

Informe de Auditoría

SACYR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Sacyr, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Sacyr, S.A. (la Sociedad dominante) y Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de resultados separada consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 3 de la memoria consolidada adjunta, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

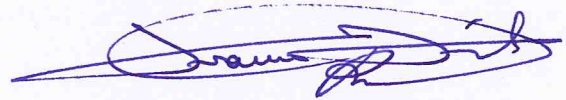
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Sacyr, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 10 de la memoria consolidada adjunta, en la que se indica que el valor en uso de la participación en Repsol, S.A. se basa, entre otros flujos estimados, en el valor recuperable de la participación expropiada que ostentaba esta sociedad en YPF, S.A., el cual ha sido calculado sobre la base de la mejor estimación de los administradores de Sacyr, S.A., considerando las incertidumbres existentes en relación con el desenlace del "Convenio de Solución Amigable y Avenimiento de Expropiación".

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores de Sacyr, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Sacyr, S.A. y Sociedades dependientes.



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



Francisco Fernández Romero

28 de abril de 2014

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

**Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
a 31 de diciembre de 2013
junto al**

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADAS**

Índice de contenidos:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO	3
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA	6
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO	8
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	10
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	12
1. Actividad de Sacyr	15
2. Perímetro de Consolidación y Sociedades Dependientes.....	16
3. Bases de presentación y consolidación	24
4. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.....	51
5. Inmovilizaciones materiales.....	57
6. Proyectos concesionales	59
7. Inversiones inmobiliarias	66
8. Otros activos intangibles.....	71
9. Fondo de comercio	73
10. Inversiones contabilizadas por el método de participación.....	76
11. Aportación de sociedades consolidadas por el método de integración proporcional	83
12. Cuenta a cobrar por activos concesionales.....	85
13. Activos financieros no corrientes y corrientes	88
14. Situación fiscal	89
15. Otros activos no corrientes.....	94
16. Existencias	95
17. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	96
18. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	97
19. Patrimonio neto	97
20. Ingresos diferidos	102
21. Provisiones y pasivos contingentes	103
22. Deudas con entidades de crédito	109
23. Acreedores no corrientes	118
24. Instrumentos financieros derivados	119
25. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	127
26. Política de gestión de riesgos	128
27. Importe neto de la cifra de negocios.....	141
28. Aprovisionamientos.....	144
29. Otros gastos de explotación.....	145
30. Resultado por venta de inmuebles	145
31. Resultado por venta de activos.....	146
32. Gastos e ingresos financieros.....	146
33. Ganancias por acción.....	147
34. Cartera por actividad	148
35. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración	149
36. Operaciones con partes vinculadas.....	155
37. Acontecimientos posteriores al cierre.....	160
38. Medio Ambiente.....	163
39. Honorarios de auditoría	164
40. Personal	164
41. Información por segmentos	165
42. Información por áreas geográficas.....	171
ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2012	172
ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2013	177
ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2012.....	182
ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2013.....	183
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO	184

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012**

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

ACTIVO	NOTA	2013	2012
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		8.905.596	9.787.236
I. Inmovilizaciones materiales	5	478.772	552.712
II. Proyectos concesionales	6	1.384.566	1.384.558
III. Inversiones inmobiliarias	7	1.869.197	2.494.075
IV. Otros activos intangibles	8	10.192	11.614
V. Fondo de comercio	9	136.129	143.128
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	10	2.527.605	2.606.506
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	12	824.092	950.506
VIII. Activos financieros no corrientes	13	499.898	316.879
IX. Instrumentos financieros derivados	24	24	39
X. Activos por impuestos diferidos	14	1.175.118	1.325.174
XI. Otros activos no corrientes	15	3	2.045
B) ACTIVOS CORRIENTES		4.251.676	5.174.013
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	1.084.769	199.668
II. Existencias	16	483.905	1.996.548
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	17	1.968.341	2.084.760
- Clientes por ventas y prestación de servicios		457.716	486.783
- Clientes por contratos de construcción		1.233.767	1.385.683
- Personal		1.240	1.453
- Administraciones Pública Deudoras		160.445	86.370
- Otras cuentas a cobrar		115.173	124.471
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	12	111.523	120.589
V. Inversiones financieras corrientes	13	123.953	104.805
VI. Instrumentos financieros derivados	24	1.671	2.373
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	18	447.930	625.337
VIII. Otros activos corrientes		29.584	39.933
TOTAL ACTIVO		13.157.272	14.961.249

Las Notas adjuntas números 1 a 42 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I y II forman parte integrante de este Estado de Situación Financiera consolidado.

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

PASIVO	NOTA	2013	2012
A) PATRIMONIO NETO	19	967.507	1.476.156
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		919.983	1.427.762
I. Capital suscrito		465.915	443.728
II. Prima de emisión		537.666	537.666
III. Reservas		592.275	1.679.503
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante		(495.931)	(977.536)
V. Valores propios		(47.722)	(47.559)
VI. Activos financieros disponibles para la venta		88.067	19.719
VII. Operaciones de cobertura		(102.933)	(174.458)
VIII. Diferencias de conversión		(117.887)	(54.813)
IX. Otros ajustes por cambio de valor		533	1.512
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		47.524	48.394
B) PASIVOS NO CORRIENTES		6.646.875	7.723.907
I. Ingresos diferidos	20	71.465	81.060
II. Provisiones para riesgos y gastos	21.1	213.129	198.429
III. Deudas con entidades de crédito	22	5.713.856	6.634.815
IV. Acreedores no corrientes	23	373.079	488.025
V. Instrumentos financieros derivados	24	139.071	216.756
VI. Pasivos por impuestos diferidos	14	134.669	103.267
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas		1.606	1.555
C) PASIVOS CORRIENTES		5.542.890	5.761.186
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	1.060.378	0
II. Deudas con entidades de crédito	22	1.442.286	2.738.783
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	25	2.723.731	2.676.280
- Proveedores		2.357.669	2.350.924
- Personal		24.982	29.867
- Pasivos por impuestos corrientes		12.063	(1.654)
- Administraciones públicas acreedoras		119.893	118.990
- Otras cuentas a pagar		209.124	178.153
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas		18.241	21.999
V. Instrumentos financieros derivados	24	24.739	23.077
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	21.2	273.515	301.047
TOTAL PASIVO		13.157.272	14.961.249

Las Notas adjuntas números 1 a 42 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I y II forman parte integrante de este Estado de Situación Financiera consolidado.

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

**CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012**

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

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	2013	2012 (Reexpresado)*
Cifra de negocios	27	3.065.026	3.423.873
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		12.562	17.626
Otros ingresos de explotación		116.526	166.258
Imputación de subvenciones de capital		4.221	6.118
Beneficios por ventas de inmuebles	30	53.000	14.141
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		3.251.335	3.628.016
Variación de existencias		(79.589)	(149.281)
Aprovisionamientos	28	(1.432.241)	(1.502.678)
Gastos de personal	40	(768.097)	(744.417)
Pérdidas por ventas de inmuebles	30	(7.891)	(2.408)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(186.761)	(185.274)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	9	(200)	0
Variación de las provisiones de tráfico		(52.425)	(265.915)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera		(51.933)	(103.990)
Otros gastos de explotación	29	(581.129)	(643.418)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(3.160.266)	(3.597.381)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		91.069	30.635
RESULTADO DE ASOCIADAS	10	160.137	(869.090)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	31	27.864	37
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		6.017	13.881
Otros intereses e ingresos asimilados		32.710	24.764
Diferencias de cambio		0	479
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		38.727	39.124
Gastos financieros y gastos asimilados		(379.788)	(407.510)
Variación de las provisiones de inversiones financieras		(46.270)	(36.336)
Gastos financieros netos imputados a inversión		0	5.790
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable		(7.812)	(9.661)
Diferencias de cambio		(9.904)	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(443.774)	(447.717)
RESULTADO FINANCIERO	32	(405.047)	(408.593)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		(125.977)	(1.247.011)
Impuesto sobre sociedades	18	(187.667)	347.834
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(313.644)	(899.177)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	4	(188.874)	(77.575)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(502.518)	(976.752)
INTERESES MINORITARIOS		6.587	(784)
SOCIEDAD DOMINANTE		(495.931)	(977.536)
Ganancias por acción básicas (euros)	33	(1,07)	(2,22)
Ganancias por acción diluidas (euros)	33	(0,99)	(2,09)
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)	33	(0,41)	(0,18)
Ganancias por acción diluidas actividades interrumpidas (euros)	33	(0,41)	(0,18)

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2012.

Las Notas adjuntas números 1 a 42 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I y II forman parte integrante de esta Cuenta de Resultados Separada consolidada.

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012**

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

	NOTA	2013	2012
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(502.518)	(976.752)
Ingresos y gastos reconocidos directamente al patrimonio neto a reclasificar en el futuro a la cuenta de resultados			
Por valoración de instrumentos financieros	4	68.477	(79.953)
Activos financieros disponibles para la venta		97.825	(114.219)
Efecto impositivo		(29.348)	34.266
Por coberturas de flujos de efectivo		43.860	9.613
Global y proporcional		40.535	24.514
Puesta en participación	19	22.122	(10.781)
Efecto impositivo		(18.797)	(4.120)
Diferencias de conversión		(66.381)	(36.282)
Entidades valoradas por el método de la participación		(18.378)	(41.971)
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		(979)	1.512
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO A RECLASIFICAR EN EL FUTURO A LA CUENTA DE RESULTADOS		26.599	(147.081)
Transferencias a la cuenta de resultados separada			
Por valoración de instrumentos financieros:	4	14.150	0
Activos financieros mantenidos para la venta		(185)	0
Global y proporcional		0	0
Puesta en participación		(185)	0
Otros ingresos/gastos		20.400	0
Global y proporcional		0	0
Puesta en participación		20.400	0
Efecto impositivo		(6.065)	0
Por coberturas de flujos de efectivo		32.517	26.497
Global y proporcional	19	35.653	33.837
Puesta en participación		10.800	4.016
Efecto impositivo		(13.936)	(11.356)
Entidades valoradas por el método de la participación		4.099	56.832
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA		50.766	83.329
TOTAL RESULTADO GLOBAL		(425.153)	(1.040.504)
Atribuidos a la entidad dominante		(420.111)	(1.067.061)
Atribuidos a intereses minoritarios		(5.042)	26.557

Las Notas adjuntas números 1 a 42 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I y II forman parte integrante de este Estado del Resultado Global Consolidado.

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012**

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

	NOTA	2013	2012 (Reexpresado)*
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas e interrumpidas		(350.480)	(1.361.088)
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		(125.978)	(1.247.011)
Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas	4	(224.502)	(114.076)
Amortizaciones	5, 6, 7 y 8	186.761	185.273
Deterioros del fondo de comercio		200	0
Provisiones		104.358	369.905
Imputación de subvenciones		(4.221)	(6.118)
Resultado de sociedades, contab. por participación	10	(160.137)	869.090
Resultado financiero	32	405.047	408.593
Resultado por venta de activos		(72.973)	(37)
Fondos Generados por las Operaciones		108.555	465.619
Existencias		1.512.643	325.452
Capital circulante		78.183	(478.395)
Variación del Capital Circulante Neto		1.590.826	(152.943)
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Explotación		1.699.381	312.676
Inversiones en inmovilizado material e intangible		(55.491)	(94.042)
Inversiones en proyectos inmobiliarios		(12.737)	(11.557)
Inversiones en proyectos concesionales		(65.959)	(78.751)
Inversiones en cuenta a cobrar de proyectos concesionales		(221.716)	(217.887)
Inversiones en inmovilizado financiero		(27.837)	(65.371)
Desinversiones en inmovilizado material e intangible		7.137	41.287
Desinversiones en proyectos inmobiliarios		627.648	63.424
Desinversiones en proyectos concesionales		35.261	242.568
Desinversiones en cuenta a cobrar de proyectos concesionales		329.966	281.396
Desinversiones en inmovilizado financiero		61.138	25.125
Intereses cobrados		38.727	42.376
Dividendos recibidos		117.076	137.174
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión		833.213	365.742
Incremento el endeudamiento financiero		642.483	572.578
Disminución el endeudamiento financiero		(2.824.967)	(817.135)
Intereses pagados		(478.748)	(454.784)
Variación del Endeudamiento Financiero		(2.661.232)	(699.341)
Adquisición/Enajenación de acciones propias		(22)	620
Variación de la Financiación Propia		(22)	450
Otras Fuentes de Financiación		(48.747)	61.390
Otras Fuentes de Financiación		(48.747)	61.390
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación		(2.710.001)	(637.501)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES		(177.407)	40.917
Saldo al inicio del período	18	625.337	584.420
Saldo al final del período	18	447.930	625.337

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2012.

Las Notas adjuntas números 1 a 42 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I y II forman parte integrante de este Estado de Flujos de Efectivo consolidado.

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012**

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

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios						Ajustes por cambio de valor		
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final a 31-dic-11	422.598	537.666	3.363.180	(59.026)	(1.604.131)	(40.843)	(118.515)	47.352	2.548.281
Sdo inicial ajustado	422.598	537.666	3.363.180	(59.026)	(1.604.131)	(40.843)	(118.515)	47.352	2.548.281
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	0	0	0	0	(977.536)	0	(89.525)	26.557	(1.040.504)
Operaciones con socios o propietarios	21.130	0	(32.597)	11.467	0	0	0	0	0
Aumentos/(Reducciones) de capital	21.130	0	(21.130)	0	0	0	0	0	0
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	(11.467)	11.467	0	0	0	0	0
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	(1.651.080)	0	1.604.131	40.843	0	(25.515)	(31.621)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	(1.644.974)	0	1.604.131	40.843	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(6.106)	0	0	0	0	(25.515)	(31.621)
Saldo final a 31-dic-12	443.728	537.666	1.679.503	(47.559)	(977.536)	0	(208.040)	48.394	1.476.156

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios						Ajustes por cambio de valor		
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final a 31-dic-12	443.728	537.666	1.679.503	(47.559)	(977.536)	0	(208.040)	48.394	1.476.156
Sdo inicial ajustado	443.728	537.666	1.679.503	(47.559)	(977.536)	0	(208.040)	48.394	1.476.156
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	0	0	0	0	(495.931)	0	75.820	(5.042)	(425.153)
Operaciones con socios o propietarios	22.187	0	(22.024)	(163)	0	0	0	0	0
Aumentos/(Reducciones) de capital	22.187	0	(22.187)	0	0	0	0	0	0
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	163	(163)	0	0	0	0	0
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	(1.065.204)	0	977.536	0	0	4.172	(83.496)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	(977.536)	0	977.536	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(87.668)	0	0	0	0	4.172	(83.496)
Saldo final a 31-dic-13	465.915	537.666	592.275	(47.722)	(495.931)	0	(132.220)	47.524	967.507

Las Notas adjuntas números 1 a 42 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I y II forman parte integrante de este Estado de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado.

Grupo Sacyr
Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes
MEMORIA CONSOLIDADA
EJERCICIO 2013

1. Actividad de Sacyr

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

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

Constituye el objeto social de la sociedad dominante Sacyr, S.A.:

- 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.

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.

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

2. Perímetro de Consolidación y Sociedades Dependientes

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

a) Sociedades dependientes: aquellas sociedades jurídicamente independientes que constituyen una unidad económica sometida a dirección única a nivel estratégico y sobre las que se ejerce dominio efectivo directa o indirectamente.

b) Negocios conjuntos: aquellas en las que la gestión se lleva a cabo conjuntamente con una o varias sociedades terceras que participan en su capital social.

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

a) Sociedades que forman el perímetro de consolidación.

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

Los Negocios Conjuntos se han consolidado por el método de integración proporcional, que supone la incorporación al estado de situación financiera consolidado de Sacyr, S.A. y sociedades dependientes de los bienes, derechos y obligaciones del negocio conjunto y a la cuenta de resultados separada consolidada los ingresos y gastos que concurren en la determinación del resultado, en la proporción que representen las participaciones de las sociedades del Grupo en el capital del negocio conjunto.

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

A1) EJERCICIO 2012

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

De las siguientes sociedades, aun siendo auditadas por un auditor distinto al auditor principal, a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, no se dispone de informe de auditoría: Prinur, S.A., Obras y Servicios de Galicia y Asturias, S.A., SIS, S.c.p.A., NdP, S.c.p.A., Eurolink, S.c.p.A., N6 Construction Ltd, M50 D & C Ltd, Constructora San José – Caldera CSJC, S.A., Grupo Unido por el Canal, S.A., M-Capital, S.A., Aplicação Urbana, S.A., Camarate Golf, S.A., Somague Inmobiliaria, S.A., SyV Mexico Holding, S.A. de C.V., SyV Servicios Mexico, S.A. de C.V., Tenemetro, S.L., Sacyr Concessions Ltd, N6 Concession Holding Ltd, Sercanarias, S.A., Biorreciclaje de Cádiz, S.A., Parque Eólico La Sotona, S.L., Valdemingómez 2000, S.A., Metrofang, S.L. y Suardiaz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L.

Las sociedades: Echezarreta, AIE, Comercializadora de Oficinas en Pozuelo, S.A., Castellana Norte, S.A., Biothys, S.L., S.A., Agroconcer, S.A., Servicio de Estacionamiento Regulado, S.L., Tecnologías Medioambientales Asturianas, S.L., Sílices Turolenses, S.A. han sido excluidas del perímetro de consolidación debido a que, en su conjunto, el efecto de su inclusión en el consolidado es insignificante.

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

Tipo de cambio	2012	
	Medio	Cierre
Dólar estadounidense / euro	1,2859	1,3197
Dólar australiano / euro	1,2418	1,2710
Peso chileno / euro	625,19	631,80
Dinar libio / euro	1,6155	1,6658
Peso mejicano / euro	16,9075	17,0588
Real brasileño / euro	2,5113	2,7074
Nuevo Metical mozambiqueño / euro	36.321,38	39.203,56
Kwanza angoleño / euro	122,6060	126,4810
Dinar argelino / euro	100,0400	104,0102
Nuevo sol peruano / euro	3,3912	3,3671
Peso colombiano / euro	2.310,49	2.331,96
Bolivar boliviano / euro	8,9616	9,19
Rupia india / euro	68,6729	72,5400
Rial Qatarí / euro	4,6806	4,8080

A2) EJERCICIO 2013

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

De las siguientes sociedades, aun siendo auditadas por un auditor distinto al auditor principal, a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, no se dispone de informe de auditoría: Prinur, S.A., SIS, S.c.p.A., N6 Operation Ltd, Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S., Tecnológica Lena, S.L., Sacyr Panamá, S.A., Sacyr Colombia, S.A., Sacyr Costa Rica, S.A., Sacyr India, S.A., Erantos, S.A., Boremer, S.A., NdP, S.c.p.A., Eurolink, S.c.p.A., N6 Construction Ltd, M50 D & C Ltd, Constructora San José – Caldera CSJC, S.A., Grupo Unido por el Canal, S.A., Sacyr Concessions Ltd, N6 Concession Holding Ltd, Sercanarias, S.A., Biorreciclaje de Cádiz, S.A., Parque Eólico La Sotenera, S.L., Valdemingómez 2000, S.A., Metrofang, S.L. y Suardiá Services Marítimos de Barcelona, S.L.

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

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

Tipo de cambio	2013	
	Medio	Cierre
Dólar estadounidense / euro	1,3281	1,3789
Dólar australiano / euro	1,3774	1,5446
Peso chileno / euro	658,43	723,63
Dinar libio / euro	1,6799	1,7011
Peso mejicano / euro	16,9663	18,0565
Real brasileño / euro	2,8688	3,2453
Nuevo Metical mozambiqueño / euro	40.090,53	41.369,38
Kwanza angoleño / euro	128,2014	134,5516
Dinar argelino / euro	105,5828	107,4481
Nuevo sol peruano / euro	3,5919	3,8547
Peso colombiano / euro	2.483,90	2.660,55
Bolivar boliviano / euro	9,2051	9,525
Rupia india / euro	77,8602	85,0613
Rial Qatarí / euro	4,8364	5,0220
Libra esterlina / euro	0,8492	0,8323

b) Variaciones del perímetro de consolidación.

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

B1) EJERCICIO 2012

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

- Con fecha 2 de enero de 2012, la sociedad Valoriza Agua, S.L. constituye la sociedad Valoriza Chile, S.P.A., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de todo tipo de estaciones de plantas de tratamiento energéticas, de residuos y depuración; ostenta una participación del 100% y una inversión de 67.770 euros.
- Con fecha 20 de marzo de 2012, la sociedad Sacyr Industrial, S.L. constituye la sociedad Iberese Bolivia, S.R.L., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de instalaciones mecánicas, hidráulicas, oleoductos y gaseoductos; ostenta una participación del 100% y una inversión de 16.255 euros.
- Con fecha 28 de marzo de 2012, las sociedades Sacyr Chile, S.A. y Valoriza Chile, S.P.A. constituyen la sociedad Sacyr Valoriza Chile, S.A., cuyo objeto social es la administración y construcción de todas las obras necesarias para la provisión de la

planta desalinizadora de Mantoverde en Chile; ostenta una participación del 50% respectivamente y una inversión de 39.401 euros respectivamente.

- Con fecha 22 de mayo de 2012, las sociedades chilenas Sacyr Concesiones Chile, S.A., y Sacyr Chile, S.A. constituyen la Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de la obra pública denominada Concesión Ruta Cinco Norte, tramo Serena-Vallenar; ostenta una participación del 93,30% y 6,7% respectivamente y una inversión de 43.800.760 y 3.145.392 euros respectivamente.
- Con fecha 1 de junio de 2012, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L. incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A. en un 10% y una inversión de 1.181.576 euros.
- Con fecha 3 de junio de 2012, la sociedad Sacyr Construcción, S.A. constituye la sociedad Sacyr Qatar, LLC, cuyo objeto social es la ejecución de todo tipo de obra civil en Qatar; ostenta una participación del 49% y una inversión de 521.494 euros.
- Con fecha 27 de diciembre 2012, se produce la fusión entre las sociedades Sacyr Industrial, S.L. (sociedad absorbente) e Iberese, S.A. (sociedad absorbida).
- Con fecha 12 de diciembre de 2012, se produce la fusión entre las sociedades Vallehermoso División Promoción, S.A.U. (sociedad absorbente) e Iparan Promociones Inmobiliaria, S.L. (sociedad absorbida).
- Con fecha 22 de noviembre de 2012, la sociedad Itinere Infraestructuras, S.A. realiza una ampliación de capital mediante la cual Sacyr Concesiones, S.L. incrementa el porcentaje de participación en un 0,028%; a 31 de diciembre el porcentaje de participación es de un 15,5069%.

Durante el ejercicio 2012, el Grupo ha procedido a registrar un incremento en la participación de varias participadas, aun cuando todavía no se han adquirido las mismas, en base a las siguientes opciones de venta emitidas a favor de los accionistas minoritarios:

- En relación a la Sociedad Concesionaria del Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A., de la que el Grupo poseía un 60,665%, con fecha 25 de septiembre de 2012, se ejerce la opción de venta pactada con Inprisma, lo cual implica el registro de un incremento de la participación del 6,666% en previsión de la futura adquisición.

Adicionalmente, se han registrado opciones de venta sobre acciones representativas del 20% del capital de la sociedad a favor de los accionistas minoritarios Banco Mare Nostrum (6,667%), Banco CAM (6,667%), Infu Capital, SCR (6,667%). Estas opciones son ejercitables a partir de seis meses después del cierre del primer ejercicio económico a partir de la fecha de aprobación de la puesta en servicio del aeropuerto.

Por tanto, el Grupo ha registrado un 87,331% de esta sociedad al cierre del ejercicio 2012. Este incremento es en previsión de la posible futura adquisición.

- En relación a Autovía del Barbanza Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A., de la que el Grupo poseía un 90%, se ha registrado una opción de venta sobre las acciones representativas del 10% del capital de la sociedad a favor de CXG Corporación Novacaixagalicia. Esta opción será ejercitable a partir del 31 de mayo de 2015 y hasta el 31 de mayo de 2016.

Por tanto, el Grupo ha registrado un 100% de esta sociedad al cierre del ejercicio 2012. Este incremento es en previsión de la posible futura adquisición.

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

- Con fecha 12 de enero de 2012, se ha procedido a la disolución de la sociedad Central Térmica la Torrecilla, S.A.; el porcentaje de participación era de un 50%.
- Con fecha 17 de enero de 2012, se procede a la disolución de la sociedad Prinur Centroamérica, S.A.; el porcentaje de participación era de un 99,17%.
- Con fecha 17 de abril de 2012, se procede a la disolución de la sociedad Gicsa Zona Verde y Paisajismo, A.I.E.; el porcentaje de participación era de un 31%.
- Con fecha 29 de junio de 2012, se procede a la venta del 11% de participación de la sociedad italiana SIS, S.C.P.A.; a 31 de diciembre el Grupo posee el 49% de participación; indirectamente también disminuye la participación sobre NDP, S.C.P.A. y sobre Pedemontana Veneta, S.R.L., manteniendo a 31 de diciembre el 48,90% y 49% de participación respectivamente.
- Con fecha 1 de julio de 2012, salió del perímetro de consolidación por pérdida de control la sociedad concesionaria portuguesa Autoestrada Do Marao; el porcentaje de participación era de un 54%. La exclusión del perímetro viene motivada por la pérdida del control de la misma en tanto que Somague Concessoes solicitó la cancelación del contrato con la administración portuguesa y desde el momento en que las entidades acreedoras han adquirido un papel activo en el gobierno operacional y financiero de la entidad.
- Con fecha 4 de julio de 2012, se procede a la venta del 45% de participación de la sociedad concesionaria Autovía del Arlanzón, S.A.; a 31 de diciembre el Grupo posee el 55% de participación.
- Con fecha 5 de julio de 2012, se procede a la venta de los derechos resultantes del aumento de capital liberado realizado por Repsol, S.A., por un importe de 66.600 miles de euros, dicha operación provoca una disminución en el porcentaje de participación pasando del 10,01% al 9,728% a 31 de diciembre.
- Con fecha 18 de julio de 2012, se procede a la disolución de la sociedad promotora Promociones Residenciales Sofetral, S.A.; el porcentaje de participación era de un 30%.
- Con fecha 27 de julio de 2012, se procede a la venta de la sociedad Build2Edifica, S.A., de la cual se poseía un 6,16% de participación.

B2) EJERCICIO 2013

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

- Con fecha 11 de febrero de 2013, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Industrial Colombia, S.A.S., cuyo objeto social es la dirección y ejecución de proyectos de I+D y estudios de viabilidad; ostenta una participación del 100% y una inversión de 211.056 euros.
- Con fecha 19 de febrero de 2013, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L. constituye la sociedad Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S., cuyo objeto social es la construcción y

ejecución de toda clase de infraestructuras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 99.517 euros.

- Con fecha 7 de marzo de 2013, la sociedad Sacyr Concessions Limited constituye la sociedad GSJ Maintenance Limited., cuyo objeto social es el desarrollo de ingeniería, construcción y montaje de toda clase de obras; ostenta una participación del 45% y una inversión de 22.500 euros.
- Con fecha 26 de marzo de 2013, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Quatro T&D Limited., cuyo objeto social es la construcción y puesta en marcha de subestaciones eléctricas para la evacuación de energía del parque eólico; ostenta una participación del 33% y una inversión de 119.138 euros.
- Con fecha 1 de abril de 2013, la sociedad Sacyr Concesiones Participadas I, S.L., entra a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la construcción y ejecución de toda clase de infraestructuras; Sacyr Concesiones, S.L., su sociedad matriz, ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 3 de abril de 2013, las sociedades Sacyr Concesiones, S.L. y Sacyr Concesiones Participadas I, S.L. constituyeron la sociedad Sacyr Concesiones Perú, S.A.S., cuyo objeto social es la construcción y ejecución de toda clase de infraestructuras; ostentan una participación del 99,99% y 0,01% respectivamente y una inversión de 156.735,35 y 3,10 euros respectivamente.
- Con fecha 30 de abril de 2013, la sociedad Sacyr Chile SC, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el desarrollo de ingeniería, construcción y montaje de obras; Sacyr Chile, S.A. ostenta una participación del 100% y una inversión de 72.734,33 euros.
- Con fecha 5 de junio de 2013, la sociedad Valoriza Conservación e Infraestructuras, S.A., constituye la sociedad Simulador Vialidad Invernal, S.L., cuyo objeto social es la elaboración de programas y cursos de formación de las nuevas tecnologías; ostenta una participación del 60% y una inversión de 7.200 euros.
- Con fecha 10 de junio de 2013, las sociedades Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sacyr Chile, S.A., constituyen la sociedad S.C. Viales Andinas, S.A., cuyo objeto social es el diseño, construcción y explotación de obras públicas, ostentan una participación del 98% y 2% respectivamente y una inversión de 7.173 y 146 euros respectivamente.
- Con fecha 5 de julio de 2013, la sociedad Sacyr, S.A., constituye la sociedad Sacyr Gestión de Activos, S.L., cuyo objeto social es la adquisición y gestión de títulos y prestación de servicios de asesoramiento; ostenta una participación del 100% y una inversión de 4.000 euros.
- Con fecha 8 de julio de 2013, la sociedad Testa Inmuebles en Renta, S.A., constituye la sociedad Preim Defense 2, S.A., cuyo objeto social es la actividad inmobiliaria; ostenta una participación del 32,3% y una inversión de 75.005 miles de euros. Esta sociedad ostenta la participación sobre Tesfran, S.A.
- Con fecha 11 de julio de 2013, las sociedades Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sacyr Chile, S.A. constituyen la sociedad S.C. Rutas del Limarí S.A., cuyo objeto social es el diseño, construcción y explotación de la obra pública "Concesión para el mejoramiento y conservación de la Ruta Cuarenta y tres de la Región de Coquimbo"; ostentan una participación del 65% y 35% respectivamente y una inversión de 19.031.724 y 10.026.499 euros respectivamente.

- Con fecha 24 de julio de 2013, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Industrial Perú, S.A.C., cuyo objeto social es la dirección y ejecución de proyectos de I+D y estudios de viabilidad; ostenta una participación del 100% y una inversión de 116.504 euros.
- Con fecha 5 de agosto de 2013, la sociedad Sacyr Concesiones Chile, S.A., constituye la sociedad S.C. Salud Siglo XXI, S.A., cuyo objeto social es el diseño, construcción y explotación de la obra pública Hospital Antofagasta; ostenta una participación del 99% y una inversión de 21.748.781 euros.
- Con fecha 6 de septiembre de 2013, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Grupo Sainca, S.A.C., cuyo objeto social es la dirección y ejecución de proyectos de I+D y estudios de viabilidad; ostenta una participación del 71% y una inversión de 2.173 euros.
- Con fecha 11 de octubre de 2013, la sociedad Valoriza Agua, S.L., constituye la sociedad Valorinima, S.L., cuyo objeto social es dirección y ejecución de proyectos de I+D y estudios de viabilidad; ostenta una participación del 20% y una inversión de 600 euros.
- Con fecha 30 de octubre de 2013, la sociedad Valorinima, S.L., constituye la sociedad Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L., cuyo objeto social es el abastecimiento, depuración y tratamiento de aguas; ostenta una participación del 74% y una inversión de 3.700.000 euros.

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

- Con fecha 10 de enero de 2013, como consecuencia de haber optado por la percepción del dividendo en efectivo, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. ha visto reducido su porcentaje de participación en Repsol, S.A. en un 0,2%; siendo el porcentaje final en esa fecha de un 9,529%. Posteriormente y con fecha 11 de julio de 2013, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. reduce su porcentaje de participación en Repsol, S.A., por volver a optar a la percepción del dividendo en efectivo, dicha disminución es de un 0,146% pasando a un porcentaje de participación del 9,23%. Posteriormente y con fecha 27 de noviembre de 2013, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U realiza la misma operación, de nuevo opta por recibir el dividendo en efectivo produciéndose una disminución en el porcentaje de participación del 0,156%; A 31 de diciembre de 2013 el porcentaje de participación es de un 9,226%.
- Con fecha 27 de febrero de 2013, se procede a la venta del 100% de participación de la sociedad concesionaria SyV Costa Rica Valle del Sol, S.A.; indirectamente también vende la participación del 35% de la sociedad Autopista del Sol, S.A.
- Con fecha 15 de marzo de 2013, se procede a la venta de la sociedad promotora Habitat Network, S.A.; el porcentaje de participación era de un 9,09%.
- Con fecha 23 de mayo de 2013, se procede a la disolución de la sociedad Servicios Medioambientales y Energéticos de Valencia 2007, S.A.; el porcentaje de participación era de un 99,83%.
- Con fecha 8 de julio de 2013, se procede a la venta de la sociedad Tesfran, S.A.; el porcentaje de participación era de un 99,99%. Esta sociedad pasa a depender de Preim Defense 2, S.A.

- Con fecha 31 de julio de 2013, se procede a la venta de la sociedad concesionaria irlandesa M50 Concessions Holding, Ltd, indirectamente también se procede a la venta de la sociedad M50 Concessions, Ltd; el porcentaje de participación era de un 45%.
- Con fecha 5 de septiembre de 2013, se procede a la disolución de la sociedad Valoriza Proener Industrial, S.L.; el porcentaje de participación era de un 60%.
- Con fecha 9 de octubre de 2013, se procede a la venta de la sociedad promotora Aplicação Urbana, S.L.; el porcentaje de participación era de un 50%.
- Con fecha 21 de noviembre de 2013, se produce la absorción por parte de Vallehermoso División Promoción, S.A.U. de la sociedad promotora Tradirmi, S.L.; el porcentaje de participación era de un 100%.
- Con fecha 26 de noviembre de 2013, se procede a la disolución de la sociedad Biomeruelo de Energía, S.A.; el porcentaje de participación era de un 20%.
- Con fecha 19 de diciembre de 2013, se procede a la disolución de la sociedad Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A.; el porcentaje de participación era de un 12,86%.

3. Bases de presentación y consolidación

a) Bases de presentación

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

a.1) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea, aplicables en el ejercicio 2013

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, excepto por las siguientes normas, interpretaciones y modificaciones que requieren, en su caso, la reexpresión de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior:

- NIIF 13 - Medición del valor razonable

La NIIF 13 establece una guía unificada para todas las valoraciones al valor razonable de acuerdo con las NIIF. La NIIF 13 no modifica cuándo se requiere utilizar el valor razonable, sino que proporciona una guía sobre cómo determinar el valor razonable de acuerdo con las NIIF cuando éste es requerido o permitido. El efecto de su aplicación se encuentra recogido en la nota 24 de Instrumentos financieros derivados.

- Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de las partidas de otro resultado global

Las modificaciones a la NIC 1 introducen agrupaciones de las partidas que se presentan en el estado de otro resultado global. Aquellas partidas que serán reclasificadas (recicladas) en un ejercicio futuro a resultados tienen que presentarse de forma separada de aquellas otras que no serán reclasificadas. Esta modificación ha afectado únicamente a la presentación del estado de otro

resultado global y no tiene ningún impacto sobre la actividad ni en el estado de situación financiera del Grupo.

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

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

- NIIF 11 Acuerdos conjuntos y NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

En relación a la aplicación, a partir de 2014, de la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos, el Grupo no estima ningún impacto en el Patrimonio Neto de los estados financieros consolidados del Grupo. No obstante, dicha aplicación sí supondrá cambios significativos en los estados financieros del Grupo, dado que hasta la fecha de las presentes cuentas anuales consolidadas, el Grupo ha estado aplicando el método de integración proporcional a las participaciones en entidades de control conjunto (método que no será de aplicación a partir del 1 de enero de 2014) bajo los criterios de la NIC 31 Participaciones en Negocios Conjuntos. El Grupo ha llevado a cabo un análisis de todos los acuerdos conjuntos a fin de clasificarlos como operación conjunta o como negocio conjunto, según proceda, y de determinar las necesarias reclasificaciones de los epígrafes del balance y de la cuenta de resultados consolidados. En este sentido, a continuación se presenta el efecto estimado del cambio de método de consolidación aplicable sobre el Balance de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2013 y la Cuenta de resultados separada consolidada del ejercicio 2013:

Miles de euros			
ACTIVO	2013 NIIF11	2013	Variación
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	7.768.439	8.905.596	(1.137.157)
B) ACTIVOS CORRIENTES	3.774.821	4.251.676	(476.855)
TOTAL ACTIVO	11.543.260	13.157.272	(1.614.012)
PASIVO	2013 NIIF11	2013	Variación
A) PATRIMONIO NETO	967.507	967.507	0
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	919.983	919.983	0
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	47.524	47.524	0
B) PASIVOS NO CORRIENTES	5.740.777	6.646.875	(906.098)
C) PASIVOS CORRIENTES	4.834.976	5.542.890	(707.914)
TOTAL PASIVO	11.543.260	13.157.272	(1.614.012)

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros		
	2013 NIIF11	2013	Variación
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.702.391	3.251.335	(548.944)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(2.436.810)	(3.160.266)	723.456
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	265.581	91.069	174.512
RESULTADO DE ASOCIADAS	(60.164)	160.137	(220.301)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	24.022	27.864	(3.842)
RESULTADO FINANCIERO	(359.121)	(405.047)	45.926
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(129.682)	(125.977)	(3.705)
Impuesto sobre sociedades	(184.057)	(187.667)	3.610
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(313.739)	(313.644)	(95)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	(188.779)	(188.874)	95
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(502.518)	(502.518)	0
INTERESES MINORITARIOS	6.587	6.587	0
SOCIEDAD DOMINANTE	(495.931)	(495.931)	0

- NIIF 12 - Revelación de participaciones en otras entidades

La NIIF 12 establece los requerimientos de desglose relativos a las participaciones de una entidad en sus subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Los requerimientos de la NIIF 12 son más detallados que los previamente existentes para subsidiarias. Los desgloses de la NIIF 12 se proporcionarán en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2014. El Grupo tiene la intención de adoptar estas normas, modificaciones e interpretación cuando entren en vigor.

- NIIF 9 - Instrumentos financieros: Clasificación y valoración

Tal y como ha sido publicada, la NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB acerca de la sustitución de la NIC 39 y se aplica a la clasificación y valoración de los activos financieros y los pasivos financieros tal como los define la NIC 39. Inicialmente estaba previsto que la norma entrará en vigor para los ejercicios que empezaran a partir del 1 de enero de 2013, pero unas modificaciones a la NIIF 9 Fecha efectiva de aplicación y desgloses de la transición, emitida en diciembre de 2011, retrasó su fecha de entrada en vigor para los ejercicios que empiecen a partir del 1 de enero de 2015. En fases posteriores, el IASB abordará la contabilización de las coberturas y el deterioro de los activos financieros. La adopción de la primera fase de la NIIF 9 afectará a la clasificación y valoración de los activos financieros del Grupo, pero no tendrá ningún impacto en la clasificación y valoración de los pasivos financieros. El Grupo cuantificará el efecto junto con las otras fases, cuando se publique la norma definitiva, incluyendo todas sus fases.

Las cuentas anuales individuales de 2013 de las sociedades del Grupo se propondrán a la aprobación de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Las presentes cuentas anuales consolidadas del grupo Sacyr que corresponden al ejercicio 2013 se formulan por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 27 de marzo de 2014. Se estima que serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante sin modificaciones.

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

b) Comparación de la información

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

Para facilitar la comparabilidad de la información de este ejercicio con la del ejercicio 2012, se ha procedido a homogeneizar la cuenta de resultados separada consolidada como consecuencia de la aplicación de la NIIF 5 (Activos y pasivos mantenidos para la venta) al haber clasificado en septiembre de 2013 como activo no corriente mantenido para la venta y como actividad discontinuada la participación sobre el Grupo Vallehermoso.

Los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes al activo concesional hasta el momento de la pérdida de control, se presentan separadamente en la rúbrica de "Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la cuenta de resultados separada consolidada al cierre de los ejercicios 2012 y 2013.

A tal efecto, y de cara a la presentación de estas cuentas anuales consolidadas, se ha procedido a homogeneizar el ejercicio 2012, de tal manera que recoja el efecto producido por la aplicación de la NIIF 5:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	2012 Auditado	2012 Reexpresado
Cifra de negocios	3.613.733	3.423.873
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	17.626	17.626
Otros ingresos de explotación	175.495	166.258
Imputación de subvenciones de capital	6.118	6.118
Beneficios por ventas de inmuebles	14.178	14.141
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	3.827.150	3.628.016
Variación de existencias	(356.239)	(149.281)
Aprovisionamientos	(1.541.099)	(1.502.678)
Gastos de personal	(753.686)	(744.417)
Pérdidas por ventas de inmuebles	(2.493)	(2.408)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(187.442)	(185.274)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación		0
Variación de las provisiones de tráfico	(260.341)	(265.915)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera	(103.990)	(103.990)
Otros gastos de explotación	(667.547)	(643.418)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(3.872.837)	(3.597.381)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(45.687)	30.635
RESULTADO DE ASOCIADAS	(869.356)	(869.090)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	(120)	37
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	13.881	13.881
Otros intereses e ingresos asimilados	28.016	24.764
Diferencias de cambio	479	479
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	42.376	39.124
Gastos financieros y gastos asimilados	(454.209)	(407.510)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(36.676)	(36.336)
Gastos financieros netos imputados a inversión	7.745	5.790
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable	(9.661)	(9.661)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(492.801)	(447.717)
RESULTADO FINANCIERO	(450.425)	(408.593)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.365.588)	(1.247.011)
Impuesto sobre sociedades	385.767	347.834
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(979.821)	(899.177)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	3.069	(77.575)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(976.752)	(976.752)
INTERESES MINORITARIOS	(784)	(784)
SOCIEDAD DOMINANTE	(977.536)	(977.536)
Ganancias por acción básicas (euros)	(2,22)	(2,22)
Ganancias por acción diluídas (euros)	(2,09)	(2,09)
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)	0,00	(0,18)
Ganancias por acción diluídas actividades interrumpidas (euros)	0,00	(0,18)

c) Políticas contables

Las presentes cuentas anuales consolidadas, preparadas de acuerdo con NIIF, están compuestas por el estado de situación financiera consolidado, por la cuenta de resultados separada consolidada, por el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado del

resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y por las notas que forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Estas cuentas anuales consolidadas están presentadas de acuerdo con el criterio de coste histórico excepto para instrumentos financieros mantenidos para su negociación, activos financieros disponibles para su venta y los instrumentos financieros derivados que han sido valorados a su valor razonable. En el ejercicio 2012, los activos no corrientes mantenidos para la venta, que recogen la participación que el Grupo ostenta sobre Itinere Infraestructuras, S.A., fueron valorados, conforme a las NIC 27 y 39, a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación.

A 31 de diciembre de 2013 el Grupo, aunque presenta un fondo de maniobra negativo y ha obtenido resultados negativos en los dos últimos ejercicios, ha preparado las presentes Cuentas Anuales Consolidadas bajo el principio de empresa en funcionamiento, debido a los aspectos mitigantes que se indican en la nota 26.2.

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

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

c.1) Uso de juicios y estimaciones

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (ver notas 5, 6, 7, 8, 9 y 10).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (ver notas 5, 6, 8 y 9).
- Recuperabilidad de impuestos diferidos de activo (ver nota 14).
- Estimaciones de consumo de activos concesionales (ver nota 6).
- Provisiones sobre riesgos (ver nota 21).

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

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

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

- Activo por impuesto diferido

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

- Provisiones

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

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

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

c.2) Bases de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas engloban los estados financieros de Sacyr, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2013 y 2012. Los estados financieros de las sociedades dependientes están preparados para el mismo ejercicio contable que los de la Sociedad Dominante, usando políticas contables uniformes. Cuando resulta necesario, se realizan los ajustes necesarios para homogeneizar cualquier diferencia entre políticas contables que pudiera existir.

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

c.2.1 Principios de consolidación

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

c.2.2 Sociedades Dependientes

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

Sin embargo, en 2013 y 2012, se dan casos en los que, a pesar de cumplirse lo anteriormente indicado, y como consecuencia de la existencia de un acuerdo de accionistas entre los socios de una sociedad dependiente que obliga a obtener mayoría reforzada en determinados aspectos de especial relevancia dentro del Órgano de Administración de la misma, la sociedad pase a consolidarse por el método de integración proporcional. Esta situación se da en Ibervalor Energía Aragonesa, S.A., Aguas de Toledo, AIE, Residuos Construcción de Cuenca, S.A., Autovías de Peaje en Sombra, S.L., Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A., Autovía del Turia, Concesionaria Generalitat Valenciana S.A., Concesiones de Intercambiadores de Transporte, S.L, Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A., Intercambiador de Transporte de Plaza Elíptica, S.A., S.C. Valles de Desierto, S.A., S.C. Rutas del Desierto, S.A., S.C. Valles del Bio Bio, S.A. y Autovía del Arlanzón, S.A.

c.2.3 Negocios Conjuntos

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

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

c.2.4 Sociedades asociadas

Las empresas en las cuales el Grupo Sacyr no dispone del control, pero ejerce una influencia significativa han sido integradas por el método de participación. A efectos de la preparación de estos estados financieros consolidados se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en que se dispone de más de un 20% de participación, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada.

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

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

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

- Los débitos y créditos recíprocos y los gastos e ingresos por operaciones internas dentro del Grupo.

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

c.2.6 Fechas de cierre del ejercicio

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

c.2.7 Intereses minoritarios

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

c.2.8 Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras

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

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

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

c.3) Combinaciones de negocio y fondo de comercio

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

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

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

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

Cualquier contraprestación contingente que el Grupo transfiera, se reconocerá a valor razonable a la fecha de adquisición. Cambios posteriores en el valor razonable de contraprestaciones contingentes clasificadas como un activo o un pasivo, se reconocerán de acuerdo a la NIC 39, registrándose cualquier ganancia o pérdida resultante en resultados o en otro resultado global. Si la contraprestación contingente es clasificada como patrimonio, no deberán valorarse nuevamente y su liquidación posterior deberá contabilizarse dentro del patrimonio neto.

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

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

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

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

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

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

c.4) Otros activos intangibles

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

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

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

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

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

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

La cuenta de "Derechos de emisión de gases de efecto invernadero" recoge los derechos recibidos conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación.

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

Los derechos de emisión de gases se valoran al precio de adquisición o al precio de producción. A 31 de diciembre de 2013 Sendeco (Sistema electrónico de negociación de derechos de emisión de dióxido de carbono) publicó el precio de cada derecho de emisión de CO₂ de 4,84 euros (6,37 euros en 2012). Se valorarán al comienzo del año natural al cual correspondan. La contrapartida se registra en la cuenta subvenciones de capital y se va traspasando al resultado del ejercicio en la proporción en que son consumidos. No son objeto de amortización, sino que se va dotando una provisión de gastos por emisión de gases, registrada bajo el epígrafe de "Provisión para riesgos y gastos", a medida que se vayan consumiendo los derechos de emisión de gases de efecto invernadero. En abril del ejercicio siguiente se liquidan con la Administración los derechos consumidos y se ajustan las

cuentas de derechos de emisión de gases del inmovilizado inmaterial, la cuenta de la provisión, así como la cuenta de subvenciones oficiales.

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

c.5) Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c.6) Inversiones inmobiliarias

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

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

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

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

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

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

c.7) Proyectos concesionales

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

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

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

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

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

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

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

c.8) Activos financieros

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

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

- Créditos a sociedades contabilizadas por el método de la participación: recoge los créditos concedidos por las distintas empresas del Grupo a sociedades que se integran en el perímetro de consolidación por el método de la participación.
- Activos financieros disponibles para la venta: corresponden a inversiones financieras de capital que no cumplen los requisitos contemplados en las NIIF para ser consideradas como una inversión en una sociedad dependiente, ni en una asociada ni en un negocio conjunto. Se registran en el estado de situación financiera consolidado a valor razonable, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario se registra a su coste menos las pérdidas por deterioro. Los beneficios y pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena o se determina que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el que se lleva directamente a la cuenta de resultados separada consolidada.
- Cuentas a cobrar por aplicación del modelo financiero en el registro de determinados acuerdos de concesión sujetos a la IFRIC 12 (ver nota 3.c.10). Este derecho se valora en el momento inicial por su coste amortizado, registrándose durante la vigencia del acuerdo, a fecha de cierre, un ingreso financiero calculado sobre la base de una tasa de interés efectiva.
- Otros créditos: tras su reconocimiento inicial atendiendo al valor razonable del derecho de cobro producido, se registran a su coste amortizado, constituido por el valor inicialmente contabilizado menos las devoluciones de principal recibidas, más los intereses devengados no cobrados, así como las potenciales reducciones por deterioro o impago. Los intereses devengados se reconocen en la cuenta de resultados consolidada e incrementan el importe de la cuenta a cobrar siempre que dichos intereses no se hagan efectivos a medida que se produce su devengo.

- Activos financieros negociables: son aquellos adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios.
- Instrumentos financieros a valor razonable: el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados tales como contratos de divisas y swaps de tipos de interés para la cobertura del riesgo de tipo de cambio y del riesgo de tipo de interés. Su explicación se encuentra detallada en la nota 3.c.22).
- Depósitos y fianzas constituidos: representa el efectivo entregado como depósito o como garantía del cumplimiento de una obligación respectivamente.

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

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

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

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

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

c.9) Deterioro

c.9.1 Deterioro de activos tangibles e intangibles

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

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

El importe recuperable es el mayor del precio neto de venta o su valor en uso. A fin de determinar el valor en uso, los flujos futuros de tesorería se descuentan a su valor presente utilizando tipos de descuento antes de impuestos que reflejen las estimaciones actuales del mercado de la valoración temporal del dinero y de los riesgos específicos asociados con el activo. Para aquellos activos que no generan flujos de tesorería altamente independientes, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen los activos valorados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo se asignan, en primer lugar, a la reducción de los fondos de comercio asignados a

estas unidades y, en segundo lugar, a minorar el valor contable de otros activos en base al análisis individual de aquellos activos que muestren indicios de deterioro.

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

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

c.9.2 Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

c.10) Activos concesionales

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

- El concedente controla o regula a qué servicios debe el concesionario destinar la infraestructura, a quién debe prestar dichos servicios, y a qué precio.

- El concedente controla toda participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo.

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

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

1. Modelo del intangible

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

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

2. Modelo financiero

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

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

3. Modelo mixto

Este modelo consiste en aplicar el modelo financiero por la parte del contrato en la que se garantiza el cobro de un importe, y el modelo del intangible por la parte no garantizada, siendo el aspecto más significativo a determinar qué parte de los ingresos percibidos van a cubrir la recuperación de la inversión en activos (modelo intangible) y qué parte sirve para recuperar la cuenta a cobrar (modelo financiero).

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

El grupo reconoce de forma separada los ingresos y gastos correspondientes a los servicios de construcción o mejora de sus infraestructuras destinadas a la concesión, tanto en aquellos casos en los que la construcción es realizada por una sociedad del Grupo como

cuando es realizada por un tercero ajeno, es decir, estos ingresos y gastos se registran por su importe bruto.

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

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

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

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

c.12) Existencias

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

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

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

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

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

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

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

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

c.13) Deudores

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

c.14) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

c.15) Costes de ampliación de capital

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

c.16) Valores propios

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

c.17) Provisiones

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

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

La política seguida respecto a la contabilización de provisiones para riesgos y gastos consiste en registrar el importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes, avales

y otras garantías similares. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

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

La sociedad Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA) tiene un plan de pensiones que complementa las percepciones que los trabajadores de determinadas empresas van a cobrar de la Seguridad Social en el momento de alcanzar la edad de jubilación. Estos beneficios sociales están externalizados de acuerdo con la legislación vigente en España, e instrumentalizados a través de contratos de seguros.

Este plan de pensiones ha sido valorado por expertos actuarios independientes al cierre del ejercicio de acuerdo con la NIC 19.

Las pérdidas y beneficios actuariales son reconocidos como gastos o ingresos cuando el importe neto acumulado no reconocido de las mismas para cada plan individual al final del ejercicio anterior exceda del 10% del mayor entre, la obligación comprometida y el valor razonable de los activos del plan a esa fecha. Estas ganancias o pérdidas se registran a lo largo de la vida laboral media esperada restante de los empleados que participan en estos planes.

El coste por servicios pasados se reconoce como gasto linealmente en el periodo medio restante hasta la consolidación definitiva del derecho a recibir las prestaciones. Cuando las prestaciones resultan irrevocables de forma inmediata o tras cualquier cambio en un plan de prestación definida, el coste por servicios pasados se reconoce inmediatamente.

El pasivo por prestaciones definidas es la suma del valor actual de las obligaciones y de las ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas, reducido por el coste de servicios pasados todavía no reconocidos y por el valor razonable de los activos del plan con los que se liquidan directamente las obligaciones.

El activo se valora como la suma del coste por servicios pasados todavía no reconocidos más el valor actual de cualquier beneficio económico disponible por devoluciones del plan o reducciones en las contribuciones futuras al mismo.

c.18) Pasivos financieros

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

- Deudas con entidades de crédito y acreedores

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

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

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

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

- Instrumentos financieros derivados de cobertura

Están descritos en la nota 3.c.22).

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

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

c.19) Transacciones en moneda extranjera

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

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

c.20) Subvenciones oficiales

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

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

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

c.21) Impuesto sobre las ganancias

El gasto por Impuesto sobre las ganancias de cada ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la

base imponible del ejercicio, una vez aplicadas las bonificaciones y deducciones que sean fiscalmente admisibles, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se reconozcan en las cuentas de resultados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- cuando el pasivo por impuestos diferidos se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una

combinación de negocios y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

- respecto a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y participaciones en negocios conjuntos, si el momento de la reversión de las diferencias temporarias puede ser controlado por la Sociedad Dominante y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible.

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

c.22) Instrumentos financieros derivados de cobertura

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

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

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

Para contabilizar las coberturas, éstas son clasificadas como:

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

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

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

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

- Coberturas del valor razonable

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

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

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

- Cobertura de flujos de efectivo

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

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

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

- Cobertura de una inversión neta

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

consolidada. Cuando se da de baja la inversión en el negocio en el extranjero, el valor acumulado de cualquiera de dichas ganancias o pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio neto se transfiere a la cuenta de resultados separada consolidada.

c.23) Partes relacionadas

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

c.24) Reconocimiento de resultados

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

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

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

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

1. Sociedades constructoras.

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

Los costes del contrato comprenden:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. *Sociedades inmobiliarias.*

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

Las cantidades percibidas de los clientes con anterioridad a la entrega del inmueble, se registran como "Anticipos recibidos por pedidos" dentro del epígrafe de "Acreedores

comerciales y otras cuentas a pagar" en el pasivo del estado de situación financiera consolidado.

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

3. Sociedades concesionarias.

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

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

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

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

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

c.25) Préstamos hipotecarios subrogables.

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

c.26) Anticipos recibidos por pedidos.

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

c.27) Indemnizaciones por despido.

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

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los eventuales pagos por indemnizaciones se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión y ésta es comunicada al interesado. No existe intención de efectuar despidos de personal fijo de plantilla en un futuro próximo, por lo que no se ha efectuado provisión alguna por este concepto al cierre de los ejercicios 2012 y 2013.

c.28) Medio ambiente.

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

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

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

c.29) Información por segmentos.

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

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

La Dirección del Grupo controla los resultados operativos de los segmentos de explotación de forma separada, a efectos de la toma de decisiones sobre la distribución de los recursos y la evaluación de los resultados y rendimiento. La evaluación de los segmentos de explotación se basa en el resultado operativo (ver nota 41).

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

Al cierre de 2013 el Grupo tiene clasificada como activo no corriente mantenido para la venta la participación que ostenta sobre Grupo Vallehermoso, Preim Defense 2, S.A. y Metro de Sevilla, S.A.

A 31 de diciembre de 2012 el Grupo tenía clasificado como activo no corriente mantenido para la venta la participación que ostentaba sobre Itinere Infraestructuras, S.A. Adicionalmente, en la rúbrica de "Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la cuenta de resultados separada consolidada, figuraban:

- Los ingresos y gastos netos de impuestos de la sociedad concesionaria Autovía del Arlanzón, S.A. correspondientes al primer semestre de 2012 (3.628 miles de euros). En julio de 2012 Sacyr vendió el 45% de las acciones de esta participación, perdiendo el control de la misma.
- El resultado procedente de la enajenación de la sociedad concesionaria Autovía del Arlanzón, S.A. (7.697 miles de euros).
- El impacto en resultados de la desconsolidación de la sociedad concesionaria portuguesa Autoestrada do Marao (-8.256 miles de euros). Somague Concessoes perdió el control de esta sociedad en julio de 2012 por lo cual salió del perímetro y pasó a ser una actividad interrumpida.

El balance de situación consolidado de estos activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

		Miles de euros
ACTIVO		2013
A)	ACTIVOS NO CORRIENTES	141.187
I.	Inmovilizaciones materiales	1.923
II.	Proyectos concesionales	786
III.	Inversiones inmobiliarias	1.204
IV.	Inversiones contabilizadas por el método de participación	51.875
V.	Activos financieros no corrientes	77.939
VI.	Activos por impuestos diferidos	7.121
VII.	Otros activos no corrientes	339
B)	ACTIVOS CORRIENTES	943.582
I.	Existencias	913.664
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(33.589)
	- Clientes por ventas y prestación de servicios	(873.055)
	- Clientes por contratos de construcción	877.315
	- Personal	1
	- Administraciones Pública Deudoras	3.580
	- Otras cuentas a cobrar	(41.430)
III.	Inversiones financieras corrientes	10.758
IV.	Efectivo y equivalentes al efectivo	12.816
V.	Otros activos corrientes	39.933
TOTAL ACTIVO		1.084.769
		Miles de euros
PASIVO		2013
A)	PATRIMONIO NETO	4.373
	PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	4.373
B)	PASIVOS NO CORRIENTES	349.310
I.	Provisiones para riesgos y gastos	123.109
II.	Deudas con entidades de crédito	192.605
III.	Acreeedores no corrientes	26.442
IV.	Pasivos por impuestos diferidos	7.154
C)	PASIVOS CORRIENTES	706.695
I.	Deudas con entidades de crédito	650.832
II.	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	33.444
	- Proveedores	29.398
	- Personal	76
	- Administraciones públicas acreedoras	3.837
	- Otras cuentas a pagar	133
III.	Provisiones para operaciones de tráfico	22.419
TOTAL PASIVO		1.060.378

Los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes a la rúbrica de "Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	2013	2012
Cifra de negocios	395.163	221.099
Otros ingresos de explotación	78.921	9.363
Beneficios por ventas de inmuebles	40	38
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	474.124	230.500
Variación de existencias	(436.879)	(206.957)
Aprovisionamientos	(60.378)	(38.423)
Gastos de personal	(4.613)	(9.498)
Pérdidas por ventas de inmuebles	(16.991)	(85)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(1.211)	(6.728)
Variación de las provisiones de tráfico	(3.435)	5.030
Otros gastos de explotación	(88.796)	(42.265)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(612.303)	(298.926)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(138.179)	(68.426)
RESULTADO DE ASOCIADAS	9	(265)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	13	(838)
Otros intereses e ingresos asimilados	(103)	3.455
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	(103)	3.455
Gastos financieros y gastos asimilados	(32.258)	(49.959)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(55.496)	(340)
Gastos financieros netos imputados a inversión	1.512	2.297
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(86.242)	(48.002)
RESULTADO FINANCIERO	(86.345)	(44.547)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(224.502)	(114.076)
Impuesto sobre sociedades	35.628	36.501
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(188.874)	(77.575)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(188.874)	(77.575)
SOCIEDAD DOMINANTE	(188.874)	(77.575)

El flujo de caja de las actividades interrumpidas en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

Miles de euros	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de explotación de operaciones interrumpidas	411.344	132.517
Flujos de efectivo de las actividades de inversión de operaciones interrumpidas	29.911	4.119
Flujos de efectivo de las actividades de financiación de operaciones interrumpidas	(450.861)	(135.749)
VARIACION DE EFECTIVO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(9.606)	887

4.1 Itínere Infraestructuras, S.A.

La participación sobre Itínere Infraestructuras, S.A. ha sido reclasificada al epígrafe "Activos financieros disponible para la venta" dado que no cumple los requisitos establecidos en la NIIF 5 para ser clasificado como "Activo no corriente mantenido para la venta". Al cierre del ejercicio 2013, aunque el Grupo continúa con su intención de vender la participación, considera que dicha venta no es altamente probable, dado que no existe un comprador claramente identificado y no se espera que la venta cumpla las condiciones para su reconocimiento completo dentro del periodo de un año.

Al cierre de 2012 el Grupo tenía clasificada como activo no corriente mantenido para la venta la participación sobre Itínere Infraestructuras, S.A.

Conforme a la NIIF 5, la participación del 15,5069% que el Grupo ostentaba sobre Itínere Infraestructuras, S.A. a 31 de diciembre de 2012, se clasificaba como activos no corrientes mantenidos para la venta, ya que se estimaba que el valor de dichos activos se recuperaría a

través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual.

A 31 de diciembre de 2012 el importe de los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondientes a Itinere Infraestructuras, S.A. ascendían a 199,7 millones de euros, que se desglosan de la siguiente manera:

	Valor en euros	Nº Acciones	V. razonable por acción
Acciones de Itinere	198.439.283	70.216.145	2,83
Préstamo	1.228.936	---	---
TOTAL	199.668.219		

Conforme a la NIC 39, la participación en Itinere Infraestructuras, S.A. se contabilizaba a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación.

Al cierre de 2012 el grupo Itinere realizó un test de deterioro para determinar si tenía pérdidas en sus unidades generadoras de efectivo. A tal efecto, determinó el valor en uso de las mismas mediante el método de descuento de flujos de efectivo. Para la realización del test, se utilizaron las proyecciones de dichas unidades generadoras de efectivo, que estaban basadas en los planes económico-financieros de cada acuerdo concesional considerando la estructura financiera y fiscal del grupo Itinere.

Para la determinación del valor actual de los flujos de efectivo futuro se estimaron las siguientes hipótesis:

- Una proyección de ingresos y gastos en función de la evolución prevista del índice de precios al consumo (IPC) y de un estudio de tráfico realizado por un experto independiente.
- Un plazo de generación de flujos acorde con el periodo de duración de los distintos contratos concesionales.
- Un plan de inversiones que incluye desembolsos de caja para el mantenimiento, reposición y mejora de las infraestructuras.
- Un calendario de amortización de deuda y de refinanciación acorde con los flujos estimados.
- Un coste medio ponderado del capital (WACC) de un 7,44%.

El grupo Itinere identificó diversos factores que suponían un indicio de deterioro, en particular, la evolución adversa del tráfico, los cambios en la normativa fiscal (especialmente el Real Decreto Ley 12/2012) y el endurecimiento de las condiciones de los mercados financieros. En consecuencia, el grupo Sacyr registró la correspondiente corrección valorativa. A 31 de diciembre de 2012 se re-estimó el valor razonable de la entidad, por lo que se procedió a deteriorar esta participación. En consecuencia, al cierre de 2012 el valor razonable ascendía a 2,83 euros por acción.

El importe del ajuste por cambio de valor registrado en el ejercicio 2012 en relación con la participación en Itinere fue de 120,88 millones de euros, que se registró en el epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta", neteando el valor (como consecuencia de establecer un valor razonable) de las acciones que el Grupo posee de Itinere Infraestructuras, S.A. A fecha de 31 de diciembre de 2012, el Grupo era poseedor de 70.216.145 títulos con un valor en libros de 199.668 miles de euros.

El ajuste por cambio de valor fue registrado en el patrimonio neto, del mismo modo que fueron reconocidas las plusvalías. El valor inicial de la acción era de 0,83€; con motivo de las sucesivas ventas se puso de manifiesto que su valor razonable alcanzó los 5,2€/acción. La revalorización en base a valores razonables fue registrada por 143,2 millones de euros, imputado directamente en patrimonio neto; por lo tanto, el ajuste por cambio de valor efectuado en el ejercicio 2012 ha sido con cargo a esas reservas de revalorización generadas previamente. No existe, por tanto, pérdida acumulada para ese activo tal y como indica el párrafo 67 de la NIC 39, dado que el deterioro efectuado en 2012 es inferior a las revalorizaciones efectuadas en ejercicios anteriores.

El 27 de julio de 2012, el Consejo de Administración de Itinere Infraestructuras, S.A. aprobó un aumento de capital, por un importe nominal de 116.533.876,62 euros, mediante la emisión de 237.824.238 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal, a un precio de emisión total de 3,96 euros por acción (lo que implicó una prima de emisión de 3,47 euros) con desembolso mediante compensación de créditos y aportaciones dinerarias, y con derecho de suscripción preferente. En el mes de septiembre de 2012, se ejecutó dicho acuerdo, por el cual Sacyr recibió un total de 36.939.916 acciones de Itinere Infraestructuras, en concepto de liquidación total del préstamo participativo, y los correspondientes intereses devengados hasta la fecha, y que ascendía a 146.282.067,36 euros. A partir de dicha fecha Sacyr pasó a ostentar un 15,5069% del capital social de Itinere Infraestructuras.

A 31 de diciembre de 2012, el Grupo aún no había completado la venta total de Itinere Infraestructuras, S.A. No obstante, dado que el retraso en la venta venía causado por circunstancias ajenas al control del Grupo y considerando que seguía existiendo un compromiso firme con el plan de venta de dicho activo, siendo comercializado de forma activa a un precio razonable, el Grupo decidió mantener la clasificación de Itinere Infraestructuras, S.A. como activo no corriente mantenido para la venta.

Al 31 de diciembre de 2012 determinadas sociedades que formaban parte del Grupo Itinere mantenían deudas, tanto con entidades financieras como obligaciones, cuyo vencimiento tendría lugar en 2013 por importe total de 1.395 millones de euros. Los procesos de refinanciación afectaban de manera significativa al funcionamiento del Grupo Itinere. No obstante, los gestores del Grupo Itinere estimaron que las citadas deudas serían refinanciadas a lo largo del ejercicio 2013. Basándose en eso, los Administradores de la Sociedad dominante del Grupo Sacyr razonablemente estimaron que las citadas deudas serían refinanciadas a lo largo del ejercicio 2013.

Respecto a la deuda con entidades financieras, a la fecha de formulación de las cuentas anuales de 2012 ya se habían iniciado los contactos con bancos y realizado los análisis y trabajos preliminares sobre los proyectos, que permitían concluir que el Grupo Itinere se encontraba en una posición financiera adecuada para acometer con una perspectiva razonable de éxito sus procesos de refinanciación. A la experiencia del Grupo Itinere en el acceso a los mercados financieros, se unía la calidad de los activos concesionales en los que participa, en los que, en definitiva, se sustenta la solvencia de la inversión, y que presentan las siguientes características: dilatado periodo concesional restante; importante generación de flujos de caja junto con un alto margen de explotación sobre cifra de negocios a pesar de la situación de crisis económica generalizada; elevado grado de madurez de las concesiones que se traduce en ingresos recurrentes, mostrando notable resistencia ante circunstancias adversas; y un marco legal estable.

Asimismo, y por lo que respecta a la refinanciación de las obligaciones, prevista también para 2013, a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas de 2012 el proceso se encontraba avanzado. Más concretamente, se disponía de las preceptivas autorizaciones oficiales para el plan de financiación de 2013, que contemplaba no sólo la refinanciación de la citada emisión, sino el nuevo endeudamiento para hacer frente a las inversiones previstas en el Real Decreto 1.733/2011 de 18 de noviembre. En relación con

esta refinanciación, es también conveniente destacar la amplia experiencia de que dispone el Grupo Itinere en este tipo de operaciones, y que, incluso en situaciones tan adversas como las que se venían produciendo en los dos ejercicios anteriores en los mercados financieros, las emisiones de obligaciones realizadas en 2011 y 2012 (por importes de 66 y 180 millones de euros respectivamente) fueron un éxito, y se colocaron con unos elevados niveles de sobresuscripción.

Durante el ejercicio 2013, Itinere Infraestructuras, S.A. ha cerrado la refinanciación conjunta de las deudas de sus filiales, Enaitfinere y Participaciones AP-1, por un importe de 1.176 millones de euros.

El nuevo préstamo ha sido concedido por un sindicato bancario compuesto por 28 entidades bancarias nacionales e internacionales que ya participaban en los anteriores préstamos a Enaitfinere y Participaciones AP-1.

La refinanciación ha tenido lugar teniendo en cuenta las actuales condiciones de mercado; el préstamo tiene una duración de 5 años, con vencimiento a finales de 2018.

Todo lo anterior permitió a los gestores del Grupo Itinere estimar razonablemente que las citadas deudas podrían ser refinanciadas a su vencimiento, y consecuentemente considerar la refinanciación en el cálculo del valor recuperable de los activos, aunque dicha estimación estaba condicionada por las circunstancias concretas de los mercados financieros concurrentes en el momento de la refinanciación, así como a la aprobación por parte de las entidades financieras.

Por otra parte, los préstamos bancarios por importe de 253 millones de euros que el Grupo poseía ligados a Itinere, son préstamos corporativos cuya garantía son las acciones que el Grupo posee en Itinere, de forma que no están directamente ligados a esta sociedad y por tanto no fueron clasificados como "Pasivos no corrientes mantenidos para la venta".

4.2 Preim 2, S.A.

El Grupo mantiene dentro del presente epígrafe la participación del 32,33% en la sociedad francesa "Preim Defense 2", que a su vez posee el 100% de la sociedad Tesfran, S.A.

Conforme a la NIIF 5, la participación que el Grupo ostenta en "Preim Defense 2" a 31 de diciembre de 2013, se clasifica como activo no corriente mantenido para la venta, ya que se estima que el valor de dicha inversión se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de la misma. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual. La operación se considera una operación no discontinuada.

Conforme a la normativa internacional, los activos que el Grupo ostenta a través de "Preim Defense 2" se contabilizan al menor entre el valor contable y su valor razonable, descontando los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación.

4.3 Metro de Sevilla, S.A.

Conforme a la NIIF 5 el Grupo ha procedido a clasificar como activos no corrientes mantenidos para la venta su participación sobre Metro de Sevilla, S.A., ya que se estima que el valor de dichos activos se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual.

La operación se considera una operación no discontinuada conforme a la normativa internacional. Los activos se contabilizan al menor entre el valor contable y su valor razonable, descontando los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación.

4.4 Vallehermoso División Promoción, S.A.

Conforme a la NIIF 5, la participación del 100% que el Grupo ostenta sobre Vallehermoso División Promoción, S.A. a 31 de diciembre de 2013, se clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta, ya que se estima que el valor de dichos activos se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual. Los activos de Vallehermoso se registraron a su valor en libros, por ser éste inferior al valor razonable menos los costes de venta.

En el cálculo del valor razonable se han considerado los efectos de la negociación de la deuda con las entidades financieras y la adaptación del precio de la vivienda a las condiciones actuales de mercado.

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

5. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2013 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido los siguientes:

EJERCICIO 2012	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Traspaso mant. Venta	Saldo al 31-dic-12
<i>Miles de euros</i>								
Terrenos y construcciones	137.140	1.172	(1.795)	(3.449)	(11)	(266)	0	132.801
Inst. técnicas y maquinaria	652.515	22.165	(24.523)	(3.279)	(8.863)	(879)	0	637.136
Otras instal., utillaje y mobiliario	104.503	12.825	(3.844)	3.745	(3.955)	(184)	0	113.090
Anticipos e inmov. mat. curso	17.899	8.394	(2.664)	(14.333)	0	(139)	0	9.157
Otro inmovilizado material	186.259	25.905	(9.193)	(723)	(2.338)	(431)	0	199.479
Coste	1.098.316	70.461	(42.019)	(18.039)	(15.157)	(1.899)	0	1.091.663
Correcciones por deterioro	(2.693)	(758)	357	0	0	0	0	(3.094)
Correcciones por deterioro	(2.693)	(758)	357	0	0	0	0	(3.094)
Terrenos y construcciones	(31.475)	(4.971)	1.951	1.108	0	110	0	(33.277)
Inst. técnicas y maquinaria	(306.806)	(55.503)	18.407	7.949	5.381	216	0	(330.356)
Otras instal., utillaje y mobiliario	(65.311)	(11.067)	3.397	407	2.064	118	0	(70.392)
Otro inmovilizado material	(87.662)	(23.945)	7.785	649	1.361	(20)	0	(101.832)
Amortización Acumulada	(491.254)	(95.486)	31.540	10.113	8.806	424	0	(535.857)
TOTAL	604.369	(25.783)	(10.122)	(7.926)	(6.351)	(1.475)	0	552.712

EJERCICIO 2013	Saldo al 31-dic-12	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Traspaso mant. Venta	Saldo al 31-dic-13
<i>Miles de euros</i>								
Terrenos y construcciones	132.801	6.027	(1.859)	(1.719)	0	(365)	(1.087)	133.798
Inst. técnicas y maquinaria	637.136	21.408	(14.730)	5.972	(470)	(5.224)	(677)	643.415
Otras instal., utillaje y mobiliario	113.090	5.562	(3.660)	428	(145)	(1.335)	(2.416)	111.524
Anticipos e inmov. mat. curso	9.157	4.258	(3.699)	(3.265)	0	(5)	0	6.446
Otro inmovilizado material	199.479	12.847	(9.182)	(1.824)	(368)	(1.794)	(259)	198.899
Coste	1.091.663	50.102	(33.130)	(408)	(983)	(8.723)	(4.439)	1.094.082
Correcciones por deterioro	(3.094)	(14.241)	223	0	0	569	0	(16.543)
Correcciones por deterioro	(3.094)	(14.241)	223	0	0	569	0	(16.543)
Terrenos y construcciones	(33.277)	(4.951)	769	(481)	0	190	263	(37.487)
Inst. técnicas y maquinaria	(330.356)	(59.068)	15.486	738	305	3.443	592	(368.860)
Otras instal., utillaje y mobiliario	(70.392)	(10.751)	2.972	(71)	47	683	1.415	(76.097)
Otro inmovilizado material	(101.832)	(25.426)	8.734	70	108	1.777	246	(116.323)
Amortización Acumulada	(535.857)	(100.196)	27.961	256	460	6.093	2.516	(598.767)
TOTAL	552.712	(64.335)	(4.946)	(152)	(523)	(2.061)	(1.923)	478.772

En el ejercicio 2012 destacaron en las adiciones los incrementos derivados de la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá.

La disminución de la columna de traspasos se debió principalmente al realizado a proyectos concesionales por la planta de fango en explotación en Sant Adriá del Río Besos.

Por último, la variación de perímetro, se debió al cambio en el método de consolidación de las sociedades italianas SIS, S.c.p.A., Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L. y Nodo Di Palermo, S.c.p.A. que viene motivado por la venta del 11% de la participación, pasando a ser contabilizadas por el método de integración proporcional.

En el ejercicio 2013 destacan principalmente las adiciones derivados de la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá, la compra de parquímetros expendedores y a la adquisición de maquinaria para la limpieza y recogida de residuos en diversos municipios.

Por otra parte, se han producido retiros debidos principalmente a la finalización de obras y posterior venta de activos de sociedades constructoras.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2013 se han producido deterioros en las plantas energéticas derivados de la aplicación del borrador de Orden Ministerial de febrero de 2014 relativa a la "propuesta de orden por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos".

Por otra parte, se ha producido una disminución significativa del valor de los activos como consecuencia de la evolución del tipo de cambio, en especial del dólar, cuya cotización ha pasado de 1,3197\$/€ en 2012 a 1,3789\$/€ en 2013.

Por último, la columna "Traspaso a mantenido para la venta" recoge la reclasificación de los activos del Grupo Vallehermoso a Activos no corrientes mantenidos para la venta.

El importe de las pérdidas por deterioro y reversiones de pérdidas por deterioro figuran dentro de la cuenta de resultados separada consolidada en el epígrafe de "Variación de provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera".

El detalle de inmovilizaciones materiales ubicadas fuera de España a 31 de diciembre de 2012 y 2013 es el siguiente:

EJERCICIO 2012	Panamá	Portugal	Libia	Angola	Italia	Cabo Verde	Chile	Irlanda	Otros	TOTAL
Miles de euros										
Terrenos y construcciones	7.333	63.020	1.140	3.849	0	3.299	0	3.717	6	82.364
Inst. técnicas y maquinaria	82.773	89.753	8.848	6.311	8.251	5.410	11.368	618	147	213.479
Otras instal., utillaje y mobiliario	24.521	18.944	380	1.272	3.186	1.090	1.947	133	126	51.599
Anticipos e inmov. mat. curso	105	1.939	0	148	0	127	0	0	0	2.319
Otro inmovilizado material	40.406	22.825	6.628	1.399	2.817	1.200	6.604	542	482	82.903
Coste	155.138	196.481	16.996	12.979	14.254	11.126	19.919	5.010	761	432.664
Amortización Acumulada	(51.045)	(112.251)	(5.246)	(7.647)	(9.383)	(6.555)	(16.593)	(1.769)	(309)	(210.798)
TOTAL	104.093	84.230	11.750	5.332	4.871	4.571	3.326	3.241	452	221.866
EJERCICIO 2013										
Miles de euros										
Terrenos y construcciones	7.182	64.907	1.116	4.024	0	3.449	0	3.717	6	84.401
Inst. técnicas y maquinaria	82.386	96.401	8.664	6.835	6.498	5.859	15.262	342	160	222.407
Otras instal., utillaje y mobiliario	24.940	18.873	372	1.292	2.716	1.108	3.948	142	180	53.571
Anticipos e inmov. mat. curso	139	1.062	0	78	0	66	0	0	0	1.345
Otro inmovilizado material	38.605	24.046	6.483	1.548	2.144	1.327	6.245	582	159	81.139
Coste	153.252	205.289	16.635	13.777	11.358	11.809	25.455	4.783	505	442.863
Amortización Acumulada	(78.332)	(117.860)	(7.083)	(8.069)	(7.781)	(6.917)	(17.263)	(1.734)	(242)	(245.281)
TOTAL	74.920	87.429	9.552	5.708	3.577	4.892	8.192	3.049	263	197.582

A fecha de cierre de 2013 existen 154.716 miles de euros de elementos de inmovilizado material en uso y totalmente amortizados, ascendiendo en 2012 a 141.155 miles de euros.

No existe inmovilizado material no afecto a la explotación.

Durante los ejercicios 2012 y 2013 no se han activado gastos financieros como mayor valor del inmovilizado material.

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

6. Proyectos concesionales

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2013 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes:

EJERCICIO 2012	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto f. cambio	Saldo al 31-dic-12
<i>Miles de euros</i>							
Proyectos concesionales	1.316.565	23.150	(14.427)	96.055	(72.597)	(1.624)	1.347.122
Proyectos concesionales en construcción	475.608	55.411	(1.583)	(67.187)	(159.975)	(85)	302.189
Coste	1.792.173	78.561	(16.010)	28.868	(232.572)	(1.709)	1.649.311
Correcciones por deterioro	(2.127)	(17.454)	89	(1.338)	0	0	(20.830)
Correcciones por deterioro	(2.127)	(17.454)	89	(1.338)	0	0	(20.830)
Amortización	(195.651)	(44.446)	3.227	(10.204)	2.917	234	(243.923)
Amortiz. Acumulada	(195.651)	(44.446)	3.227	(10.204)	2.917	234	(243.923)
TOTAL	1.594.395	16.661	(12.694)	17.326	(229.655)	(1.475)	1.384.558

EJERCICIO 2013	Saldo al 31-dic-12	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto f. cambio	Saldo al 31-dic-13
<i>Miles de euros</i>							
Proyectos concesionales	1.347.122	18.814	(872)	8.797	0	(2)	1.373.859
Proyectos concesionales en construcción	302.189	42.090	(5.970)	(8.391)	0	0	329.918
Coste	1.649.311	60.904	(6.842)	406	0	(2)	1.703.777
Correcciones por deterioro	(20.830)	(10.542)	3.758	0	0	0	(27.614)
Correcciones por deterioro	(20.830)	(10.542)	3.758	0	0	0	(27.614)
Amortización	(243.923)	(47.498)	76	(254)	0	2	(291.597)
Amortiz. Acumulada	(243.923)	(47.498)	76	(254)	0	2	(291.597)
TOTAL	1.384.558	2.864	(3.008)	152	0	0	1.384.566

En el ejercicio 2012 destacó el incremento por la evolución de las obras del aeropuerto de la región de Murcia y de la autopista Pedemontana-Veneta. Por otra parte, cabe mencionar el traspaso realizado desde el inmovilizado material del proyecto de la planta de fango en explotación en Sant Adriá del Río Besós. Además, se llevó a cabo la puesta en funcionamiento de la planta del Ecoparque de La Rioja de tratamientos de residuos sólidos y de la planta de tratamiento y valorización de residuos del Maresme en Barcelona.

Por último, se produjeron variaciones de perímetro negativas debidas principalmente a la venta del 45% de la Autovía del Arlanzón y a la baja del proyecto concesionario Autoestrada Do Marao (Portugal).

Durante el ejercicio 2013 las principales variaciones del epígrafe "Proyectos concesionales" corresponden al traspaso realizado por Somague Ambiente de concesiones de aguas desde "Proyectos concesionales en construcción", a las adiciones habidas en Autovía de Barbanza por el modificado de obra y a las mejoras realizadas en la planta de residuos urbanos de Biorreciclaje de Cádiz.

En el epígrafe "Proyectos concesionales en construcción" destaca por un lado el avance en las obras que se sigue realizando en la autopista italiana Pedemontana-Veneta, y por otro, el incremento de inversión que ha realizado el Grupo en Rutas del Limarí para el mejoramiento y conservación de la Ruta Cuarenta y tres de la Región de Coquimbo en Chile. Cabe señalar la variación negativa, consecuencia de la venta de la participación que el Grupo poseía en la sociedad costarricense Autopistas del Sol, S.A.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo tiene elementos totalmente amortizados por importe de 215 miles de euros.

Los proyectos concesionales en construcción y en explotación de las sociedades concesionarias del Grupo al cierre de los ejercicios 2012 y 2013 son los siguientes:

Miles de euros	2012						
	Explotación			Construcción			
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
S.C. de Palma de Manacor	55.199	(14.553)	0	40.646	0	0	0
Viasur Conc. del Principado de Asturias	123.360	(27.459)	0	95.901	0	0	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana	107.333	(14.260)	0	93.073	0	0	0
Aut. del Eresma, Cons. Junta Castilla y Leon	106.369	(12.156)	0	94.213	0	0	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia	100.345	(13.355)	0	86.990	0	0	0
Autovía del Arlanzón	129.497	(8.012)	0	121.485	0	0	0
Neopistas	16.659	(7.829)	0	8.830	0	0	0
Total Autopistas España	638.762	(97.624)	0	541.138	0	0	0
Autopistas del Valle	0	0	0	0	4.655	0	0
Superestrada Pedemontana Veneta	0	0	0	0	25.135	0	25.135
N6 Concesion Ltd	28.489	(6.413)	(1.338)	20.738	0	0	0
Total Resto de Autopistas	28.489	(6.413)	(1.338)	20.738	29.790	0	29.790
Autopistas	667.251	(104.037)	(1.338)	561.876	29.790	0	29.790
Testa Inmuebles en Renta	11.525	(1.285)	0	10.240	0	0	0
Bardiomar	36.727	(9.099)	0	27.628	0	0	0
Testa Residencial	18.287	(3.253)	0	15.034	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo	46.847	(1.411)	(6.839)	38.597	0	0	0
Trade Center	44.037	(9.834)	0	34.203	0	0	0
Inmuebles en Renta	157.423	(24.882)	(6.839)	125.702	0	0	0
Valoriza Servicios Medioambientales	52.529	(10.868)	0	41.661	1.612	0	1.612
Bioreciclaje de Cádiz	5.905	(973)	0	4.932	0	0	0
Tratamientos de Residuos La Rioja	4.167	(225)	0	3.942	0	0	0
Boremer	14.155	(6.800)	0	7.355	0	0	0
Valdemingómez 2000	2.032	(1.283)	0	749	0	0	0
Metrofang	13.827	(9.208)	0	4.619	0	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca	75	(11)	0	64	0	0	0
Tratamiento de residuos	92.690	(29.368)	0	63.322	1.612	0	1.612
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife	59.000	(16.520)	(1.985)	40.495	0	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas	39.751	(20.380)	0	19.371	0	0	0
Somague Ambiente	253.871	(41.575)	0	212.296	48.008	0	48.008
Sacyr S.A.U. Desaladora de Alcadia	1.367	(105)	0	1.262	0	0	0
Valoriza Agua	17.106	(2.224)	0	14.882	0	0	0
Aguas	371.095	(60.804)	(1.985)	288.306	48.008	0	48.008
Somague SGP[S (Parque de Estacionamiento Vila Real)	3.652	(2.280)	0	1.372	0	0	0
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia	2.810	(369)	0	2.441	222.779	(10.668)	212.111
Valoriza Facilites(Gestión energética)	262	0	0	262	0	0	0
Sacyr Construcción (Apcos. Pza. del Centenario, V. Romero y Juan Esplandiú)	12.510	(559)	0	11.951	0	0	0
Sacyr Construcción (Aparcamiento Pza. de la Encarnación)	39.429	(1.624)	0	37.802	0	0	0
Otros	58.643	(4.832)	0	53.828	222.779	(10.668)	212.111
PROYECTOS CONCESIONALES	1.347.122	(243.923)	(10.162)	1.093.034	302.189	(10.668)	291.521

Miles de euros	2013						
	Explotación			Construcción			
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
S.C. de Palma de Manacor	55.199	(17.124)	0	38.075	0	0	0
Viasur Conc. del Principado de Asturias	123.360	(32.555)	0	90.805	0	0	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana	107.610	(17.479)	0	90.131	0	0	0
Aut. del Eresma, Cons. Junta Castilla y Leon	106.383	(15.264)	0	91.119	0	0	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia	109.484	(16.847)	0	92.636	0	0	0
Autovía del Arlanzón	129.493	(14.722)	0	114.771	0	0	0
Neopistas	16.849	(8.609)	(8.256)	(16)	16	0	16
Total Autopistas España	648.378	(122.583)	(8.256)	517.538	16	0	16
Superestrada Pedemontana Veneta	0	0	0	0	35.360	0	35.360
N6 Concesion Ltd	28.489	(7.076)	(1.567)	19.846	0	0	0
S.C. Ruta del Limarí	0	0	0	0	2.782	0	2.782
Total Resto de Autopistas	28.489	(7.076)	(1.567)	19.846	38.142	0	38.142
Autopistas	676.867	(129.659)	(9.823)	537.384	38.158	0	38.158
Testa Inmuebles en Renta	11.528	(1.446)	0	10.081	0	0	0
Bardiomar	36.727	(10.440)	0	26.287	0	0	0
Testa Residencial	18.287	(3.500)	0	14.787	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo	46.743	(2.227)	(12.914)	31.602	0	0	0
Trade Center	44.037	(10.742)	0	33.295	0	0	0
Inmuebles en Renta	157.320	(28.354)	(12.914)	116.052	0	0	0
Valoriza Servicios Medioambientales	53.555	(13.570)	0	39.985	746	0	746
Bioreciclaje de Cádiz	12.906	(1.388)	0	11.518	0	0	0
Tratamientos de Residuos La Rioja	4.387	(463)	0	3.924	0	0	0
Boremer	14.798	(7.719)	0	7.079	0	0	0
Valdemingómez 2000	2.032	(1.452)	0	580	0	0	0
Metrofang	13.827	(10.630)	0	3.197	0	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca	81	(15)	0	66	0	0	0
Tratamiento de residuos	101.585	(35.237)	0	66.349	746	0	746
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife	59.000	(18.880)	0	40.120	0	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas	39.751	(21.070)	0	18.681	0	0	0
Somague Ambiente	264.973	(49.146)	0	215.827	45.771	0	45.771
Sacyr S.A.U. Desaladora de Alcadia	1.367	(211)	0	1.156	0	0	0
Valoriza Agua	17.106	(2.961)	(312)	13.833	0	0	0
Aguas	382.197	(92.268)	(312)	289.617	45.771	0	45.771
Somague SGP[S (Parque de Estacionamiento Vila Real)	3.952	(2.567)	0	1.385	0	0	0
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia	0	0	0	0	245.243	(4.565)	240.678
Valoriza Facilites(Gestión energética)	0	0	0	0	0	0	0
Sacyr Construcción (Apcos. Pza. del Centenario, V. Romero y Juan Esplandiú)	12.510	(884)	0	11.626	0	0	0
Sacyr Construcción (Aparcamiento Pza. de la Encarnación)	39.428	(2.628)	0	36.800	0	0	0
Otros	55.890	(6.079)	0	49.811	245.243	(4.565)	240.678
PROYECTOS CONCESIONALES	1.373.859	(291.597)	(23.049)	1.059.213	329.918	(4.565)	325.353

Los proyectos concesionales en fase de construcción, incluyen intereses de deudas que financian efectivamente la inversión en la autopista. Dichos gastos financieros se han

activado en el epígrafe de "Proyectos concesionales en construcción". La Inversión en proyectos concesionales en explotación incluye igualmente intereses que fueron capitalizados por las sociedades concesionarias.

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

1. Sociedad Concesionaria del aeropuerto de la Región de Murcia:

Por lo que respecta a la Sociedad Concesionaria del Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A., a 31 de diciembre de 2013 el Grupo ha realizado un test de deterioro, estimando que el valor contable del activo concesional es superior a su importe recuperable, y por tanto, es necesario dotar una corrección valorativa por deterioro.

El método de valoración utilizado para realizar este test de deterioro es el método de descuento de flujos. En este método se considera el activo como un ente generador de flujos de fondos, y para obtener el valor del mismo se calcula el valor actual de dicho flujos utilizando una tasa de descuento apropiada. Los métodos de descuento de flujos se basan en el pronóstico detallado y cuidadoso, para cada periodo, de cada una de las partidas vinculadas a la generación de los flujos. Los flujos descontados en el modelo son aquellos que remuneran el capital, es decir los dividendos devengados, préstamos a los accionistas y devolución del capital al final de la concesión, debido a que estamos tratando un activo finito de vida. La tasa de descuento utilizada es el coste de capital (ke). La forma de calcular el coste de capital se infiere de la teoría del "Capital Asset Pricing Model" (CAPM) donde se define el "Ke" como la tasa libre de riesgo más la beta apalancada del activo por la rentabilidad exigida del mercado por encima de la renta fija sin riesgo.

En cuanto a las hipótesis macroeconómicas se ha considerado una inflación de un 1,50% para el año 2013 (1,50% para el año 2012) y un 2% para el resto de los años. Para los tipos de interés, se ha partido de la curva Euribor a 6 meses cotizada en Bloomberg el 01/01/2014. Con respecto a las hipótesis operativas la serie de tráfico considerada, está sustentada principalmente por un enfoque "top-down" sobre la evolución prevista del tráfico en el corredor geográfico que forman los aeropuertos de Alicante, Murcia-San Javier y Almería, basado en la correlación histórica del PIB de los principales países emisores de visitantes de tráfico aéreo de viajeros, y realizando posteriormente una primera asignación por aeropuerto en función del crecimiento tendencial en cada uno además de la aplicación de una serie de factores correctivos. Estas proyecciones, al incorporar el impacto de las incertidumbres del contexto económico, suponen la prolongación de la crisis más allá de lo que hace dos años podía esperarse, y el retraso en la apertura del aeropuerto, representando una disminución con respecto a las previsiones de demanda realizadas en estudios precedentes, que tiende a recuperarse al término del periodo proyectado. Por lo tanto se han utilizado hipótesis razonables respecto a los crecimientos.

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

Tasa libre de riesgo (Rf) = 4,13% (5,00% en 2012).

Prima de Mercado (Rm) = 5,50%(5,00% en 2012).

Beta desapalancada = 0,70 (0,70 en 2012).

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

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

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

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

La estimación del valor recuperable se ha hecho en base a las mejores estimaciones de tráfico de la Compañía. Las incertidumbres sobre el mismo se han tenido en cuenta sin haberse previsto un escenario de rescisión del contrato.

En relación con la determinación de lo que sería un cambio razonablemente posible en una de las hipótesis clave, la sociedad no cuenta con datos históricos sobre la evolución del activo para poder determinarlo puesto que este no ha entrado en operación, no obstante se ha realizado un análisis sobre la variación de tráficos aéreos de aeropuertos nacionales similares, publicada por AENA desde 2000, en relación con la variación que ha experimentado la demanda interna nacional en el mismo período; y se ha establecido un rango de variación razonablemente posible de tráficos aéreos entre un 3,5% y un 5% (entre un 3,5% y un 5% en 2012). En este escenario, y considerando que los márgenes y los ingresos unitarios por pasajero permanecen constantes, se produciría una variación del valor del activo entre un 4,3% y un 6,1% (entre un 7,3% y un 10,3% en 2012) de su valor en libros.

El resultado del test arroja un deterioro del activo de 4.565 miles de euros (10.668 miles de euros en 2012), derivado principalmente del retraso en la puesta en marcha de la explotación del aeropuerto.

Por otra parte, y en relación a la publicación del Hecho Relevante de 19/09/2013, la Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Murcia S.A., ha realizado las actuaciones desarrolladas a continuación, en defensa de sus legítimos intereses:

- Con fecha 3 de octubre de 2013, la Sociedad Concesionaria interpuso Recurso Contencioso – Administrativo contra la Orden de 16 de septiembre de 2013, de resolución del contrato de concesión, solicitando a su vez la adopción de la medida cautelar consistente en la suspensión de la Orden Impugnada, al amparo de lo dispuesto en el artículo 24 de la Constitución y en los artículos 129 y siguientes de la LJCA.
- Frente a dicho recurso con fecha 21 de octubre de 2013 la Sala de lo Contencioso Administrativo, sección 1, del Tribunal Superior de Justicia de Murcia, notificó el Auto 00246/2013 en el que se acuerda suspender la ejecución de la Orden de Resolución del contrato de concesión impugnada, indicando la no procedencia de la entrega inmediata de las instalaciones.
- Posteriormente, la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, interpuso recurso de reposición a dicho Auto de 21 de octubre de 2013, que a la fecha se encuentra pendiente de resolución.

El Grupo ha registrado el impacto patrimonial que pudiese derivarse de esta situación como una provisión para riesgos y gastos.

2. Viastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. y Autovía de Barbanza Concesionaria Xunta de Galicia, S.A.:

A 31 de diciembre de 2012 y 2013 el patrimonio neto de las sociedades es inferior a las dos terceras partes de la cifra de su capital social. Al objeto de subsanar esta incidencia ambas convirtieron deuda subordinada junto con los intereses capitalizados pendientes de pago en préstamo participativo formalizado contractualmente que reúne las condiciones a que se refiere el RDL7/1996 art. 20, de tal forma que dicho préstamo se considera patrimonio neto a los efectos de reducción de capital y liquidación de Sociedades previstas en la legislación mercantil.

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

Tasa libre de riesgo (Rf) = 4,15% (5,00% en 2012).

Prima de Mercado (Rm) = 5,50% (5,00% en 2012).

Beta desapalancada = 0,60 (0,53 en 2012).

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

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

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

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

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

	Gastos financieros capitalizados		Período concesional		Inversión comprometida Inversión (miles de euros)
	2013	2012	Fecha puesta en servicio	Final de la concesión	
Autopistas					
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	1.857	1.857	2007	2042	0
Viasur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	4.483	4.483	2007	2035	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A.	3.582	3.582	2008	2041	0
Aut. del Eresma, Cons. Junta Castilla y León, S.A.	4.557	4.557	2008	2041	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	5.465	5.465	2008	2036	0
Autovía del Arlanzón, S.A.	4.214	4.214	2011	2026	0
Neopistas S.A.U.	0	0	2003	2030	0
Autopistas del Valle, S.A.	0	0	2013	2034	0
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	0	0	2019	2057	621.918
N6 Concession Ltd	8.173	8.173	2009	2037	0
Inmuebles en Renta					
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0	0	2003	2099	0
Bardiomar, S.L.	0	0	2007	2052	0
Testa Residencial S.L.U.					
Bentaberri (San Sebastián)	0	0	1994	2069	0
Trade Center, S.L.	0	0	2002	2022	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	0	51	2011	2068	0
Tratamiento de residuos					
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.					
Patentes Contenedores Soterrado	0	0	2007	2019	0
Planta RSU Las Calandrias	0	0	2002	2023	0
Zonas Verdes Guadarrama	0	0	2008	2018	0
Parking Puertollano	0	0	2011	2045	0
Grua de Móstoles	0	0	2008	2016	0
RSU Majadahonda	0	0	2002	2012	0
RSU Boadilla	0	0	2001	En prórroga	0
Aguas de Alcalá	0	0	2004	2029	0
Planta Los Hornillos	472	105	2011	2030	0
Centro Integral de Trat. de Residuos del Maresme	0	0	2007	2024	0
Planta de Edar Cariño	0	0	2006	2026	0
Secado Térmico de Butarque	105	173	2002	2028	0
Boremer	0	0	1999	2024	0
Planta Aranda de Duero	0	0	2008	2013	0
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	0	0	2008	2038	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	0	0	2010	2040	0
Tratamiento de Residuos de La Rioja, S.L.	0	0	2009	2029	0
Aguas					
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.					
Concesión de Agua Las Palmas	0	0	1993	2043	0
Concesión de Agua Santa Brígida	0	0	1994	2019	0
Somague Ambiente, S.A.					
Aguas de Carraceda	0	0	2001	2031	0
AGS Paços Ferreira	2.017	2.017	2004	2039	0
Aguas de Barcelos	12.728	12.728	2005	2034	0
Aguas do Marco	2.290	2.290	2005	2039	0
Aguas de Cascais	1.500	2.523	2001	2030	8.437
Aguas de Alenquer	578	1.446	2003	2033	0
Aguas da Figueira	911	2.276	1999	2029	0
Aguas de Gondomar	3.718	7.831	2002	2031	7.877
Emp. Mixta Aguas S. Cruz de Tenerife, S.A.	0	0	2006	2031	0
Valoriza Agua, S.L.					
Concesión de Agua de Guadalajara	0	0	2009	2034	4.106
Concesión de Agua de Almadén	0	0	2010	2035	0
Concesión de Agua de Cabezon de la Sal	0	0	2011	2036	627
Otros					
Aparcamiento Recadero, A.I.E.	0	0	2000	2049	0
Somague SGPS (Parque de Estacionamiento Vila Real)	0	0	1999	2019	1.165
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	12.221	12.221	2014	2047	0
Sacyr Construcción, S.A.U. (Aparcamiento Plaza de la Encarnaci	0	0	2011	2051	0
Sacyr Construcción, S.A.U. (Aparcamiento Virgen del Romero)	0	0	2011	2049	0
Sacyr Construcción, S.A.U. (Aparcamiento Plaza del Centenario)	0	0	2011	2051	0
Sacyr Construcción, S.A.U. (Aparcamiento Juan Exlandiu)	0	0	2011	2049	0

A 31 de diciembre de 2012 y 2013, no existen en las sociedades del Grupo elementos dentro de la rúbrica de "Proyectos concesionales" afectos a garantías distintos a los relacionados con la financiación de proyectos, así como tampoco sujetos a restricciones en cuanto a su titularidad.

A 31 de diciembre de 2012 y 2013, la totalidad de la inversión recogida dentro de la citada rúbrica corresponde a bienes de carácter revertible que serán entregados por las sociedades del Grupo a las diferentes administraciones concedentes al término de sus

respectivos periodos concesionales, de acuerdo con lo establecido en sus contratos de concesión. Las sociedades no esperan incurrir en gastos adicionales a los ya contemplados en sus planes económico-financieros, derivados de la reversión de sus infraestructuras al término de dichos periodos.

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

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

En relación con la participación sobre Emmasa, la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Superior de Justicia de Canarias dictó la sentencia 114/2009 de fecha 15 de septiembre de 2009 por la que anuló el Acuerdo plenario del Ayuntamiento de Santa Cruz de Tenerife de fecha 22 de julio de 2005, por el que se modificó del modo de gestión de los servicios públicos relacionados con el ciclo integral del agua.

Mediante anuncio publicado en el Boletín Oficial de la Provincia el 22 de noviembre de 2011 fue sometido a información pública la Memoria del expediente relativo al cambio de modo de gestión de los servicios públicos relacionados con el ciclo integral del agua.

El Excmo. Ayuntamiento de Santa Cruz de Tenerife, mediante escrito de fecha 6 de febrero de 2012 ha solicitado al Juzgado de lo Contencioso Administrativo nº 1 de Santa Cruz de Tenerife que se declare total y adecuadamente ejecutada y cumplida la Sentencia de la Sala de lo Contencioso Administrativo del Tribunal Superior de Justicia de Canarias de fecha 15 de septiembre de 2009.

El Juzgado de lo Contencioso Administrativo nº1 mediante auto de fecha 20/05/13 determina que debe de ejecutarse la sentencia 114/2009 en el plazo de dos meses.

El 26 de julio de 2013 se procedió a ejecutar la sentencia 114/2009 del TSJ de Canarias acordando el Excmo. Ayuntamiento Pleno de Santa Cruz de Tenerife ratificar el cambio de modo de gestión de los servicios públicos del ciclo integral del agua de forma directa a forma indirecta en la modalidad de sociedad de economía mixta, con efectos retroactivos al 22 de julio de 2005.

7. Inversiones inmobiliarias

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2013 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes:

EJERCICIO 2012 Miles de euros	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Traspaso mant. Venta	Saldo al 31-dic-12
Construcciones para arrendamiento	3.056.887	11.368	(41.920)	0	0	(1.923)	0	3.024.412
Obras en curso	12.592	19	(87)	0	0	0	0	12.524
Inversiones en terrenos y bienes naturales	42.911	170	(4.839)	0	0	0	0	38.242
Coste	3.112.390	11.557	(46.846)	0	0	(1.923)	0	3.075.178
Correcciones por deterioro	(93.234)	(50.511)	(21)	0	0	0	0	(143.766)
Correcciones por deterioro	(93.234)	(50.511)	(21)	0	0	0	0	(143.766)
Amortización	(395.550)	(45.041)	2.686	0	0	568	0	(437.337)
Amortiz. Acumulada	(395.550)	(45.041)	2.686	0	0	568	0	(437.337)
TOTAL	2.623.606	(83.995)	(44.181)	0	0	(1.355)	0	2.494.075

EJERCICIO 2013 Miles de euros	Saldo al 31-dic-12	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Traspaso mant. Venta	Saldo al 31-dic-13
Construcciones para arrendamiento	3.024.412	8.151	(101.248)	0	(663.019)	(4.529)	(699)	2.263.068
Obras en curso	12.524	18	0	0	0	0	0	12.542
Inversiones en terrenos y bienes naturales	38.242	4.568	(973)	0	0	0	(548)	41.289
Coste	3.075.178	12.737	(102.221)	0	(663.019)	(4.529)	(1.247)	2.316.899
Correcciones por deterioro	(143.766)	(14.919)	0	0	73.247	0	0	(85.438)
Correcciones por deterioro	(143.766)	(14.919)	0	0	73.247	0	0	(85.438)
Amortización	(437.337)	(36.895)	38.459	0	72.199	1.268	42	(362.264)
Amortiz. Acumulada	(437.337)	(36.895)	38.459	0	72.199	1.268	42	(362.264)
TOTAL	2.494.075	(39.077)	(63.762)	0	(517.573)	(3.261)	(1.205)	1.869.197

El inmovilizado correspondiente a esta nota incluye construcciones, terrenos e inversiones inmobiliarias en curso para arrendamiento.

Las principales variaciones habidas en el ejercicio 2012 correspondieron principalmente a:

- La disminución habida en el epígrafe de "Inversiones en terrenos y bienes naturales" durante el ejercicio 2012 fue motivada fundamentalmente por la venta de una parcela de edificabilidad para residencial en Valdebebas (Madrid). El precio de venta del activo ascendió a 2,8 millones de euros y generó una pérdida de 2,4 millones de euros antes de impuestos.
- La disminución habida en el epígrafe de "Construcciones para arrendamiento" durante el ejercicio 2012 fue motivada fundamentalmente por la venta de un edificio de oficinas sito en Paseo de Gracia nº 56 de Barcelona. El precio de venta del activo ascendió a 53,5 millones de euros y generó un beneficio de 21,8 millones de euros antes de impuestos.
- El incremento en "Construcciones para arrendamiento" se debió fundamentalmente a las obras de mejoras realizadas en los edificios en explotación, donde destacaron las obras de implantación de H&M en un local del Centro Comercial Porto Pí de Palma de Mallorca.
- Dentro de las adiciones de las correcciones por deterioro correspondientes al ejercicio 2012 destacaron, por su importancia, la Torre SyV y el edificio Tour Adria (Francia).

Las principales variaciones habidas en el ejercicio 2013 corresponden principalmente a:

- La disminución habida en el epígrafe de "Construcciones para arrendamiento" durante el ejercicio 2013 está motivada fundamentalmente por la venta de dos edificios de oficinas uno sito en la Avenida Brickell 1111 de Miami (USA) y otro sito en el distrito de la Defense en París (Francia), esta última producida a través de la venta de la totalidad de las acciones que la sociedad matriz ostentaba en la sociedad Tesfran,

S.A. El precio de venta del edificio en Miami ascendió a 140,5 millones de euros y ha generado un beneficio de 53,0 millones de euros antes de impuestos siendo el precio de venta asignado al edificio de París de 450,0 millones de euros, generando una pérdida de 6,9 millones de euros antes de impuestos.

- La reducción de las correcciones valorativas registrada en el ejercicio 2013 está motivada principalmente por la cancelación de la correspondiente corrección valorativa del edificio Tour Adria de Francia.

El incremento en "Construcciones para arrendamiento" de los ejercicios 2013 y 2012 se debe fundamentalmente a las obras de mejoras realizadas en los edificios en explotación, donde cabe destacar las obras de implantación de Hábitat en un inmueble de oficinas en Diagonal 514 (Barcelona) durante el 2013 y las obras de implantación de H&M en un local del Centro Comercial Porto Pí de Palma de Mallorca durante el 2012.

Dentro de las adiciones de las correcciones por deterioro correspondientes al ejercicio 2013 y 2012 cabe destacar, por su importancia, la Torre Sacyr y un inmueble de oficinas situado en Campo de las Naciones (Madrid) y como retiros en el ejercicio 2013 la correspondiente al edificio Tour Adria en París (Francia), que se produjo con anterioridad a su venta.

El Grupo tiene adecuadamente asegurados todos los activos.

Dentro de construcciones para arrendamiento están incluidas dos operaciones de leasing con el siguiente detalle:

Sector	Inmuebles		Coste bruto origen		Amortiz. / Provis.		Coste neto		Precio Opción		Vencimiento Real
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	
Oficinas	4	4	302.965	302.958	41.323	37.522	261.642	265.436	105.992	105.992	14/02/2018
Hotel	1	1	61.007	61.000	12.007	12.000	49.000	49.000	21.350	21.350	21/01/2023
TOTAL	5	5	363.972	363.958	53.330	49.522	310.642	314.436	127.342	127.342	

El desglose de pagos pendientes de principal originados por los contratos a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

<u>Miles Euros</u>	2013	2012
Año 2013	0	11.010
Año 2014	2.272	11.227
Año 2015	2.482	11.448
Año 2016	11.696	11.673
Año 2017	11.913	11.903
Año 2018	125.993	107.996
Posteriores	25.965	26.125
Total	180.321	191.382

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 el Grupo tiene contratado con los arrendatarios de los leasings mencionados anteriormente, las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente y hasta el vencimiento final de los contratos:

Milers de euros	2013	2012
Menos de un año	19.039	21.570
Entre uno y cinco años	69.126	77.114
Más de cinco años	67.447	103.515
Total	155.612	202.199

La reducción de las cuotas de arrendamiento mínimas expresadas en el cuadro anterior se debe a que durante el ejercicio 2013 se ha producido la renovación a precio de mercado del arrendamiento de un inmueble de oficinas.

Todos los contratos de arrendamiento en el Grupo, con excepción de los realizados en otros países, están realizados de acuerdo con la Ley 29/1994 de 24 de Noviembre de Arrendamientos Urbanos, modificada por Ley 4/2013 de 4 junio de Medidas de flexibilización y fomento del mercado de alquiler de viviendas.

De acuerdo con la citada Ley y atendiendo a la composición de la cartera de inmuebles del Grupo, existen dos tipos de contratos:

Para uso de vivienda

La Ley fija en su artículo 9 que la duración del contrato, será libremente pactada por las partes. El Grupo tiene como norma fijar un plazo de un año de duración obligatorio por ambas partes. Tal como dice el citado artículo 9, al vencimiento de este plazo, el contrato se prorroga por plazos anuales a voluntad del arrendatario, hasta que alcance una duración mínima de 5 años, en cuyo momento, se extingue el contrato. En cada prórroga anual se aplica una revisión de la renta equivalente al Índice General Nacional del IPC. En las viviendas libres se fija una renta en el contrato en la que está todo incluido (los gastos), en las de VPO, la renta es la vigente en el momento para este tipo de viviendas y aparte, pero en el mismo recibo, se facturan mensualmente los servicios y suministros. Aparte de la fianza legal (una mensualidad), se solicita Aval bancario por una cantidad equivalente a 4-6 meses de renta según los casos.

Para uso distinto de vivienda

La Ley contempla el libre pacto de las partes en las cuestiones de plazo, renta, etc.

Normalmente, se fija un plazo acordado con el arrendatario y la renta se actualiza anualmente de acuerdo con el Índice General Nacional del IPC. En plazos superiores a cuatro años normalmente se pacta una revisión de la misma a los precios de mercado del momento de la revisión, coincidiendo con el año 4-5, 8-10, etc...

En estos contratos, se establece renta más gastos y se solicita aparte de la fianza legal (dos mensualidades de renta) un Aval bancario de seis mensualidades (renta más gastos más IVA).

El cuadro siguiente muestra la facturación que el Grupo realizará en ejercicios futuros por los contratos de alquiler que tiene vigentes a 31 de diciembre de 2013 y 2012, estimando las revisiones anuales de los mismos hasta la fecha de expiración del contrato momento en el

que no se realiza la hipótesis de renovación del mismo. Para el cálculo de las revisiones se ha utilizado como índice el 2% para todos los ejercicios.

Miles Euros	2013	2012
Año 2013	0	239.469
Año 2014	185.648	232.104
Año 2015	159.248	208.235
Año 2016	135.980	188.886
Año 2017	117.620	173.178
Año 2018	109.559	159.072
Posteriores	1.184.939	1.103.558
Total	1.892.994	2.304.502

Se produce una reducción en la facturación estimada para ejercicios futuros principalmente como consecuencia de la enajenación de los inmuebles de oficinas situados en Estados Unidos y Francia al producirse la salida del perímetro de la Sociedad Francesa Tesfran, S.A., mencionadas con anterioridad, y los cuales tenían contratos de alquiler con vencimientos a muy largo plazo.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias que están afectas como garantía del cumplimiento de deudas financieras a 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a 2.502.180 y 3.310.199 miles de euros, respectivamente siendo los importes que corresponden a principales de dichas deudas a 31 de diciembre de 2013 y 2012 a 1.764.766 y 2.374.278 miles de euros respectivamente. Los costes brutos contables de las inversiones inmobiliarias afectas a las garantías de deudas financieras mencionadas a 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascienden a 2.050.497 y 2.846.456 miles de euros, respectivamente.

Los ingresos por rentas derivados de las inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascienden a 200.006 y 231.671 miles de euros, respectivamente y los gastos directos de la explotación ascienden a 37.690 y 43.705 miles de euros respectivamente.

La disminución tanto a nivel de valor razonable, coste bruto e ingresos y gastos de explotación es debida fundamentalmente a las desinversiones realizadas durante el ejercicio 2013 (anteriormente comentadas), que tenían asociado a 31 de diciembre de 2012 un valor razonable conjunto de 661 millones de euros, entre los que destacan los activos de Francia y Estados Unidos (602 millones de euros).

A 31 de diciembre de 2013 y de 2012 no existen compromisos significativos de adquisición de inversiones inmobiliarias.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han capitalizado gastos financieros en los costes de construcción de los inmuebles. El importe capitalizado en ejercicios anteriores asciende a 35.826 miles de euros.

El deterioro de los activos correspondientes a este epígrafe ha sido reconocido como diferencia entre los valores netos contables de los activos y la valoración realizada por el experto independiente.

El importe de las pérdidas por deterioro y reversiones de pérdidas por deterioro figuran dentro de la cuenta de resultados separada consolidada en el epígrafe de "Variación de provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control".

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

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias calculado por experto independiente a la fecha de cierre de los ejercicios 2013 y 2012 ha sido obtenido de acuerdo con las declaraciones del método de tasación-valoración de bienes y guía de observaciones de los Professional Standards de Valoración de la Royal Institution of Chartered Surveyors (2013) "Red Book".

Las rentas netas que se contemplan en el método de valoración incluyen los contratos de arrendamiento existentes a la fecha de valoración y la estimación de rentas futuras, descontando un periodo de comercialización para los edificios con superficies no alquiladas.

El valor residual de la inversión se calcula capitalizando la renta estimada a final del periodo proyectado a una rentabilidad estimada (yield). El yield depende fundamentalmente del tipo de activo, de la ubicación, de los inquilinos, sus contratos y de la antigüedad del activo.

A continuación se muestran las rentabilidades consideradas para la obtención de la valoración de los activos del Grupo:

Sector	Exit Yields			
	2013		2012	
	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
OFICINAS	5,35%	7,95%	5,00%	8,00%
Madrid	5,35%	7,00%	5,25%	6,75%
Barcelona	5,50%	7,95%	5,50%	8,00%
INDUSTRIAL	7,75%	8,00%	7,75%	8,10%
COMERCIAL	6,15%	7,00%	6,15%	7,25%
HOTELES	5,60%	9,25%	5,70%	9,15%
PARKING	3,40%	5,00%	3,40%	5,00%
RESIDENCIAL	3,50%	4,75%	4,00%	4,50%
RESIDENCIAS 3ª EDAD	9,00%	10,00%	9,00%	10,00%

La estimación de crecimiento de flujos prevista en la valoración recibida del 2013 ha sido del 2% para todos los ejercicios objeto de valoración al igual que la valoración recibida para el ejercicio 2012. Los niveles de ocupación en ambas valoraciones se mantienen cercanos al 95%, promedio del nivel mantenido por el Grupo en los últimos ejercicios. El horizonte temporal de la valoración en ambos ejercicios es de 10 años.

Un experto independiente ha valorado activos inmobiliarios del Grupo a 31 de diciembre de 2013 y con un valor contable de 1.869 millones de euros, en 2.801 millones de euros, lo que supone una plusvalía tácita de 932 millones de euros. A 31 de diciembre de 2012 esta valoración ascendió a 3.473 millones de euros, lo que suponía una plusvalía tácita de 978 millones de euros.

8. Otros activos intangibles

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2013 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido las siguientes:

EJERCICIO 2012	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-12
Miles de euros							
Propiedad industrial	551	11	0	0	(159)	0	403
Fondo de Comercio	337	0	0	0	0	0	337
Gastos de desarrollo	744	154	(176)	(317)	0	0	405
Derechos de traspaso	3.475	95	0	6	0	0	3.576
Aplicaciones informáticas	29.948	591	(63)	1	(138)	(5)	30.334
Anticipos	444	371	(87)	359	0	1	1.088
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	6.748	4.577	(6.667)	0	0	0	4.658
Coste	42.247	5.799	(6.993)	49	(297)	(4)	40.801
Propiedad industrial	(426)	(42)	0	0	144	0	(324)
Fondo de Comercio	(267)	0	0	0	0	0	(267)
Gastos de desarrollo	(15)	(30)	0	0	0	0	(45)
Derechos de traspaso	(1.459)	(221)	0	(3)	0	0	(1.683)
Aplicaciones informáticas	(25.098)	-1.986	89	2	125	0	(26.868)
Amortización Acumulada	(27.265)	(2.279)	89	(1)	269	0	(29.187)
TOTAL	14.982	3.520	(6.904)	48	(28)	(4)	11.614
EJERCICIO 2013	Saldo al 31-dic-12	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-13
Miles de euros							
Propiedad industrial	403	0	0	158	0	0	561
Fondo de Comercio	337	0	(75)	0	0	0	262
Gastos de desarrollo	405	197	(164)	0	0	0	438
Derechos de traspaso	3.576	795	0	(8)	0	0	4.363
Aplicaciones informáticas	30.334	1.256	(60)	(153)	(60)	(37)	31.280
Anticipos	1.088	1.320	(764)	0	0	(3)	1.641
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	4.658	1.821	(3.574)	(1)	0	0	2.904
Coste	40.801	5.389	(4.637)	(4)	(60)	(40)	41.449
Correcciones por deterioro	0	(66)	0	0	0	0	(66)
Correcciones por deterioro	0	(66)	0	0	0	0	(66)
Propiedad industrial	(324)	(57)	16	(116)	0	0	(481)
Fondo de Comercio	(267)	0	75	0	0	0	(192)
Gastos de desarrollo	(45)	(49)	0	0	0	0	(94)
Derechos de traspaso	(1.683)	(245)	0	6	0	0	(1.922)
Aplicaciones informáticas	(26.868)	(1.864)	56	114	51	9	(28.502)
Amortización Acumulada	(29.187)	(2.215)	147	4	51	9	(31.191)
TOTAL	11.614	3.108	(4.490)	0	(9)	(31)	10.192

El detalle de los principales derechos de emisión de gases es el siguiente:

	2013				2012			
	Saldo		Consumo		Saldo		Consumo	
	Número de derechos	Valor (miles de euros)	Número de derechos	Valor (miles de euros)	Número de derechos	Valor (miles de euros)	Número de derechos	Valor (miles de euros)
Compañía Energética Puente del Obispo	7.988	618	89.406	595	42.018	847	91.487	579
Compañía Energética Las Villas	8.677	787	110.715	769	49.659	1.048	116.011	732
Compañía Energética Pata de Mulo	5.812	426	73.236	396	17.102	537	66.681	411
Olextra	(1.826)	367	66.624	376	17.724	494	60.785	373
Compañía Energética Linares	(7.988)	479	90.131	506	16.431	744	95.623	560

En los derechos de emisión de gases, dado que no son objeto de amortización, se registra contablemente una provisión para riesgos y gastos a medida que se consumen (ver nota 21.1).

El detalle de activos intangibles ubicados fuera de España a 31 de diciembre de 2012 y 2013 es el siguiente:

EJERCICIO 2012 <i>Miles de euros</i>	Portugal	Libia	Panamá	Chile	Irlanda	Italia	Otros	TOTAL
Propiedad industrial	179	0	0	0	0	164	0	343
Aplicaciones informáticas	5.664	122	110	19	86	121	26	6.148
Anticipos	0	0	0	25	0	0	0	25
Coste	5.843	122	110	44	86	285	26	6.516
Correcciones por deterioro	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortización Acumulada	(5.563)	(34)	(49)	(11)	(69)	(270)	(20)	(6.016)
TOTAL	280	88	61	33	17	15	6	500
EJERCICIO 2013 <i>Miles de euros</i>	Portugal	Libia	Panamá	Chile	Irlanda	Italia	Otros	TOTAL
Propiedad industrial	179	0	0	0	0	164	0	343
Aplicaciones informáticas	5.663	120	112	279	92	131	2	6.399
Coste	5.842	120	112	279	92	295	2	6.742
Amortización Acumulada	(5.781)	(45)	(81)	(196)	(46)	(275)	(2)	(6.426)
TOTAL	61	75	31	83	46	20	0	316

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 existen activos intangibles en uso y totalmente amortizados por importe de 19.080 y 28.037 miles de euros respectivamente.

9. Fondo de comercio

9.1. Movimiento

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2013 en el epígrafe de "Fondo de comercio" han sido los siguientes:

EJERCICIO 2012 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-11	Retiros	Reclasific. y traspasos	Deterioro y tipo cambio	Saldo al 31-dic-12
Grupo Valoriza	117.388	(54)	0	(9)	117.325
Valoriza Servicios Medioambientales	94.987	0	0	0	94.987
Suardiaz	2.204	0	0	0	2.204
Águas de Mandaguahy	90	0	0	(9)	81
Águas de Cascais	2.206	0	0	0	2.206
Hidurbe	951	(54)	0	0	897
Aguas do Marco	2.241	0	0	0	2.241
Taviraverde	23	0	0	0	23
Aguas da Covilha	14.394	0	0	0	14.394
Fagar	292	0	0	0	292
Grupo Somague	26.802	(999)	0	0	25.803
Somague Engenharia (Soconstroj)	18.482	0	0	0	18.482
Engigas	0	0	0	0	0
CVC	1.356	0	0	0	1.356
Somague Ediçor	999	(999)	0	0	0
Neopul	1.172	0	4.793	0	5.965
Somague Investimentos	4.793	0	(4.793)	0	0
TOTAL	144.190	(1.053)	0	(9)	143.128

EJERCICIO 2013 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-12	Retiros	Reclasific. y traspasos	Deterioro y tipo cambio	Saldo al 31-dic-13
Grupo Valoriza	117.325	0	0	(267)	117.058
Valoriza Servicios Medioambientales	94.987	0	0	0	94.987
Suardiaz	2.204	0	0	(200)	2.004
Águas de Mandaguahy	81	0	0	(13)	68
Águas de Cascais	2.206	0	0	0	2.206
Hidurbe	897	0	0	(54)	843
Aguas do Marco	2.241	0	0	0	2.241
Taviraverde	23	0	0	0	23
Aguas da Covilha	14.394	0	0	0	14.394
Fagar	292	0	0	0	292
Grupo Somague	25.803	(6.732)	0	0	19.071
Somague Engenharia (Soconstroj)	18.482	0	0	0	18.482
CVC	1.356	(1.356)	0	0	0
Neopul	5.965	(5.376)	0	0	589
TOTAL	143.128	(6.732)	0	(267)	136.129

Durante el ejercicio 2012 destacó el traspaso de 4.793 miles de euros por la fusión de Somague Investimentos y Neopul.

9.2. Prueba deterioro del fondo de comercio

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

entre partes interesadas y debidamente informadas en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

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

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

Se realiza una valoración por descuento de flujos de caja futuros esperados, aplicando una tasa de descuento que refleja el valor del dinero en el tiempo y considerando los riesgos específicos asociados al activo. Al cierre de cada ejercicio el Grupo realiza un test de deterioro para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado fondos de comercio. A tal efecto, se realiza un análisis con el objeto de identificar el valor razonable. Se entiende como valor razonable el precio al cual una sociedad pudiera ser vendida entre partes interesadas y debidamente informadas en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

a) Fondo de comercio de Valoriza Servicios Medioambientales

La valoración de Valoriza Servicios Medioambientales se ha realizado en función de un descuento de los flujos de efectivo estimados hasta el final de los periodos concesionales de los distintos proyectos.

Asimismo, se consideró a partir del último periodo proyectado una renta perpetua, considerando un flujo de caja libre normalizado en base al flujo del último año proyectado, una inversión recurrente a perpetuidad, y una tasa de crecimiento a perpetuidad (g) del 2,5%

Las proyecciones de flujos de efectivo estimadas están basadas en los presupuestos aprobados por la Dirección de la compañía utilizando una tasa de descuento (WACC) del 7,03%(7,5% al 31 de diciembre de 2012), compuesta por un Coste de los Recursos Propios (Ke) del 9% y un Coste de la Deuda (Kd) del 3,9% después de impuestos.

Variando la tasa de crecimiento perpetuo entre el 2% y el 3%, la valoración de la sociedad varía entre un -6% y un 8%, sin producirse en ningún caso un deterioro del valor del activo.

Variando la tasa de descuento entre el 6,5% y el 7,5%, la valoración de la sociedad varía entre un -5% y un 14%, sin producirse en ningún caso un deterioro del valor del activo.

b) Fondo de comercio de Valoriza Gestión

Al cierre del ejercicio 2012 se procedió a deteriorar la totalidad del fondo de comercio que Sacyr mantenía sobre Valoriza Gestión, S.A. por las concesiones de agua de Portugal por importe de 18.230 miles de euros.

La valoración de Valoriza Gestión se realizó descontando, para varias sociedades concesionarias de aguas de Portugal, los flujos esperados que recibiría el accionista a lo largo de los periodos concesionales conforme a los planes económico financieros.

Las tasas de crecimiento utilizadas eran muy variadas, debido a que se trataba de concesiones a muy largo plazo, entre 25 y 35 años y todas se encontraban en los primeros

años de concesión. Las tasas de crecimiento dependían de la concesión y de en qué fase se encontrara la misma. Dichas concesiones, tenían un período inicial de despegue, un segundo período de crecimiento y un final de concesión de maduración. Por tanto, no existía un rango de crecimiento homogéneo.

Las tasas de descuento se basaban en el coste estimado del capital (C.A.P.M.) calculado en función de una tasa libre de riesgo referenciada a obligaciones del tesoro portuguesas a 15 años, una beta que reflejaba el riesgo de los activos y el nivel de apalancamiento y una prima de riesgo del mercado. Bajo estos supuestos, la tasa de descuento K_e (Cost of Equity) se situaba en un rango entre el 8% y el 10% (igual que en 2012).

c) Fondo de comercio de Somague SGPS Engenharia

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el fondo de comercio sobre Somague Engenharia asciende a 18.482 miles de euros.

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

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

- Las tasas de crecimiento utilizadas para los flujos de caja de los próximos 5 años, se sitúan en un rango entre el 3% y el 7% (entre el 0% y el 7% a 31 de diciembre de 2012).
- Las tasas de descuento se basan en el coste estimado del capital (C.A.P.M.) calculado en función de una tasa libre de riesgo referenciada a obligaciones del tesoro alemanas a 10 años, un beta que refleja el riesgo de los activos y el nivel de apalancamiento y una prima de riesgo del país. Bajo estos supuestos, la tasa de descuento K_e (Cost of Equity) se sitúa en un rango entre el 8,6% y el 8,9% (entre el 7% y el 9,1% a 31 de diciembre de 2012).

El valor recuperable se ha calculado para cada uno de los proyectos considerados, en función del número de años del periodo concesional. El rango de valor alcanzado en este análisis permite concluir que el valor recuperable de la participación que el Grupo ostenta sobre esta sociedad es similar o superior al valor neto contable de dicha participación a 31 de diciembre de 2013 y 2012.

10. Inversiones contabilizadas por el método de participación

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2013 en el epígrafe de "Inversiones contabilizadas por el método de participación" han sido los siguientes:

EJERCICIO 2012	Saldo al 31-dic-11	Variaciones período	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Traspaso mant. Venta	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-12
Miles de euros										
Buld2Edificio, S.A.	151	(151)	0	0	0	0	0	0	0	0
Eurolink S.C.P.A.	7.013	0	0	0	0	0	0	0	0	7.013
Grupo Sacyr Construcción	7.164	(151)	0	0	0	0	0	0	0	7.013
Tenemetro, S.L.	229	0	(223)	0	(7)	80	0	0	0	79
Autopista de Guadamedina Concesionaria Española, S.A.	37.460	0	(4.113)	0	0	(2.870)	0	0	0	30.477
Aeropuertos Región de Murcia, S.A.	69	0	0	0	0	0	0	0	0	69
Metro de Sevilla, S.A.	47.225	0	1.157	0	(2.304)	(60)	0	0	0	46.018
Sociedad Hospital de Majadahonda Explotaciones, S.A.	979	0	71	0	(950)	(24)	0	0	0	76
Hospital de Majadahonda, S.A.	3.061	0	1.066	0	0	(1.528)	0	0	0	2.599
Grupo Concesiones	89.023	0	(2.042)	0	(3.261)	(4.402)	0	0	0	79.318
Biomeruelo de Energía, S.A.	140	0	68	0	(118)	(10)	0	0	0	80
Gestión de Participes del Bioreciclaje, S.A.	(9)	0	0	0	0	0	0	0	0	(9)
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	65	0	0	0	0	0	0	0	0	65
Parque Edificio La Sotonera, S.L.	1.687	0	617	0	(362)	(8)	0	0	0	1.934
Inte RCD, S.L.	39	0	0	0	0	(99)	0	0	0	(60)
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	(94)	0	0	0	0	0	0	0	0	(94)
Biomasa del Pirineo, S.A.	60	0	(1)	0	0	0	0	0	0	59
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	5	0	(1)	0	0	0	0	0	0	4
Géida Skikta, S.L.	3.690	0	1.390	0	0	0	0	0	0	5.080
Géida Tiencen, S.L.	10.024	0	8.955	0	0	1.060	0	0	0	20.039
Alcorec, S.L.	(14)	0	(17)	0	0	(49)	0	0	0	(80)
Inte RCD Huelva, S.L.	(19)	0	(11)	0	0	0	0	0	0	(22)
Sacorec, S.A.	(3)	0	0	0	0	0	0	0	0	(3)
Soleval Renovables, S.L.	411	0	660	0	0	0	0	0	0	1.071
Enervar Naval, S.L.	76	0	2	0	0	0	0	0	0	78
Cantral Térmica la Torrecilla, S.A.	181	(181)	0	0	0	0	0	0	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	143	0	0	0	0	0	0	0	0	143
Solucia Renovables, S.L.	13.153	0	(23.655)	0	0	12.040	0	0	0	1.538
Ecofrading 360 Grados, S.L.	(1)	0	0	0	0	0	0	0	0	(1)
Combustibles Ecológicos de Cantabria, S.L.	(1)	0	0	0	0	4	0	0	0	3
Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A.	117	0	(9)	0	0	(21)	0	0	0	87
Ambigal Engenharia de Infraestruturas Ambientais, S.A.	67	0	0	0	0	0	0	0	0	67
Laboratorio Regional del Tras-os-Montes LDA	290	0	35	0	0	0	0	0	0	325
Tratamiento de Aguas Residuais de Ave, S.A.	4.578	0	1.457	0	0	0	0	(740)	0	5.295
Tavroverde - Empresa Municipal de Ambiente, E.M.	168	13	137	0	0	0	0	0	0	318
Cascaisedenova - Actividades Inmobiliarias, S.A.	0	0	(19)	0	0	0	0	19	0	0
Fagar - Faro, Festal de Agua e Resíduos, E.M.	151	(101)	598	0	0	0	0	0	(68)	580
Aguas do Sado - Con. dos Sistemas de Abast. de Agua e de Saneamento de Setúbal, S.A.	2.289	(51)	777	0	0	0	0	0	(600)	2.415
Excehntia - Sociedade Imobiliária, LDA	7	0	0	0	0	0	0	0	0	7
Somague Mesquita Hidurbe	0	0	(59)	0	0	0	0	59	0	0
Aguas de Valoranlim	0	0	377	0	0	0	0	0	0	377
SICA Soluções Tecnológicas	145	(1)	(44)	0	0	(16)	0	0	0	84
Grupo Valariza	37.345	(321)	(8.733)	0	(480)	12.899	0	78	(1.408)	39.380
Comarate Golf, S.A.	2.679	0	(187)	0	0	(66)	0	0	0	2.426
Club de Campo as Mariñas, S.A.	(29)	0	0	0	0	0	0	0	0	(29)
Puerta Oro de Toledo, S.L.	2.100	0	(3)	0	0	0	0	0	0	2.097
Habitat Network, S.A.	198	0	(5)	0	0	(2)	0	0	0	191
M Capital, S.A.	394	0	(71)	0	0	(78)	0	0	0	245
Grupo Vallehermoso	5.342	0	(266)	0	0	(146)	0	0	0	4.930
Parking Palau, S.A.	810	0	32	0	0	0	0	0	0	842
Pk Hoteles, S.L.	3.104	0	(622)	0	0	0	0	0	0	2.482
Grupo Testa	3.914	0	(590)	0	0	0	0	0	0	3.324
Haçar - Concessionária do Edifício do Hospital da Ilha Terceira, S.A.	10	0	0	0	0	0	0	0	0	10
Somague Panamá	8	0	0	0	0	0	0	0	0	8
Somague MHP	20	0	0	0	0	0	0	(20)	0	0
Engigás-Cabo Verde	2	0	0	0	0	0	0	0	0	2
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	126	0	0	0	0	0	0	0	(1)	125
PPPS Consultoria em Saúde, S.A.	3.004	0	1.103	0	0	0	0	0	0	4.107
Grupo Somague	3.170	0	1.103	0	0	0	0	0	(21)	4.252
Repsol, S.A.	3.470.720	0	206.850	(1.065.678)	(124.408)	(19.195)	0	0	0	2.468.289
Grupo SyV Part. Mobiliarias	3.470.720	0	206.850	(1.065.678)	(124.408)	(19.195)	0	0	0	2.468.289
GRUPO SACYR	3.616.678	(472)	196.322	(1.065.678)	(128.149)	(10.844)	0	78	(1.429)	2.606.506

EJERCICIO 2013	Saldo al 31-dic-12	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Traspaso mant. Venta	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-13
Miles de euros										
Euroink S.C.P.A.	7.013	0	0	0	0	0	0	0	0	7.013
Grupo Sacyr Construcción	7.013	0	0	0	0	0	0	0	0	7.013
Tenerife, S.L.	79	0	(37)	0	0	(197)	0	0	0	(155)
Autopista de Guadalupe Concesionaria Española, S.A.	30.477	0	(2.878)	0	0	2.903	0	0	0	30.502
Aeropuertos Región de Murcia, S.A.	69	(69)	0	0	0	0	0	0	0	0
Metro de Sevilla, S.A.	46.018	0	1.280	0	0	437	(47.735)	0	0	0
Sociedad Hospital de Majadahonda Explotaciones, S.A.	76	0	443	0	(147)	76	0	0	0	448
Hospital de Majadahonda, S.A.	2.599	0	1.188	0	(557)	754	0	0	(447)	3.537
Grupo Concesiones	79.318	(69)	(4)	0	(704)	3.973	(47.735)	0	(447)	34.332
Biomeruelo de Energía, S.A.	80	0	0	0	0	(80)	0	0	0	0
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	(9)	0	0	0	0	0	0	0	0	(9)
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	65	0	0	0	0	0	0	0	0	65
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	1.934	0	411	0	(385)	260	0	0	0	2.220
Inte RCD, S.L.	(60)	0	0	0	0	60	0	0	0	0
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	(94)	0	0	0	0	0	0	0	0	(94)
Biomasa del Piñero, S.A.	59	0	0	0	0	0	0	0	0	59
Cullivos Energéticos de Castilla, S.A.	4	0	(1)	0	0	0	0	0	0	3
Geida Skikda, S.L.	5.080	0	1.562	0	0	0	0	(294)	0	6.348
Geida Tiemen, S.L.	20.039	0	1.836	0	0	0	0	(659)	0	21.216
Alcorec, S.L.	(80)	0	(10)	0	0	2	0	0	0	(88)
Inte RCD Huelva, S.L.	(22)	0	0	0	0	0	0	0	0	(22)
Sacotec, S.A.	(3)	0	0	0	0	(3)	0	0	0	(3)
Soleval Renovables, S.L.	1.071	0	(40)	0	0	0	0	0	0	1.031
Enervar Naval, S.L.	78	0	(43)	0	0	0	0	0	0	35
Central Térmica la Torrecilla, S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	143	0	0	0	0	0	0	0	0	143
Solucia Renovables, S.L.	1.538	0	(3.774)	0	0	2.236	0	0	0	0
Ecoltrading 360 Grados, S.L.	(1)	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Combustibles Ecológicos de Cantabria, S.L.	3	0	0	0	0	0	0	0	0	3
Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A.	87	0	(9)	0	0	9	0	0	0	87
Valorinma, S.L.	0	(739)	0	0	0	0	0	0	0	(739)
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soñá, S.L.	0	740	0	0	0	0	0	0	0	740
Quatro T&D Limited	0	22	(85)	0	0	0	0	0	0	(63)
Ambigal Engenharia de Infraestruturas Ambientais, S.A.	67	0	0	0	0	0	0	0	0	67
Laboratorio Regional del Tras-os-Montes LDA	325	0	9	0	0	(7)	0	0	0	327
Tratamiento de Aguas Residuales de Ave, S.A.	5.295	0	1.645	0	0	(35)	0	(1.858)	0	5.047
Tavroverde - Empresa Municipal de Ambiente, E.M.	318	0	19	0	0	(7)	0	0	0	330
Cascaisedenova - Actividades Inmobiliarias, S.A.	0	0	65	0	0	0	0	(65)	0	0
Fagar - Faro, Festal de Agua e Resíduos, E.M.	580	0	680	0	0	8	0	0	0	1.268
Aguas do Sado - Cons. dos Sistemas de Abast. de Água e de Saneamento de Setúbal, S.A.	2.415	0	498	0	0	0	0	(600)	0	2.313
Excehleria - Sociedade Imobiliária, LDA	7	0	0	0	0	0	0	0	0	7
Somague Mesquita Hidurbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aguas de Valoraním	377	0	(111)	0	0	(72)	0	247	0	441
SICA Soluções Tecnológicas	84	0	26	0	0	(14)	0	0	0	96
Grupo Valoriza	39.380	23	2.678	0	(385)	2.361	0	182	(3.411)	40.828
Comarate Golf, S.A.	2.426	0	0	0	0	(115)	(2.311)	0	0	0
Club de Campo as Mariñas, S.A.	(29)	0	0	0	0	0	29	0	0	0
Puerta Oro de Toledo, S.L.	2.097	0	0	0	0	0	(2.097)	0	0	0
Habitat Network, S.A.	191	(191)	0	0	0	0	0	0	0	0
M Capital, S.A.	245	0	0	0	0	(106)	(139)	0	0	0
Grupo Vallehermoso	4.930	(191)	0	0	0	(221)	(4.518)	0	0	0
Parking Palau, S.A.	842	0	20	0	(79)	(7)	0	0	0	776
Pk Hoteles, S.L.	2.482	0	(811)	0	0	0	0	0	0	1.671
Grupo Testa	3.324	0	(791)	0	(79)	(7)	0	0	0	2.447
Haçor - Concessionária do Edifício do Hospital da Ilha Terceira, S.A.	10	0	0	0	0	0	0	0	0	10
Somague Panamá	8	0	0	0	0	0	0	0	0	8
Somague MHP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Engilás-Cabo Verde	2	0	0	0	0	0	0	0	0	2
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	125	0	(10)	0	0	0	0	(116)	0	(1)
Via Expresso	0	0	6.732	0	0	0	0	56	0	6.788
PPPS Consultoria em Saúde, S.A.	4.107	0	123	0	0	0	0	0	0	4.230
Grupo Somague	4.252	0	6.845	0	0	0	0	56	(116)	11.037
Repsol, S.A.	2.468.289	0	17.999	133.410	(117.562)	(70.188)	0	0	0	2.431.948
Grupo SyV Part. Mobiliarias	2.468.289	0	17.999	133.410	(117.562)	(70.188)	0	0	0	2.431.948
GRUPO SACYR	2.606.506	(237)	26.727	133.410	(118.730)	(64.082)	(52.253)	238	(3.974)	2.527.605

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

Repsol, S.A.:

A 31 de diciembre de 2013 la cotización de Repsol ha ascendido a 18,32 euros por acción (15,335 euros por acción en 2012), lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr de 2.239 millones de euros (1.874 millones de euros en 2012). Este es inferior al precio medio de compra, que asciende a 26,71 euros por acción. No obstante lo anterior, el valor en uso de Repsol es superior al valor razonable de la participación, siendo por consiguiente su importe recuperable el valor en uso de la participación. El Grupo Sacyr considera esta participación como una inversión estable a largo plazo y no se ha planteado aceptar un precio de venta de Repsol inferior a su valor en uso.

En base al Plan Estratégico 2012-2016 presentado por Repsol el 29 de mayo de 2012, el Grupo ha estimado el importe recuperable de su participación en Repsol a fin de, mediante su comparación con el valor neto contable de dicha participación, evaluar la necesidad de deteriorar el valor registrado por dicha participación. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso; el Grupo estimó el valor en uso de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 36.

El Grupo Sacyr ha tenido en cuenta los Estados Financieros de Repsol correspondientes al ejercicio 2013, así como la aprobación de su Consejo de un "Convenio de Solución Amigable y Avenimiento de Expropiación" con la República Argentina, por el que esta última se compromete a compensar con 5.000 millones de dólares la expropiación del 51% de las acciones de YPF e YPF Gas, dotar al acuerdo las garantías correspondientes para su pago efectivo, así como el desistimiento recíproco de las acciones judiciales y arbitrales interpuestas y la renuncia a nuevas reclamaciones.

El cierre de la transacción se producirá con la entrega de los bonos a favor de Repsol, con plenas garantías de su depósito en una entidad internacional de compensación y liquidación de valores financieros. Repsol podrá elegir, libremente, enajenar dichos bonos o cobrarlos en sus respectivos vencimientos. Si de la enajenación se obtuviera un importe superior a los 5.000 millones de dólares (descontados gastos e intereses), el exceso se devolvería a la República Argentina.

Este acuerdo permitirá a Repsol obtener ingresos por el valor recuperado, reforzar la solidez financiera y aumentar la capacidad de crecimiento e inversión durante los próximos años.

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

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

Se consideran unos períodos de proyección de medio plazo (8 años), tomando en consideración el período de maduración de los principales proyectos de exploración y extracción. Asimismo, se considera a partir del último período proyectado una renta perpetua, conforme a un modelo de Gordon-Shapiro, considerando un flujo de caja libre normalizado en base al flujo del último año proyectado, una inversión recurrente a perpetuidad congruente con la del último período proyectado y un mantenimiento del stock de capital productivo. Asimismo, se considera una tasa de crecimiento perpetuo (g) del 1% en términos nominales (1% en 2012).

Los flujos de caja proyectados se descuentan a una tasa basada en el coste medio ponderado del capital (CMPC). En función de la ponderación de cada una de las fuentes de capital se estima un CMPC en torno al 8,28% (8,13% en 2012). Para el cálculo del coste medio ponderado del capital (CMPC) se utilizan las siguientes hipótesis:

- Coste de los Recursos Propios (K_e): se considera una tasa de descuento en torno al 10,5% (10,5% en 2012) a partir de la consideración de la metodología del CAPM para su construcción, y de los siguientes parámetros:
 - Tasa libre de riesgo (R_f): se considera el promedio ponderado de las tasas libres de riesgo de los países en los que Repsol desarrolla su actividad (España, Argentina, Brasil, México, Libia, Argelia, EEUU, etc....) utilizando el rendimiento de sus respectivos activos de renta fija emitidos por sus respectivos Gobiernos a largo plazo (en general, 10 años de vencimiento). La media ponderada de dichas tasas, ponderadas en función del importe de activos netos o exposición de Repsol, se sitúa en el entorno del 4,8% (4,8% en 2012).
 - Prima de Riesgo de Mercado del 6% (5% en 2012), considerada globalmente para todos los mercados en los que Repsol opera.

- Beta apalancada de 0,86 (0,95 en 2012), obtenida a partir de la correlación de la cotización de Repsol con el índice de referencia español.
- Prima de riesgo específica: se considera una prima de riesgo específica que incorpore a la tasa de descuento el resto de factores de riesgo del activo no incorporados con los parámetros anteriores.
- Coste de la deuda con entidades de crédito después de impuestos (Kd): se considera una tasa en torno al 3,2% (3,8% en 2012).

Adicionalmente, se realiza un análisis de sensibilidad en lo que se refiere a la tasa de crecimiento residual (entre el 0,5% y el 1,5% en 2013 y entre el 0,5% y el 1,5% en 2012) y al CPMC (entre el 7,8% y el 8,8% en 2013 y entre el 7,9% y el 8,4% en 2012).

El rango de valor por acción alcanzado en este análisis, una vez descartados los valores extremos, estaba entre 19,21 y 20,63 euros por acción, situándose el valor central en 19,90 euros por acción. Este análisis permitía concluir que el valor en uso de la participación que el Grupo ostentaba en Repsol era superior al valor neto contable de dicha participación a 31 de diciembre de 2013, por lo que el Grupo Sacyr ha incrementado el valor contable de la participación hasta alcanzar el valor en uso de la misma.

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

		Crecimiento perpetuo				
		0,50%	0,75%	1,00%	1,25%	1,50%
C.M.P.C.	7,78%			186,8		
	8,03%		4,4	90,1	182,0	
	8,28%	-154,5	-79,8	0,0	85,5	177,3
	8,53%		-158,6	-84,1	-4,4	
	8,78%			-162,7		

Conforme a la NIC 36, el Grupo ha evaluado un cambio razonablemente posible en otras dos hipótesis clave sobre las cuales la dirección ha basado su determinación del importe recuperable de Repsol: el tipo de cambio euro/dólar y el precio del barril de Brent. Conforme a este análisis, se ha concluido que:

- Una apreciación de un 1% del euro frente al dólar en todo el periodo proyectado, impacta en una caída del valor por acción del 1,3%.
- Un incremento del 1% en el precio del barril de Brent en todo el periodo proyectado impacta en una subida del valor por acción del 0,7%.

El Grupo Sacyr ha revertido una parte del deterioro de su participación en Repsol, S.A. por importe de 133 millones de euros, como consecuencia del nuevo valor en uso de dicha inversión y de la variación del patrimonio neto de Repsol, S.A. como consecuencia de los ajustes por cambio de valor.

Autopista de Guadalmedina:

En relación a Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A., de la que el Grupo posee un 40%, en 2012 y 2013 se ha registrado una opción de venta sobre acciones representativas del 30% del capital de la sociedad, préstamos participativos y deuda

subordinada de la sociedad a favor de Caixanova Invest. El contrato de opción será ejercitable por partes, pudiendo Caixanova Invest solicitar la venta del 50% de sus acciones y préstamos entre el 28 de octubre de 2017 y el 28 de octubre de 2018, y el 50% restante entre el 28 de octubre de 2018 y el 28 de octubre de 2019.

Adicionalmente, hay registrada una opción de venta a favor de Unicaja por el importe de los préstamos participativos otorgados por esta entidad. La opción será ejercitable entre el 1 de enero de 2015 y el 30 de septiembre de 2015.

La contabilización de los contratos de opción indicados anteriormente, ha supuesto en 2012 y 2013 el registro de un instrumento financiero a valor razonable, pero no ha implicado un cambio en la participación en los resultados y patrimonio neto de la Sociedad Dominante sobre Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.

Solucia:

Con fecha 13 de julio de 2013 se publicó el Real Decreto-Ley 9/2013 por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico. Este Real Decreto, en la Disposición Derogatoria única procede a la derogación del Real Decreto 661/07 y en la Disposición Transitoria tercera se afirma que, de manera transitoria, se seguirá aplicando el régimen económico contemplado en el RD 661/07 hasta que se apruebe un Real Decreto de regulación del régimen jurídico y económico del régimen especial. En febrero de 2014 se publicó el borrador de la Orden Ministerial que desarrolla el Real Decreto ley 09/2013, donde se determinan los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía. En este sentido en las cuentas de 2013, el valor de la puesta en participación de Solucia es igual a cero.

El método de valoración que Solucia ha utilizado para realizar este test de deterioro es el método de descuento de flujos. En este método se considera el activo como un ente generador de flujos de fondos, y para obtener el valor del mismo se calcula el valor actual de dicho flujos utilizando una tasa de descuento apropiada. Los métodos de descuento de flujos se basan en el pronóstico detallado y cuidadoso, para cada periodo, de cada una de las partidas vinculadas a la generación de los flujos. La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo es el 7,19%.

Autopista Radial 4:

No hay un potencial derecho de opción de venta. Por otra parte, el 14 de septiembre de 2012, el Consejo de Administración de la autopista Radial 4 acordó solicitar la declaración judicial de concurso de acreedores. El 4 de octubre de 2012, se recibió el auto de aceptación de la solicitud de declaración de concurso voluntario de acreedores.

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

Paralelamente a la explotación de la infraestructura, se están llevando a cabo, junto con los Administradores Concursales, los trámites previstos en la Ley con el fin de establecer las medidas necesarias para asegurar la viabilidad de la concesión.

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

Autopista AP-36:

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

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

Paralelamente a la explotación de la infraestructura, se están llevando a cabo, junto con los Administradores Concursales, los trámites previstos en la Ley con el fin de establecer las medidas necesarias para asegurar la viabilidad de la concesión.

Los procesos judiciales en los que se hallan incurso las dos sociedades gestoras, actualmente en concurso, se encuentran en la fase procesal de atender y resolver diferentes demandas incidentales contra el informe de la Administración Concursal que ya se produjo en cada uno de estos procedimientos, y, que tienen que ver con la impugnación de la listas de Acreedores, la solicitud de inclusión de determinados derechos de créditos, el reconocimiento del carácter privilegiado de otros, etc.

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

A continuación se ofrece la información financiera resumida de las principales empresas contabilizadas por el método de la participación para los ejercicios 2012 y 2013:

EJERCICIO 2012 Miles de euros	Total activos	Total pasivos	Cifra de negocios	Ingresos de explotación	Resultado
Eurolink S.C.P.A.	182.931	32.931	0	15.164	0
Alazor Inversiones, S.A.	1.441.182	1.288.469	18.939	43.724	(20.329)
Tenemetro, S.L.	14.132	1.333	1.782	1.783	(745)
Autopista de Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.	388.937	302.046	8.627	9.115	(1.691)
Aeropuertos Región de Murcia, S.A.	537	0	0	0	0
Metro de Sevilla, S.A.	431.065	309.598	47.074	47.462	5.572
Autopista Madrid Sur, S.A.	1.029.501	1.133.628	13.745	15.413	(267.078)
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	498.548	566.462	13.176	13.714	(94.975)
Sociedad Hospital de Majadahonda Explotaciones, S.A.	19.749	19.451	20.865	23.046	284
Hospital de Majadahonda, S.A.	252.436	250.047	39.787	39.787	4.474
Biomeruelo de Energía, S.A.	726	321	834	0	340
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	283	259	0	0	(1)
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	1.055	647	834	0	48
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	18.709	11.422	5.080	105	2.922
Inte RCD, S.L.	2	182	0	0	(1)
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	845.754	373.898	45	0	(276)
Biomasa del Pirineo, S.A.	302	167	0	0	(1)
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	127	117	0	0	(2)
Geida Skikda, S.L.	11.074	1.061	0	0	(189)
Geida Tlemcen, S.L.	21.557	174	0	0	(166)
Alcorec, S.L.	1.708	1.339	742	32	170
Inte RCD Huelva, S.L.	1.133	1.026	0	0	(4)
Sacorec, S.A.	2.065	3	0	0	0
Soleval Renovables, S.L.	41.024	38.882	19.628	19.628	1.321
Enervalor Naval, S.L.	193	1	0	0	4
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	286	2	0	0	(5)
Solucia Renovables, S.L.	340.112	337.038	23.594	23.624	(47.309)
Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A.	1.586	46	272	275	(158)
Laboratorio Regional del Tras-os-Montes LDA	861	211	712	716	69
Tratamiento de Aguas Residuales de Ave, S.A.	31.885	22.932	12.154	13.062	3.642
Taviraverde - Empresa Municipal de Ambiente, E.M.	14.487	13.593	8.636	8.763	279
Cascaisedenova - Actividades Inmobiliarias, S.A.	1.226	1.923	0	0	(43)
Fagar - Faro, Festai de Agua e Resíduos, E.M.	32.771	23.501	15.165	16.047	1.221
Aguas do Sado - Con. dos Sistemas de Abast. de Agua e de Saneamento de Setubal, S.A.	53.829	47.793	14.748	15.946	1.942
Excehleria - Sociedade Imobiliária, LDA	25	10	0	0	0
Enerwood-Sertá Soluções de Energia, LDA	14	14	0	0	(3)
Somague Hidurbe ACE	1.184	1.448	2.363	2.363	(136)
Camarate Golf, S.A.	11.914	2.585	0	0	(718)
Puerta Oro de Toledo, S.L.	39.076	33.088	0	0	(9)
Habitat Network, S.A.	2.321	221	0	0	(53)
M Capital, S.A.	13.722	8.789	2.061	0	(1.428)
Parking Palau, S.A.	2.668	118	777	778	96
Pk Hoteles, S.L.	23.546	18.728	1.672	1.909	66
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	1.325	873	0	3	1

EJERCICIO 2013	Total	Total	Cifra de	Ingresos de	Resultado
Miles de euros	activos	pasivos	negocios	explotación	
Eurolink S.C.P.A.	170.454	20.454	0	2.125	0
Alazor Inversiones, S.A.	1.469.605	1.338.800	17.035	21.340	(21.908)
Tenemetro, S.L.	14.066	1.320	1.758	1.758	(122)
Autopista de Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.	382.938	290.532	8.060	8.620	(1.741)
Autopista Madrid Sur, S.A.	1.127.563	1.267.305	12.260	13.941	(21.597)
Inversora Autopistas de Levante, S.L.	484.265	583.729	12.181	12.706	(22.974)
Sociedad Hospital de Majadahonda Explotaciones, S.A.	22.406	20.619	24.593	26.800	1.773
Hospital de Majadahonda, S.A.	253.372	247.171	44.254	44.254	5.044
SMNL Concessoes Rodoviaras do Portugal S.A.	28	18.625	0	0	(2.816)
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	283	308	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	715	345	707	409	9
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	17.710	3.109	4.421	0	1.362
Inte RCD, S.L.	2	0	0	0	0
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	845.754	373.898	0	0	0
Biomassas del Pirineo, S.A.	301	167	0	0	0
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	125	43	0	0	(2)
Geida Skikda, S.L.	23.349	4.111	0	0	4.732
Geida Tlemcen, S.L.	53.138	10.708	0	0	3.671
Alcorec, S.L.	1.047	1.319	834	53	(100)
Inte RCD Huelva, S.L.	1.133	1.172	0	0	0
Sacorec, S.A.	2.065	3	0	0	0
Soleval Renovables, S.L.	40.897	38.835	4.549	4.743	(80)
Enervator Naval, S.L.	85	(1)	0	0	(106)
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	286	2	0	0	0
Recicladors y tratamientos andaluces, S.L.	399	368	0	0	0
Solucia Renovables, S.L.	210.334	317.910	23.337	24.782	(115.123)
Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A.	1.586	46	272	275	(157)
Laboratorio Regional del Tras-os-Montes LDA	856	201	671	678	18
Tratamiento de Aguas Residuais de Ave, S.A.	36.751	26.865	14.089	15.134	4.113
Taviraverde - Empresa Municipal de Ambiente, E.M.	13.881	11.446	8.617	8.830	39
Cascaisedenova - Actividades Inmobiliarias, S.A.	4.135	4.681	506	506	152
Fagar - Faro, Festai de Agua e Residuos, E.M.	42.941	20.176	14.995	16.640	1.388
Aguas do Sado - Con. dos Sistemas de Abast. de Agua e de Saneamento de Setubal, S.A.	50.001	44.221	14.326	15.162	1.244
Excehlerntia - Sociedade Imobiliaria, LDA	25	10	0	0	0
Parking Palau, S.A.	2.455	107	735	740	61
Pk Hoteles, S.L.	22.761	18.018	1.635	1.872	92
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	705	1.013	0	0	(33)
Via Expresso	346.592	278.839	10.571	24.036	7.204
Repsol, S.A.	65.086.000	37.166.000	54.683.000	56.298.000	195.000

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

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

A continuación se presenta un resumen de la información financiera básica de las sociedades integradas por el método de integración proporcional para los ejercicios 2012 y 2013:

Miles de euros	2012					
	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Ingresos	Gastos
Sociedad Concesionara de Palma de Manacor, S.A.	111.010	6.990	108.815	7.564	10.502	12.596
Autovía del Arlanzón, S.A.	219.975	31.415	201.396	27.991	45.272	45.391
Sociedad Concesionara Autopistas del Valle, S.A.	13.299	1.918	0	2.809	232	232
Sociedad Concesionara Autopista del Sol, S.A.	284.591	35.710	269.422	10.187	44.558	32.101
Sociedad Concesionara Autovía del Noroeste Concesionaria de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, S.A.	66.247	18.373	54.165	4.591	8.592	5.380
Intercambiador de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	58.314	19.349	54.295	3.519	6.839	5.540
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	121.326	32.635	138.260	6.360	15.564	12.830
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	186.805	14.604	187.083	10.049	14.552	18.470
Concesiones de Intercambiadores de Transporte, S.L	37.750	948	25.944	1.057	761	1.064
Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	63.047	2.906	47.108	2.647	2.612	2.385
M50 Concession Holding Ltd	50	0	0	1	0	0
M50 Concession Ltd	231.444	36.164	311.723	4.352	22.159	21.279
N6 Operations Ltd	554	1.123	0	820	4.964	4.329
N6 Concession Holding Ltd	50	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	119.966	38.762	182.825	16.553	17.216	27.589
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	83.266	1.826	55.049	16.923	29.351	28.596
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	248.486	16.948	209.970	9.860	38.183	31.996
Aguas de Toledo, A.I.E.	0	324	218	46	91	46
Suardiá Services Marítimos de Barcelona, S.L.	12.934	1.742	5.979	2.100	6.259	4.404
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	214	198	71	205	139	160
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	25.503	19.681	13.877	18.216	15.819	14.895
Boremer, S.A.	16.147	8.488	11.042	9.212	25.766	25.845
Compost del Pirineo, S.A.	775	42	0	361	1	327
Desgasificación de Vertederos, S.A.	0	2	0	180	0	0
Metrofangs, S.L.	29.803	10.601	13.960	15.009	34.782	36.669
Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	7.054	741	7.132	723	468	468
Valdemingómez 2000, S.A.	1.912	10.749	1.341	7.377	6.349	6.109
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	31.194	27.303	13.148	12.874	57.063	57.774
Sercanarias, S.A.	3.404	1.436	1.600	2.749	7.044	6.921
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A.	0	108	0	15	0	69
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	1.962	88	137	369	0	43
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	216.956	673.559	160.533	868.931	641.346	796.653
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	1.260	21.634	6.919	14.741	50.705	49.860
M 50 (D&C) Ltd	0	1.383	8.784	556	17	(773)
N6 Construccion Ltd	0	11.663	95.289	4.231	(715)	4.061
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	890	221	0	1.031	52	52
Constructora Necso Sacyr, S.A.	0	145	0	0	34	62
Constructora Sacyr - Necso, S.A.	0	64	3	4	0	0
Constructora. San Jose- Caldera, S.A.	164	17.922	0	6.795	1.853	2.321
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	45	10.647	0	10.472	48	48
NDP, S.C.P.A.	4	103.403	37.873	55.534	74.676	74.676
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	59.683	59.225	104	66.195	924	613
SIS S.C.P.A.	128.043	432.393	61.760	483.675	374.656	374.656
Tecnologica Lena, S.L.	64	330	22	887	110	110
Aplicação Urbana, S.L.	77.697	41.385	58.914	61.726	7.811	11.693
Claudia Zahara 22, S.L.	23	26.425	0	22.349	195	1.144
Bardiomar, S.L.	28.348	2.298	14.082	4.830	6.036	3.206
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	68.807	7.123	68.167	1.357	1.217	11.116
PK Inversiones, S.L.	0	91	0	55	0	1
Provitae, S.L.	12.236	17	0	1.735	0	157
Promoceuta - Empreendimentos Imobiliários, Lda	0	1.500	0	1.897	0	29
Aguas de Cascais, S.A.	79.686	20.056	58.727	25.651	50.326	45.700
Aguas de Alenquer, S.A.	19.332	5.069	11.346	9.142	8.175	7.409
Aguas da Figueira, S.A.	41.162	5.044	29.009	11.958	13.946	10.911
Aguas de Gondomar, S.A.	85.799	14.563	55.220	40.748	27.548	25.343
Aguas da Covilha, E.M.	21.512	8.901	10.280	11.170	12.127	11.195

Miles de euros	2013					
	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Ingresos	Gastos
Sociedad Concesionara de Palma de Manacor, S.A.	105.458	5.833	105.648	4.128	10.942	12.499
Autovía del Arlanzón, S.A.	208.630	15.547	189.520	14.033	22.902	24.067
Sociedad Concesionara Autopistas del Valle, S.A.	0	2.408	0	0	15.356	1.268
Sociedad Concesionara Autopista del Sol, S.A.	0	0	0	0	0	0
Sociedad Concesionara Autovía del Noroeste Concesionaria de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, S.A.	63.031	17.588	50.236	4.575	8.258	4.813
Intercambiador de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	59.811	18.706	50.518	4.945	8.218	6.659
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	118.780	28.569	126.959	6.306	16.430	13.611
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A.	182.175	15.525	181.193	10.997	11.842	14.242
Concesiones de Intercambiadores de Transporte, S.L.	37.580	659	29.714	643	2.652	1.103
Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	62.200	2.824	47.593	2.541	5.110	2.896
GSJ Maintenance Ltd	557	2.265	68	1.619	7.287	6.202
N6 Operations Ltd	599	1.207	1	791	4.875	4.467
N6 Concession Holding Ltd	50	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	105.551	39.684	165.731	20.100	15.657	20.773
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	90.071	6.629	56.655	9.559	55.581	53.774
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	125.352	15.752	80.540	9.352	49.871	47.828
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	244.531	17.847	207.240	10.165	30.879	25.658
Aguas de Toledo, A.I.E.	0	60	0	0	0	0
Suardiáiz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L.	12.040	2.066	4.303	2.154	5.754	3.902
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	202	140	36	203	103	136
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	45.902	25.965	37.805	19.857	17.156	15.741
Boremer, S.A.	16.725	5.975	12.986	7.346	17.384	19.398
Compost del Pirineo, S.A.	557	74	0	350	0	175
Desgasificación de Vertederos, S.A.	0	2	0	180	0	0
Metrofangs, S.L.	21.908	9.500	5.045	14.253	31.273	30.768
Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	7.285	649	7.132	862	139	139
Valdemingómez 2000, S.A.	1.489	12.302	1.617	8.797	5.795	6.360
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	29.365	29.145	14.217	11.662	54.658	54.452
Sercanarias, S.A.	2.857	1.617	1.569	2.597	7.197	7.381
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A.	0	95	0	16	0	13
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	2.065	59	543	47	0	10
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	156.139	498.619	224.165	1.011.329	653.113	1.038.928
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	607	3.900	80	4.150	10.999	11.931
M 50 (D&C) Ltd	0	471	8.000	141	2	(285)
N6 Constructuion Ltd	0	5.724	95.289	1.569	11	3.289
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	807	196	0	935	46	49
Constructora Necso Sacyr, S.A.	0	74	0	0	0	59
Constructora Sacyr - Necso, S.A.	0	56	3	3	0	0
Constructora. San Jose- Caldera, S.A.	124	11.787	0	6.122	1.630	3.399
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	21	8.043	0	7.830	0	0
NDP, S.C.P.A.	2	58.428	0	48.430	44.373	44.373
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	89.509	49.879	305	85.232	1.789	820
SIS S.C.P.A.	122.858	492.623	59.761	540.720	281.066	281.066
Tecnologica Lena, S.L.	138	392	22	1.338	113	427
Bardiomar, S.L.	26.912	499	11.481	4.855	5.026	3.109
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	55.519	5.020	65.097	3.681	1.296	8.330
PK Inversiones, S.L.	0	37	0	1	0	0
Provitae, S.L.	12.105	13	0	1.783	0	183
Promoceuta - Empreendimentos Imobiliários, Lda	0	1.502	0	1.903	0	3
Aguas de Cascais, S.A.	91.758	25.636	75.395	23.133	54.955	51.073
Aguas de Alenquer, S.A.	18.803	5.140	9.992	9.314	8.106	7.245
Aguas da Figueira, S.A.	39.147	5.341	21.587	15.831	12.505	9.982
Aguas de Gondomar, S.A.	87.802	11.856	52.322	40.116	25.038	23.738
Aguas da Covilha, E.M.	20.097	8.643	12.887	6.318	11.860	10.830
Ecobarcelos, S.A.	0	1.806	0	1.814	0	26
Ambiporto, S.A.	7	334	0	234	1.458	1.440

No existen pasivos contingentes ni compromisos con respecto a las inversiones de los negocios mencionados en los cuadros anteriores para los ejercicios 2012 y 2013.

12. Cuenta a cobrar por activos concesionales

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

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2013 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2012	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-12
Miles de euros							
Cuenta a cobrar activos concesionales no corrientes	1.024.177	217.545	(24.996)	(128.444)	(148.153)	10.377	950.506
Cuenta a cobrar activos concesionales corrientes	100.049	342	(105.612)	128.444	(2.634)	0	120.589

EJERCICIO 2013	Saldo al 31-dic-12	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-13
Miles de euros							
Cuenta a cobrar activos concesionales no corrientes	950.506	221.343	(27.848)	(108.740)	(183.940)	(27.229)	824.092
Cuenta a cobrar activos concesionales corrientes	120.589	373	(107.970)	108.740	(10.209)	0	111.523

Durante el ejercicio 2012, las adiciones se debieron principalmente a las obras en curso de Vallenar-Caldera (Chile), Concepción-Cabrera (Chile), Hospital de Vila Franca (Portugal) y Hospital de Braga (Portugal).

Por otra parte, destacó la disminución por variación de perímetro como consecuencia de la salida del perímetro de consolidación la sociedad concesionaria portuguesa Autoestrada Do Marao, tal y como se indica en la nota 2.

Durante el ejercicio 2013, las adiciones en dicha cuenta corresponden al avance de las obras en curso, fundamentalmente en activos chilenos de Rutas del Algarrobo, Valles del Bio Bio, Rutas del Desierto y Rutas del Limarí.

En cuanto a las variaciones de perímetro, estos son consecuencia por una parte de la venta de la participación que el Grupo poseía en la sociedad costarricense Autopistas del Sol, S.A. y por otra parte, de la venta de la participación que ostentaba sobre la sociedad irlandesa M50 Concession Ltd.

En relación con la recuperabilidad de las cuentas a cobrar correspondientes a N6 Concession Ltd. Y M50 Concession Ltd., en 2012 se vendió el subgrupo M50 y, por tanto, todos los saldos incluidos en el balance de la sociedad. Con respecto a N6 Concession Ltd. se trata de una concesión con peaje directo. No obstante, la administración irlandesa abona todos los años, hasta el ejercicio 2017, unos 'operational payments' de 20 millones de euros anuales pagaderos en semestres. Las condiciones de pago contenidas en el pliego reservan a la administración un plazo de hasta 52 días posteriores al devengo. Hasta la fecha de elaboración de estas Cuentas Anuales Consolidadas, los pagos se están recibiendo antes del plazo límite de cada semestre.

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

Miles de euros	2013		2012	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM	25.430	5.604	27.069	5.525
Total Autopistas España	25.430	5.604	27.069	5.525
Superstrada Pedemontana Veneta	8.500	0	4.110	0
N6 Concession	27.129	9.060	32.488	9.050
M50 Concession	0	0	100.795	10.208
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto	121.851	0	151.420	0
Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí	5.213	0	0	0
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto	42.850	0	13.498	0
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio	57.408	0	31.196	0
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo	69.981	0	20.212	0
Autopista del Sol	0	0	83.145	0
Total Resto de Autopistas	332.932	9.060	436.864	19.258
Autopistas	358.362	14.664	463.933	24.783
Hospital Escala Braga	70.806	22.786	84.550	22.960
Hospital Haçor	28.359	3.689	28.930	3.633
Hospital de Vila Franca	54.363	23.714	54.793	23.824
Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI	2.363	0	0	0
Hospital de Parla	62.944	15.259	64.595	14.912
Hospital del Noreste	68.308	16.515	70.659	16.019
Hospitales	287.143	81.964	303.527	81.348
Intercambiador de Transportes de Moncloa	53.396	7.476	54.131	7.380
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica	25.759	3.909	25.930	3.854
Intercambiadores	79.155	11.385	80.061	11.234
Testa Residencial	5.412	0	5.944	0
Inmuebles en Renta	5.412	0	5.944	0
Valoriza Servicios Medioambientales	57.544	3.401	59.676	3.116
Tratamiento de residuos	57.544	3.401	59.676	3.116
Somague Ambiente	16.992	0	17.622	0
Desaladora de Alcudia (Sacyr ConstrucciónU. y Sadyt)	1.181	109	1.290	108
Aguas	18.173	109	18.912	108
Valoriza Facilities (Gestión energética)	0	0	231	0
Sacyr Construcción (Comisarias Gisa)	18.303	0	18.222	0
Otros	18.303	0	18.453	0
CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES	824.092	111.523	950.506	120.589

Los períodos concesionales y la inversión comprometida son los siguientes:

	Período concesional		Inversión comprometida (miles de euros)
	Fecha puesta en servicio	Final de la concesión	
Autopistas			
Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.	2001	2026	0
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	2011	2044	1.129
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	2019	2057	139.883
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	2015	2046	75.332
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	2014	2043	26.328
Sociedad Concesionaria Rutas del Algarrobo, S.A.	2015	2047	177.369
Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí, S.A.	2016	2043	149.776
Hospitales			
Escala Braga - Sociedade Gestora Do Edifício, S.A.	2011	2039	0
Haçor- Concessionária do Edifício do Hospital da Ilha Terceira,S.A.	2012	2039	0
Escala Vila Franca - Sociedade Gestora Do Edifício, S.A.	2013	2041	0
Hospital de Parla, S.A.	2007	2035	0
Hospital del Noreste, S.A.	2007	2035	0
Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, S.A.	2016	2031	195.516
Intercambiadores			
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	2008	2043	0
Intercambiador de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	2007	2040	0
Inmuebles en Renta			
Usera (Madrid)	2003	2020	1.535
Campo de Tiro (Leganés)	2000	2018	3.877
Tratamiento de residuos			
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.			
Planta Los Hornillos	2011	2030	0
Explotación La Paloma	2003	2022	0
Calandrias	2003	2023	0
Zonas Verdes Guadarrama	2008	2022	0
Limpieza y recogida RSU Majadahonda	2012	2022	0
Aguas			
Somague Ambiente, S A	2005	2035	0
Desaladora de Alcudia	2010	2025	0
Otros			
Sacyr S.A.U (Comisarias Gisa)	2007	2032	0

13. Activos financieros no corrientes y corrientes

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2013 en las diferentes cuentas de este epígrafe de activos financieros no corrientes han sido los siguientes:

EJERCICIO 2012 Miles de euros	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Traspaso mant. Venta	Saldo al 31-dic-12
Créditos sociedades contab metodo de la particip.	76.613	3.179	(15)	0	(346)	0	0	79.431
Otros Créditos	129.823	53.884	(8.918)	(5.119)	4.208	(98)	0	173.780
Activos financieros disponibles para la venta	3.556	3.948	(3.370)	5.188	0	46	0	9.368
Valores representativos de deuda	24.581	(233)	(37)	0	(12.498)	0	0	11.813
Activos financieros negociables	1.459	63	(583)	(69)	0	0	0	870
Depósitos y fianzas I/p	58.534	4.297	(3.277)	0	(56)	(221)	0	59.277
Coste	294.566	65.138	(16.200)	0	(8.692)	(273)	0	334.539
Provisión	(15.386)	(2.274)	0	0	0	0	0	(17.660)
Correcciones por deterioro	(15.386)	(2.274)	0	0	0	0	0	(17.660)
TOTAL	279.180	62.864	(16.200)	0	(8.692)	(273)	0	316.879

EJERCICIO 2013 Miles de euros	Saldo al 31-dic-12	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Traspaso mant. venta	Saldo al 31-dic-13
Créditos sociedades contab metodo de la particip.	79.431	2.209	(2.710)	0	0	0	0	78.930
Otros Créditos	173.780	16.099	(27.877)	(5.000)	(4.714)	(1.491)	0	150.797
Activos financieros disponibles para la venta	9.368	7.235	(4.728)	236.392	0	(147)	(536)	247.584
Valores representativos de deuda	11.813	13	(1.465)	1.674	0	0	0	12.035
Activos financieros negociables	870	15	(99)	(313)	0	0	0	473
Depósitos y fianzas I/p	59.277	2.202	(15.872)	(3)	(2.802)	(161)	(271)	42.370
Coste	334.539	27.773	(52.751)	232.750	(7.516)	(1.799)	(807)	532.189
Provisión	(17.660)	0	0	(14.631)	0	0	0	(32.291)
Provisión	(17.660)	0	0	(14.631)	0	0	0	(32.291)
TOTAL	316.879	27.773	(52.751)	218.119	(7.516)	(1.799)	(807)	499.898

En el ejercicio 2012 destacó el incremento producido en la rúbrica "Otros créditos" y que se debió principalmente a la parte de nuevos créditos concedidos por Sacyr, S.A. a Grupo Unidos por el Canal, S.A. que es imputable al resto de socios, al integrarse esta sociedad por el método de integración proporcional. Por otra parte, se produjo una variación de perímetro negativa ocasionada principalmente por la venta del 11% de participación de la sociedad italiana SIS, S.C.P.A., que implicó el cambio del método de consolidación de integración global a integración proporcional de ella misma y de sus filiales, NDP, S.C.P.A. y Pedemontana Veneta, S.R.L.

Durante el ejercicio 2013 destaca el traspaso positivo a "Activos financieros disponibles para la venta", originado principalmente por el traspaso a este epígrafe de la participación del 15,51% que el Grupo posee sobre Itínere Infraestructuras, S.A., y que en 2012 se encontraba clasificado como "Activo no corriente mantenido para la venta", tal y como se indica en la nota 4.

También cabe destacar la reducción en el epígrafe de "Otros créditos" como consecuencia principalmente de la cancelación de las linealizaciones de rentas derivados de los contratos de arrendamientos correspondientes a los edificios enajenados durante el ejercicio; "Sabadell Financial Center" en Miami (USA) y del edificio "Tour Adria" de París (Francia).

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

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

Los activos financieros disponibles para la venta corresponden a inversiones financieras de capital que no cumplen los requisitos contemplados en las NIIF para ser consideradas como una inversión en la sociedad dependiente, ni como asociada ni como negocio conjunto. Se valoran por su valor razonable, registrando las variaciones que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran a su coste menos pérdidas por deterioro.

La rúbrica "Depósitos y fianzas constituidos" está formada principalmente por el porcentaje exigido por las comunidades autónomas, como depósitos de las fianzas recibidas de los arrendatarios del Grupo. Durante el ejercicio 2013 se ha producido un retiro que corresponde principalmente a la recuperación de una imposición a plazo fijo en una entidad financiera.

La composición de los activos financieros corrientes a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2013	2012
Créditos sociedades contabilizadas por el método de participación	65.819	69.246
Otros activos financieros a c/p	41.423	35.404
Valores representativos de deuda	6.446	4.383
Créditos a terceros	11.190	7.431
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	7.310	3.436
Provisiones	(8.235)	(15.095)
TOTAL	123.953	104.805

En el ejercicio 2012 se produjo una disminución del saldo de esta partida como consecuencia de la disminución del dividendo devengado y pendiente de cobro de Repsol, S.A. a 31 de diciembre de 2012.

Durante el ejercicio 2013 no se han producido variaciones significativas en los activos financieros corrientes.

En 2013 y 2012, la partida de "Otros activos financieros a c/p" corresponde fundamentalmente a las imposiciones a plazo fijo.

14. Situación fiscal

14.1. Grupo fiscal consolidado

Como se indica en la nota 3.c.21., Sacyr, S.A. y sus sociedades participadas, que cumplen lo establecido en el Real Decreto 4/2004 de 5 de marzo por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, han optado mediante acuerdo de los respectivos órganos competentes de cada sociedad, acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal, realizando la preceptiva comunicación a la A.E.A.T., quien comunicó a la sociedad cabecera del grupo fiscal su número de identificación fiscal 20/02.

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

14.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

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

- Impuesto de Sociedades por los ejercicios 2007 a 2010, como sociedad dominante del Grupo Fiscal 20/02.

- IVA por los periodos del 5/2009 a 12/2010, como entidad dominante del Grupo de IVA 410/2008.

Además de los ejercicios que actualmente en inspección El Grupo tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2011 a 2013 para todos los impuestos que le son de aplicación.

En relación con las actas firmadas en disconformidad por Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo Fiscal 20/02 por el Impuesto sobre Sociedades para los períodos 2004 a 2007, por un importe total acumulado de 68.060.765,69 euros, se informa que actualmente están impugnadas ante la Audiencia Nacional. Dichas actas fueron incoadas a Sacyr, S.A. e incluían acuerdos de liquidación e imposición de sanciones, y se corresponden en su totalidad a sociedades dependientes del Grupo Fiscal.

En opinión de la dirección de la Sociedad y de sus asesores fiscales, no se estima que el resultado final de las actuaciones inspectoras en curso y de los recursos presentados tengan un impacto significativo en los estados financieros a cierre del ejercicio 2013.

14.3. Tipo de gravamen

Los principales tipos nominales de gravamen empleados en el cálculo del impuesto sobre las ganancias de las sociedades del Grupo para los ejercicios 2013 y 2012 son los siguientes:

- España: 30%
- Portugal: 31,5%
- Chile: 20%
- Panamá: 25%
- Brasil: del 15% al 25%
- Irlanda: 12,5%
- Costa Rica: 30%
- Italia: 27,5%
- Estados Unidos: 30%
- Libia: 15% a 40%
- Francia: 36,5%
- Argelia: 19% al 25%
- Australia: 30%
- Qatar: 10%
- India: 42%
- Colombia: 25%
- Perú: 30%
- Bolivia: 25%

El impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas registrado por el Grupo Sacyr a 31 de diciembre de 2013 y 2012 supuso un gasto de 187.667 miles de euros y un ingreso de 347.834 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del -149,0% y del 27,9% respectivamente.

La conciliación entre el gasto por impuesto resultante de multiplicar el beneficio contable por el tipo impositivo aplicable en España y el impuesto sobre las ganancias real, es la siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2013	2012 (Reexpresado)*
Resultado consolidado antes de Impuestos	(125.977)	(1.247.011)
Impuesto calculado al tipo impositivo nacional	(37.795)	(374.103)
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	248.089	62.403
Deducciones y bonificaciones	(38.854)	(40.466)
Otros ajustes	16.227	4.332
Impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas	187.667	(347.834)
Tipo efectivo de actividades continuadas	-149,0%	27,9%
Impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas	(35.628)	(36.500)
Tipo efectivo de actividades interrumpidas	15,9%	29,1%
Impuesto sobre sociedades	152.039	(384.334)
Tipo efectivo	-43,4%	28,0%
Activo por impuestos diferidos	(112.883)	365.404
Pasivo por impuestos diferidos	(53.725)	14.309
Impuesto corriente	(14.569)	(4.621)

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2012.

Durante el ejercicio 2013:

- (1) Destacó la deducción por doble imposición de dividendos recibidos de Repsol.
- (2) La línea de "otros ajustes" recoge, fundamentalmente, el ajuste por los tipos impositivos internacionales.
- (3) El gasto por impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas registrado por el grupo Sacyr a 31 de diciembre de 2013 ascendía a -35.628 miles de euros, lo que representaba una tasa impositiva efectiva del 15,9%.

Durante el ejercicio 2012:

- (2) El deterioro de la participación en Repsol se componía de 2 tramos:
 - a. Tramo individual: por la diferencia entre el valor recuperable (20,20 €/acc) y el valor en libros de dicha participación en los estados financieros individuales de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias (26,71 €/acc). Este tramo estaba afectado por el impuesto de sociedades.
 - b. Tramo consolidado: por la diferencia entre el valor en libros individual (26,71 €/acc) y el valor en libros consolidado (29,41 €/acc). Este segundo tramo, que no estaba afectado por el impuesto de sociedades, era el principal ajuste de consolidación.
- (3) Destacó la deducción por doble imposición de dividendos recibidos de Repsol.
- (4) Esta línea recogía, fundamentalmente, el ajuste por los tipos impositivos internacionales.
- (5) El gasto por impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas registrado por el grupo Sacyr a 31 de diciembre de 2012 ascendía a 1.433 miles de euros, lo que representaba una tasa impositiva efectiva del 31,8%.

14.4. Movimiento de impuestos diferidos

El movimiento de los impuestos diferidos de activo y pasivo en los ejercicios 2012 y 2013 ha sido el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Variación de perímetro	Efecto f. cambio	Impacto en patrimonio	Traspaso mant. venta	Saldo al 31-dic-12
Activos por impuestos diferidos	880.527	476.313	(26.569)	(1.374)	297	(4.020)	0	1.325.174
Pasivos por impuestos diferidos	117.697	26.672	(40.981)	0	(54)	(67)	0	103.267

Miles de euros	Saldo al 31-dic-12	Adiciones	Retiros	Variación de perímetro	Efecto f. cambio	Impacto en patrimonio	Traspaso mant. venta	Saldo al 31-dic-13
Activos por impuestos diferidos	1.325.174	179.626	(288.581)	(16.854)	(2.935)	(14.191)	(7.121)	1.175.118
Pasivos por impuestos diferidos	103.267	82.759	(28.970)	(12.161)	(1.379)	(1.693)	(7.154)	134.669

La columna de "Impacto en patrimonio" detalla el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos generados como consecuencia del impacto en patrimonio por la valoración de los instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo y por la valoración de los activos disponibles para la venta.

En los ejercicios 2013 y 2012, el saldo de la partida de "Activos por impuestos diferidos" corresponde a:

Miles de euros	2013	2012
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.175.118	1.325.174
GRUPO FISCAL EN ESPAÑA DE SACYR, S.A.	1.023.347	1.206.505
1. TOTAL DEDUCCIONES Y BASES IMPONIBLES NEGATIVAS DEL GRUPO FISCAL	733.231	673.709
1.1. Deduciones	309.759	267.814
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias SL (doble imposición de dividendos)	209.662	174.393
Resto Grupo Fiscal	100.097	93.421
1.2. Bases Imponibles Negativas	423.472	405.895
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias SL (enajenación del 10% de Repsol)	206.782	206.782
Resto Grupo Fiscal	216.690	199.113
2. EFECTO IMPOSITIVO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS	24.916	30.338
3. DIFERENCIAS TEMPORALES ENTRE RESULTADO CONTABLE Y FISCAL	265.200	502.458
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias SL (deterioro del valor de Repsol)	40.010	238.673
Otros	225.190	263.785
SOCIEDADES NO INCLUIDAS EN EL GRUPO FISCAL	151.771	118.669

En el ejercicio 2012 se incrementó el saldo de "Activos por impuestos diferidos" como consecuencia, principalmente, del ingreso fiscal (238.739 miles de euros) derivado del deterioro de valor de Repsol por parte de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. Adicionalmente, las deducciones por doble imposición de dividendos por Repsol se incrementaron en 37.322 miles de euros.

En el ejercicio 2013 se ha reducido el saldo de "Activos por impuestos diferidos" como consecuencia, principalmente, de la aplicación de la ley 16/2013 de 30 de octubre, según la cual, el importe de las rentas negativas derivadas de la transmisión de la participación en una entidad residente se minorará en el importe de los dividendos recibidos de la entidad participada a partir del periodo impositivo que se haya iniciado en el año 2009, siempre que los referidos dividendos o participaciones en beneficios no hayan minorado el valor de adquisición de la misma y hayan tenido derecho a la aplicación de la deducción por doble imposición interna de dividendos al 100%. Los activos por impuestos diferidos derivados del deterioro de valor de Repsol se han reducido en 198 millones de euros.

Dentro del cuadro anterior, las diferencias temporales entre el resultado contable y fiscal de la línea "Otros", corresponde fundamentalmente a provisiones y deterioros, que han generado impuesto diferido de activo al no poderse aplicar dichos gastos a la base imponible fiscal.

El movimiento de la partida "Pasivos por impuestos diferidos" en 2012 correspondió fundamentalmente al efecto impositivo de los gastos reconocidos directamente en patrimonio por la puesta a valor razonable de Itinere Infraestructuras, S.A. (36.264 miles de euros), y a diferencias temporales entre el resultado contable y el fiscal en diversas sociedades del Grupo en aplicación de su normativa sectorial.

En el ejercicio 2013 se han producido aumentos se deben principalmente a la contribución al Grupo del saldo aportado por las sociedades concesionales chilenas (41.179 miles de euros), en las que se han producido diferencias temporarias tributables por la diferencia entre valores contables y fiscales de la Cuenta a cobrar por activos concesionales.

La cuantificación de los impuestos diferidos por dividendos no repartidos por las sociedades extranjeras del Grupo Sacyr ascendería a 10.230 miles de euros en 2012 y 36.488 miles de euros en 2013.

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

14.5. Bases imponibles negativas

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

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2013 para ejercicios futuros es el siguiente:

Grupo fiscal consolidado		
Año de generación	Miles de euros	Acumulado
1999	4	4
2000	137	141
2001	292	433
2002	559	992
2004	1	993
2005	129	1.122
2007	3	1.125
2008	354.418	355.543
2009	3.357	358.900
2010	17.250	376.150
2011	806.217	1.182.367
2012	137.230	1.319.597
2013	91.976	
Total base	1.411.573	

El periodo para compensar las bases imponibles negativas de las sociedades españolas es de dieciocho años a partir de la fecha de generación de las mismas según el R.D. Ley

9/2011 (quince años en 2010). Se espera poder compensar estas bases imponibles negativas principalmente con beneficios futuros y la materialización de plusvalías tácitas.

De acuerdo con la limitación establecida en el artículo 20.1 de la vigente Ley del Impuesto sobre Sociedades el Grupo no ha podido deducirse en el Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2013 la cantidad de 220 millones de euros. Los gastos financieros que no han sido objeto de deducción podrán deducirse en los períodos impositivos que concluyan en los 18 años inmediatos y sucesivos, pero por un criterio de prudencia contable no han sido activados ya que no está garantizado que puedan deducirse en los próximos diez años.

14.6. Deduciones pendientes de aplicar

A 31 de diciembre de 2013 las deducciones que quedan pendientes de aplicar, generadas tanto en este ejercicio 2013 como en ejercicios anteriores (2007 a 2012), son de 309.759 miles de euros. El desglose por año de generación es el siguiente:

Año de generación	Importe (miles de euros)	Acumulado (miles de euros)
2007	14.284	14.284
2008	11.232	25.516
2009	58.830	84.346
2010	78.393	162.739
2011	64.041	226.780
2012	42.089	268.869
2013	40.890	309.759
TOTAL	309.759	

Las principales deducciones pendientes de aplicación corresponden a deducción por doble imposición por dividendos de Repsol, S.A., deducción por reinversión del ejercicio 2009 y deducción de i+d+i. Los plazos máximos para aplicar las deducciones no aplicadas son siete años para las deducciones para doble imposición, quince años para las deducciones de i+d+i y resto de deducciones en 10 años, todos ellos contados a partir del ejercicio en el que se generaron.

15. Otros activos no corrientes

El epígrafe de "Otros activos no corrientes" recogía en 2012 principalmente los efectos comerciales a cobrar a largo plazo por la venta de suelo del negocio de promoción. Tras su clasificación en 2013 a "Activos no corrientes mantenidos para la venta", el saldo de este epígrafe en el Grupo ha quedado reducido a 3 miles de euros.

16. Existencias

La composición de las Existencias del Grupo a 31 de diciembre de 2013 y 2012 era la siguiente:

<u>Miles de euros</u>	2013	2012
Terrenos y solares	204.770	1.229.503
Promociones en curso	0	171.607
Inmuebles	0	355.921
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	49.665	61.551
Anticipos	60.848	126.201
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	62.465	62.735
Adaptación de terrenos	0	26.479
Productos en curso y semiterminados	74.159	72.050
Comerciales	27.866	23.631
Productos terminados	6.748	8.831
Subproductos residuos y mat recuperados	10	30
Provisiones	(2.626)	(141.991)
TOTAL	483.905	1.996.548

La reducción del saldo de la partida de existencias viene motivada fundamentalmente el traspaso a "Activos no corriente mantenidos para la venta" del Grupo Vallehermoso por importe de 913.664 miles de euros, así como por las ventas de suelo y producto terminado en el ejercicio.

El valor de las existencias del Grupo, incluyendo las de Grupo Vallehermoso, que está clasificado como activo no corriente mantenido para la venta, incluye gastos financieros habiéndose incorporado durante el ejercicio 2013 un total de 1.512 miles de euros. En el ejercicio 2012 se incorporaron gastos financieros por 1.955 miles de euros. El total acumulado de gastos financieros incorporados a existencias asciende en el ejercicio 2013 a 40.574 miles de euros y en el ejercicio 2012 a 71.592 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2013, el importe en libros de los edificios terminados que estaban en garantía del cumplimiento de deudas, incluido el Grupo Vallehermoso, era de 115.397 miles de euros (258.489 miles de euros en 2012); y el importe en libros de los suelos que estaban en garantía del cumplimiento de deudas ascendía a 733.349 miles de euros (1.085.324 miles de euros en 2012).

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2013, incluido el Grupo Vallehermoso, la deuda garantizada por los edificios terminados ascendía a 114.490 miles de euros (236.164 miles de euros en 2012); y la deuda garantizada por los suelos ascendía a 596.698 miles de euros (876.525 miles de euros en 2012).

Del epígrafe de "Promociones en curso", a 31 de diciembre de 2012 y 2013 todas son de ciclo corto.

Un experto independiente ha valorado activos inmobiliarios del Grupo clasificados como existencias a 31 de diciembre de 2013 y con un valor contable de 1.141 millones de euros, en 1.324 millones de euros, lo que supone una plusvalía tácita de 183 millones de euros. De estas existencias, 914 millones de euros están clasificadas dentro del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta". A 31 de diciembre de 2012 esta valoración ascendió a 1.725 millones de euros, lo que suponía una plusvalía tácita de 337 millones de euros.

17. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de este epígrafe del activo del estado de situación financiera consolidado al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	2013	2012
Clientes	1.216.402	1.364.098
Obra ejecutada pendiente de certificar	475.081	508.368
Personal	1.239	1.452
Empresas contab. por mét. participación, deudores	34.620	41.029
Deudores varios	189.298	203.877
Administraciones públicas deudoras	160.445	86.370
Correcciones por deterioro	(108.744)	(120.434)
TOTAL	1.968.341	2.084.760

Destaca el saldo de clientes, cuya composición por negocios y tipología a 31 de diciembre de 2012 y 2013 es la siguiente:

<u>EJERCICIO 2012</u> <u>Miles euros</u>	<u>Administración Central</u>	<u>Comunidades Autónomas</u>	<u>Corporaciones locales</u>	<u>Empresas públicas</u>	<u>Clientes privados</u>	<u>TOTAL</u>
Sacyr Construcción	207.135	84.407	48.188	34.084	116.339	490.153
Somague	75.746	147.287	20.277	58.681	166.066	468.057
Valoriza	23.527	43.430	120.417	41.103	107.997	336.474
Vallehermoso	1.231	0	0	0	11.966	13.197
Concesiones	3.445	13.969	0	6.145	4.796	28.355
Testa	0	2.261	704	0	10.868	13.833
Ajustes y otros	0	0	0	0	14.029	14.029
TOTAL	311.084	291.354	189.586	140.013	432.061	1.364.098

<u>EJERCICIO 2013</u> <u>Miles euros</u>	<u>Administración Central</u>	<u>Comunidades Autónomas</u>	<u>Corporaciones locales</u>	<u>Empresas públicas</u>	<u>Clientes privados</u>	<u>TOTAL</u>
Sacyr Construcción	146.571	71.924	18.375	74.766	108.403	420.039
Somague	44.081	96.829	10.146	45.004	249.011	445.071
Valoriza	12.658	33.104	84.401	32.656	127.629	290.448
Concesiones	2.014	13.546	1.186	10.817	5.490	33.053
Testa	0	588	753	0	13.298	14.639
Ajustes y otros	0	0	0	0	13.152	13.152
TOTAL	205.324	215.991	114.861	163.243	516.983	1.216.402

El período medio de cobro del Grupo Sacyr en el ejercicio 2013 es de aproximadamente 121 días (67 días en 2012).

El saldo de la rúbrica "Administraciones públicas deudoras" a 31 de diciembre de 2013 y 2012 corresponde principalmente a deudas de la administración con el Grupo por IVA.

En cuanto a "Correcciones por deterioro", el Grupo dota el deterioro sobre los préstamos y partidas a cobrar a los seis meses de su vencimiento en caso de que no se haya recibido el correspondiente pago o bien cuando se conoce que el cliente se ha declarado en concurso de acreedores salvo por las Administraciones públicas que se consideran solventes por naturaleza. La variación experimentada durante el ejercicio 2012 se debió principalmente a un deterioro sobre un préstamo concedido a Soleval Renovables, S.L. Durante el ejercicio 2013 ha habido un incremento, debido principalmente a la clasificación del Grupo Vallehermoso como Activo no corriente mantenido para la venta.

18. Efectivo y equivalentes al efectivo

El desglose de la rúbrica de "Efectivo y equivalentes al efectivo" de los ejercicios 2012 y 2013 es como sigue:

<u>Miles de euros</u>	2013	2012
Efectivo	381.962	507.391
Otros activos líquidos	65.968	117.946
TOTAL	447.930	625.337

De este saldo 330.603 miles de euros son de libre disposición (451.375 en 2012). La parte no disponible se debe principalmente a los contratos de financiación suscritos, que obligan a tener inmovilizado el importe necesario para hacer frente al servicio de la deuda del próximo vencimiento.

19. Patrimonio neto

El detalle y movimiento del patrimonio neto en los ejercicios 2012 y 2013 se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, el cual forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2013 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

<u>Euros</u>	2013	2012
Base de reparto	(601.422.400,62)	(900.343.143,46)
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(601.422.400,62)	(900.343.143,46)
Aplicación	(601.422.400,62)	(900.343.143,46)
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(601.422.400,62)	(900.343.143,46)

Limitaciones para la distribución de dividendos

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

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

b) Capital Social y prima de emisión.

Al cierre del ejercicio 2012 y 2013 el capital social de la Sociedad asciende a 443.728 y 465.915 miles de euros respectivamente, representado por 443.728.374 y 465.914.792 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas. No existen derechos de fundador. Todas las acciones están admitidas a cotización en el Mercado Continuo español.

Al cierre del ejercicio 2012 y 2013 la prima de emisión asciende a 537.666 miles de 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.

Con fecha 11 de julio de 2012, la Sociedad Dominante realizó una ampliación de capital liberada con cargo a reservas, por importe de 21.129.922 de euros mediante la emisión de 12.129.922 acciones de 1 euro de valor nominal. Los derechos de asignación eran de 1 acción nueva por cada 20 acciones antiguas.

Con fecha 18 de julio de 2013, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital liberada con cargo a reservas, por importe de 22.186.418 de euros mediante la emisión de 22.186.418 acciones de 1 euro de valor nominal. Los derechos de asignación eran de 1 acción nueva por cada 20 acciones antiguas.

La composición del accionariado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	2013	2012
Disa Corporación Petrolífera, S.A.	13,01%	13,01%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L.	6,24%	6,24%
Cymofag, S.L.	5,75%	6,04%
Beta Asociados, S.L.	5,35%	5,33%
Prilomi, S.L.	5,02%	5,27%
Taube Hodson Stonex Partners LLP	4,97%	0,00%
Prilou, S.L.	3,41%	7,12%
Austral B.V.	0,00%	9,62%
NCG Corporación Industrial, S.L.	0,00%	5,20%
Otros	56,25%	42,17%
Total	100,00%	100,00%

c) Reservas

- Reservas de la sociedad dominante

El detalle de las reservas de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Miles de euros	2013	2012
Reserva legal	62.418	62.418
Reserva voluntaria	978.519	1.000.252
Total	1.040.937	1.062.670

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

A 31 de diciembre de 2013, la reserva legal asciende al 13,40% del capital social. A 31 de diciembre de 2012, la reserva legal ascendía al 14,07% del capital social.

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre disposición.

- Otras reservas

En el ejercicio 2012 la variación de reservas se debió principalmente al traspaso a reservas del resultado del ejercicio anterior.

En 2013 la variación de reservas, como en 2012, se ha debido principalmente al traspaso a reservas del resultado del ejercicio anterior. Adicionalmente, se han producido otras variaciones de reservas que afectan al Grupo, principalmente 56 millones de euros, como consecuencia de la evolución del patrimonio de Repsol.

d) Ajustes por cambio de valor

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

- Activos financieros disponibles para la venta.

Tal y como se indica en la nota 4, conforme a la NIC 39, la participación en Itínere Infraestructuras, S.A. se contabiliza a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación, por no ser significativos. Los cambios que se producen por la puesta a valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, en la rúbrica "Activos financieros disponibles para la venta" hasta que dicho activo financiero cause baja del estado de situación financiera consolidado o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputará en la cuenta de resultados separada consolidada. Durante el ejercicio 2012 disminuyó el saldo de esta rúbrica, debido principalmente a que el Grupo deterioró su participación en Itínere Infraestructuras, S.A.

En 2013 se ha producido un incremento por la nueva valoración arrojada por el test de deterioro de Itínere Infraestructuras, S.A. y por la evolución de los activos financieros disponibles para la venta de Repsol, S.A.

- Operaciones de cobertura.

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

Miles de euros	
Saldo de valor razonable a 31-12-2011	(258.381)
Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	24.514
Coberturas ineficaces y otros	(37.391)
Transferencia a la cuenta de resultados separada consolidada	33.837
Saldo de valor razonable a 31-12-2012	(237.421)
Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	40.535
Transferencia a la cuenta de resultados separada consolidada	35.653
Coberturas ineficaces y otros	(882)
Saldo de valor razonable a 31-12-2013	(162.115)

- Diferencias de conversión.

Recoge la diferencia de valoración para las sociedades con moneda distinta del euro, entre la conversión del patrimonio neto de las mismas a tipo de cambio de cierre y a tipo histórico. Durante los ejercicios 2013 y 2012 los principales movimientos de este epígrafe se han debido a la evolución de Repsol, S.A.

e) Valores propios.

A 31 de diciembre de 2013, la sociedad dominante posee 2.431.162 acciones propias, representativas del 0,5218% de su capital social (0,4968% en 2012). El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 19,75 euros por acción (21,58 euros en 2012).

El movimiento de la autocartera durante los ejercicios 2012 y 2013 ha sido el siguiente:

Saldo 31/12/11	2.587.065
Acc. compradas (contrato liquidez)	35.925.705
Acc. Vendidas (contrato liquidez)	(36.435.705)
Adquisición acciones en Portugal	477
Acciones vendidas	(4.854)
Ampliación liberada	131.633
Saldo 31/12/12	2.204.321
Acc. compradas (contrato liquidez)	14.569.716
Acc. Vendidas (contrato liquidez)	(14.462.466)
Ampliación liberada	119.591
Saldo 31/12/13	2.431.162

Durante la totalidad del ejercicio de 2013, Sacyr ha continuado con el contrato de liquidez suscrito el 29 de marzo de 2012 con Bankia 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 2013, y hasta el 31 de diciembre, se han adquirido, y enajenado, un total de 14.569.716 y 14.462.466 acciones de Sacyr respectivamente.

Como consecuencia de la ampliación de capital liberada, realizada durante el mes de julio de 2013, y en la proporción de una acción nueva por cada veinte en circulación, Sacyr recibió un total de 119.591 nuevos títulos, como consecuencia de ejercitar los derechos de suscripción correspondientes a las acciones que mantenía en autocartera en dicho momento.

A 31 de diciembre de 2013, Sacyr mantiene en custodia un total de 2.250 acciones de Sacyr: 308 acciones correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada, realizada en el ejercicio de 2011; 769 títulos correspondientes a las acciones no suscritas de 2012 y otros 1.173 títulos correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada llevada a cabo durante el mes de julio de este año.

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 2013, la cotización de Sacyr fue de 3,767 euros por acción, lo que supone una revalorización del 128,03% respecto al cierre del ejercicio anterior (1,652 euros por acción).

f) Patrimonio neto de accionistas minoritarios.

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

Durante el ejercicio 2012 hubo una disminución en la rúbrica "Otras variaciones", debido principalmente a la desconsolidación de la sociedad concesionaria portuguesa Autoestrada do Marao, por la valoración de opciones de accionistas minoritarios y al cambio en el método de consolidación de las sociedades italianas SIS, S.c.p.A., Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L. y Nodo Di Palermo, S.c.p.A.

Durante el ejercicio 2013 se ha producido un incremento reflejado en "Otras variaciones" del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, derivado principalmente de la incorporación al perímetro de consolidación de varias sociedades que consolidan por el método de integración global, pero de las que el Grupo no posee el 100% de la participación.

20. Ingresos diferidos

Los movimientos de este epígrafe durante los ejercicios 2012 y 2013 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2012 Miles de euros	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-12
Subvenciones de capital	65.207	27.095	(18.522)	57	0	(151)	73.686
Otros ingresos	7.821	0	(390)	(57)	0	0	7.374
TOTAL	73.028	27.095	(18.912)	0	0	(151)	81.060

EJERCICIO 2013 Miles de euros	Saldo al 31-dic-12	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-13
Subvenciones de capital	73.686	740	(5.427)	0	(7.872)	0	61.127
Otros ingresos	7.374	3.616	(652)	0	0	0	10.338
TOTAL	81.060	4.356	(6.079)	0	(7.872)	0	71.465

Dentro de las subvenciones de capital, destacan las siguientes:

- Sociedad Concesionaria de Palma de Manacor, S.A. tiene otorgada por el Consell Insular de Mallorca una subvención de capital no reintegrable por valor de 10.609 miles de euros (11.366 miles de euros en 2012).
- La sociedad del Grupo Autopista del Sol tenía reconocida una subvención por 7.872 miles de euros en 2012, otorgada por el Consejo Nacional de Concesiones de Costa Rica para financiar la construcción de obras adicionales recogidas en el convenio complementario nº 1, siendo algunas de ellas contempladas pero no valoradas y otras no contempladas en el proyecto de concesión original. Como consecuencia de la venta de esta sociedad, esta subvención ha desaparecido y explica la variación de perímetro negativa de este ejercicio.
- La subvención otorgada por el Ayuntamiento de Sevilla para la construcción y explotación del aparcamiento de la Plaza de la Encarnación. Tiene el carácter de aportación económica para posibilitar que la explotación alcance el umbral de rentabilidad previsto en el estudio financiero del citado proyecto, y presenta un saldo de 16.608 miles de euros (17.053 miles de euros en 2012).
- La subvención otorgada por el Ministerio de Medio Ambiente a la UTE Desaladora de Alcudia, tiene por objeto subvencionar la construcción y explotación de la desaladora adjudicada a la UTE, cuyo beneficiario final es el Ayuntamiento de Alcudia en Mallorca, que presenta un saldo de 278 miles de euros (300 miles de euros en 2012).

El incremento del saldo de las subvenciones en el ejercicio 2012 se debió principalmente a que se presentó de forma separada el importe de las subvenciones atribuibles a Pazo de Congreso de Vigo en lugar de deducir el importe de la subvención del valor del activo. El importe de esta subvención se había neteado del valor del activo en el ejercicio 2011.

En 2013 destaca la variación de perímetro negativa comentada anteriormente por la venta de Autopista del Sol.

21. Provisiones y pasivos contingentes

21.1. Provisiones para riesgos y gastos no corrientes

Los movimientos de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2012 y 2013 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2012 Miles de euros	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto f. cambio	Traspaso mant. venta	Saldo al 31-dic-12
Prov para pensiones y obligacs similares	9.292	1.864	(8.721)	0	(329)	0	0	2.106
Provisiones para impuestos	14.215	1.672	(3.182)	0	0	0	0	12.705
Otras provisiones	133.284	78.985	(20.168)	(7.864)	(576)	(43)	0	183.618
TOTAL	156.791	82.521	(32.071)	(7.864)	(905)	(43)	0	198.429

EJERCICIO 2013 Miles de euros	Saldo al 31-dic-12	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto f. cambio	Traspaso mant. Venta	Saldo al 31-dic-13
Prov para pensiones y obligacs similares	2.106	815	(120)	0	0	0	0	2.801
Provisiones para impuestos	12.705	3.968	(2.697)	44	0	0	(2.840)	11.180
Otras provisiones	183.618	43.261	0	16.816	0	0	(44.547)	199.148
TOTAL	198.429	48.044	(2.817)	16.860	0	0	(47.387)	213.129

El detalle de las principales provisiones no corrientes por segmento al cierre de los ejercicios 2012 y 2013 es el siguiente:

EJERCICIO 2012 Miles de euros	Vallehermoso	Valoriza	Construcción	Concesiones	Resto	TOTAL
Prov. para pensiones y obligacs. similares	0	2.027	77	1	1	2.106
Prov. para impuestos	2.210	1.872	5.788	0	2.835	12.705
Otras provisiones	45.177	40.206	4.931	85.470	7.834	183.618
TOTAL	47.387	44.105	10.796	85.471	10.670	198.429

EJERCICIO 2013 Miles de euros	Valoriza	Construcción	Concesiones	Resto	TOTAL
Prov. para pensiones y obligacs. similares	2.021	779	1	0	2.801
Prov. para impuestos	3.131	5.842	0	2.207	11.180
Otras provisiones	98.474	3.417	93.986	3.271	199.148
TOTAL	103.626	10.038	93.987	5.478	213.129

En el epígrafe de "Provisiones para impuestos" a 31 de diciembre de 2012 y 2013 se recogen pasivos por deudas tributarias sobre las que existe incertidumbre sobre su cuantía o vencimiento siendo probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos para cancelar estas obligaciones como consecuencia de una obligación presente. Destaca la provisión correspondiente a la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U. (sociedad cabecera de la división de construcción) por importe de 3.965 miles de euros (3.923 miles de euros en 2012), provisión registrada por sanciones correspondientes a las actas abiertas por los inspectores de Hacienda Pública.

El epígrafe de "Otras provisiones" corresponde principalmente a una serie de litigios y reclamaciones de terceros derivadas de la actividad de cada segmento, que han sido registrados de acuerdo a las mejores estimaciones existentes al cierre del ejercicio, sin que exista ninguno de cuantía relevante. Por áreas de negocio destacan las siguientes:

- **Valoriza:** destacan las siguientes:
 - Provisión por contratos onerosos con el Hospital de Parla y las provisiones por Compañía Energética Puente del Obispo, S.L., Compañía Energética Las Villas, S.L., Compañía Energética Linares, S.L., Compañía Energética Pata de

Mulo, S.L. y por Olextra, S.A., por la emisión de gases de efecto invernadero, que ya se registró en 2012. La misma se va dotando a medida que se vayan consumiendo dichos derechos (nota 8). Los derechos de emisión de gases no son objeto de amortización.

- En el ejercicio 2013 destaca la provisión que registra Valoriza Servicios Medioambientales para reposición y grandes reparaciones futuras de la planta de residuos sólidos urbanos de Biorreciclaje de Cádiz por un importe de 6,7 millones de euros.
- Adicionalmente se ha publicado el Real Decreto Ley 2/2013 de 2 de febrero, de medidas urgentes en el sistema eléctrico y en el sector financiero y el Real Decreto Ley 9/2013 de 13 de Julio, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico. Como consecuencia de la aplicación de estos Reales Decretos y del Borrador de Orden Ministerial de Febrero 2014, relativa a la "propuesta de orden por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos" , como consecuencia de estas medidas el Grupo ha dotado una provisión de 36,3 millones de euros, como consecuencia de su participación en la sociedad Solucia (ver nota 10), una vez que el valor por la puesta en participación en dicha sociedad es cero por posibles riesgos asociados a la participación en la sociedad.
- **Concesiones:** Destacan las siguientes:
 - Dotaciones efectuadas por grandes reparaciones previstas en los contratos de concesión y que ascienden a 20.278 miles de euros (16.203 miles de euros en 2012).
 - El Grupo, considerando las condiciones actuales del sector concesional y ante las incertidumbres en las condiciones regulatorias y de mercado, ha registrado en 2013 provisiones para riesgos y gastos por importe de 73.709 miles de euros (57.440 miles de euros en 2012) por las contingencias y responsabilidades que, como accionista, tuviera que asumir frente a terceros ante un posible deterioro patrimonial de las sociedades en las que participa mas allá del capital aportado actualmente.
 - En el ejercicio 2013, se ha traspasado un saldo de provisiones de 14.640 miles de euros a la cuenta de "Deterioro de valor de créditos a empresas del Grupo y asociadas". La provisión cubría el riesgo patrimonial del Grupo en la sociedad asociada SMNL Concessoes Rodoviarías do Portugal, que se estima que se producirá mediante el impago del crédito que por ese mismo importe tiene concedido la sociedad del Grupo, Somague Concessoes, S.A. a SMNL Concessoes Rodoviarías do Portugal.

Adicionalmente, en relación a sus participaciones sobre Inversora de Autopistas del Sur, S.L. e Inversora de Autopistas de Levante, S.L., existe un potencial derecho de opción de venta por parte de socios minoritarios, pero estima que no se dan las condiciones para su ejecución, lo que ha llevado a no registrar pasivo alguno en las presentes cuentas anuales.

El importe de las actualizaciones financieras no es relevante.

Dentro del epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" se recogen las obligaciones en materia de pensiones descritos a continuación:

La sociedad participada Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) mantenía hasta 2011 un plan de pensiones de prestación definida para cubrir la obligación de complementar las percepciones que reciban de la Seguridad Social sus empleados hasta alcanzar el 100% de la retribución que cada empleado recibe en el momento de alcanzar su edad de jubilación, así como pagar estas retribuciones a los beneficiarios en caso de viudedad y orfandad. La Sociedad instrumentó la totalidad de los compromisos de jubilación mediante la constitución de fondos de pensiones externos que a la fecha de cierre del ejercicio han sido valorados de acuerdo con la NIC 19.

Con fecha 12 de diciembre de 2012 se firmó un acuerdo de modificación sustancial de las condiciones de trabajo que, entre otros puntos, ha supuesto la transformación y modificación del plan de pensiones existente hasta la fecha y la suspensión de las aportaciones empresariales.

La sociedad Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA) tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por los empleados incorporados a la empresa con anterioridad a 1 de enero de 1994 en los casos de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. Debido a la obligación de exteriorización de los compromisos por pensiones, la Sociedad optó por llevarla a cabo mediante contratos de seguros tanto para el personal activo como pasivo.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad ha procedido a valorar los compromisos por pensiones cubiertos por contratos de seguros de acuerdo con la NIC 19, utilizando las siguientes hipótesis:

	2013	2012
Hipotesis futuras renovaciones polizas	Porcentaje	Porcentaje
Tablas de mortalidad	PERMF 2000P	PERMF 2000P
Incremento futuro salario pensionable	2,00%	2,50%
Incremento futuro salario bruto	2,00%	2,50%
IPC e incremento bases y pensión maxima	2,00%	2,00%
Hipotesis futuras Plan Estratégico de Dotaciones	Porcentaje	Porcentaje
Tipo de interés	3,25%	3,25%
Incremento futuro salario pensionable	2,00%	2,50%
Incremento futuro salario bruto	2,00%	2,50%
IPC e incremento bases y pensión maxima	2,00%	2,00%
Incremento de pensiones	1,75%	1,75%

El valor actual de los activos y pasivos afectos al plan es el siguiente:

Miles de euros	2013	2012
Obligaciones del Plan		
Valor actual pasivo actuarial a 1 de enero		
Personal activo por prestaciones devengadas aseguradas	1.861	2.954
Personal pasivo por prestaciones aseguradas en curso de pago	5.493	5.312
Total valor actual pasivo actuarial a 1 de enero	7.354	8.266
Activos del plan		
Valor razonable activos a 1 de enero		
Personal activo por prestaciones devengadas aseguradas	2.010	1.255
Personal pasivo por prestaciones aseguradas en curso de pago	5.493	4.942
Total valor razonable activos a 1 de enero	7.503	6.197
(Provisión) / Activo del estado de situación financiera consolidado	149	(2.069)
Obligaciones del Plan		
Valor actual pasivo actuarial a 31 de diciembre		
Personal activo por prestaciones devengadas aseguradas	1.344	1.861
Personal pasivo por prestaciones aseguradas en curso de pago	5.226	5.493
Total valor actual pasivo actuarial a 31 de diciembre	6.570	7.354
Activos del plan		
Valor razonable activos a 31 de diciembre		
Personal activo por prestaciones devengadas aseguradas	1.618	2.010
Personal pasivo por prestaciones aseguradas en curso de pago	5.240	5.493
Total valor razonable activos a 31 de diciembre	6.858	7.503
(Provisión) / Activo del estado de situación financiera consolidado	288	149
Reconciliación		
(Provisión) / Activo del estado de situación financiera consolidado a 1 de enero	149	(2.069)
Gasto anual por pensiones	(103)	15
Contribuciones	242	2.203
(Provisión) / Activo del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre	288	149

Existen otros compromisos de menor importe que suponen una provisión total para pensiones y obligaciones similares por un importe de 781 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y 79 miles de euros a 31 de diciembre de 2012.

21.2. Provisiones para operaciones de tráfico corrientes

El movimiento de provisiones para operaciones de tráfico para los ejercicios 2012 y 2013 ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2012 Miles de euros	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Traspaso mant. venta	Saldo al 31-dic-12
Prov para operaciones de tráfico	203.007	260.341	(165.956)	6.861	(3.262)	56	0	301.047
EJERCICIO 2013 Miles de euros	Saldo al 31-dic-12	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Traspaso mant. Venta	Saldo al 31-dic-13
Prov para operaciones de tráfico	301.047	50.652	0	(36.605)	0	(766)	(40.813)	273.515

Durante el ejercicio 2012, el Grupo, considerando las condiciones actuales de sus negocios y ante las incertidumbres generadas por el entorno económico, dotó provisiones por importe de -260.341 miles de euros por las contingencias y responsabilidades que, como accionista, tuviera que asumir frente a terceros ante un posible deterioro de los activos de las sociedades en las que participa. Adicionalmente, el Grupo dio de baja provisiones existentes al cierre de 2011 debido a la desaparición de los riesgos que las generaron.

En el ejercicio 2013, el Grupo ha aplicado provisión por operaciones de tráfico por importe de 143.811 miles de euros y ha dotado una nuevas provisiones por importe de 102.584 miles de euros para posibles quebrantos en las valoraciones de las sociedades del grupo.

El detalle de las provisiones para operaciones de tráfico por áreas de negocio son las siguientes:

EJERCICIO 2012 Miles de euros	Promoción	Valoriza	Construcción	 Holding y otros	TOTAL
Povisiones para operaciones de tráfico	10.202	34.181	102.070	154.594	301.047
TOTAL	10.202	34.181	102.070	154.594	301.047
EJERCICIO 2013 Miles de euros	Valoriza	Construcción	 Holding y otros	TOTAL	
Povisiones para operaciones de tráfico	29.332	86.689	157.494	273.515	
TOTAL	29.332	86.689	157.494	273.515	

La Sociedad Dominante del Grupo, Sacyr S.A., considerando las condiciones actuales de sus negocios y ante las incertidumbres generadas por el entorno económico, mantiene dotadas provisiones de tráfico para hacer frente a las contingencias y responsabilidades que, como accionista, tuviera que asumir frente a terceros ante un posible deterioro de los activos de las sociedades en las que participa.

La actividad constructora, a través del Grupo Sacyr Construcción y del Grupo Somague, mantiene provisiones de tráfico para hacer frente a los costes y obligaciones estimados para retirada de obra o contrata, riesgos y contingencias estimadas cuyo pago no es aún determinable en cuanto a su importe exacto o fecha de pago. El criterio general de reconocimiento de estas provisiones viene descrito en la nota 3 de la memoria consolidada.

Durante el ejercicio 2013, la actividad de promoción inmobiliaria ha sido clasificada como Activo no corriente mantenido para la venta, por lo que el saldo de provisiones de tráfico se ha reducido en 10.202 miles de euros.

21.3. Pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2012 y 2013 las sociedades del Grupo tenían prestados avales por importe de 2.248.490 y 2.053.438 miles de euros, respectivamente. El desglose de los avales prestados por segmentos es el siguiente:

EJERCICIO 2012	Garantías financieras		Garantías técnicas		TOTAL
	Nacional	Exterior	Nacional	Exterior	
Miles de euros					
Holding	25.075	2.000	51.616	380.251	458.942
Construcción	128.449	36.744	372.325	115.724	653.242
Concesiones	201.450	2.603	41.568	51.484	297.105
Valoriza	3.835	0	142.480	32.158	178.473
Vallehermoso	27.711	0	29.546	0	57.257
Testa	596.432	0	7.039	0	603.471
TOTAL	982.952	41.347	644.574	579.617	2.248.490

EJERCICIO 2013	Garantías financieras		Garantías técnicas		TOTAL
	Nacional	Exterior	Nacional	Exterior	
Miles de euros					
Holding	23.486	110.659	46.386	357.629	538.160
Construcción	73.614	59.785	335.335	137.420	606.154
Concesiones	1.450	2.157	33.151	44.298	81.056
Valoriza	3.535	6.000	197.087	41.046	247.668
Vallehermoso	22.861	0	27.501	0	50.362
Testa	520.552	0	6.211	0	526.763
TOTAL	645.498	178.601	645.671	580.393	2.050.163

En las divisiones de construcción los avales corresponden a la responsabilidad habitual de la actividad constructora por la ejecución y terminación de los contratos de obra.

En la división de concesiones de infraestructuras se distingue igualmente entre garantías técnicas (correspondientes a fianzas de licitación, de construcción y de explotación de autopistas de peaje) y garantías financieras (correspondientes a fianzas bancarias).

Los avales del Grupo Valoriza corresponden fundamentalmente a los contratos de ejecución de obras.

En la división de promoción inmobiliaria (Grupo Vallehermoso), se distingue entre:

- Avales técnicos, relativos a los contratos de ejecución y venta de las promociones, concursos de suelo y a las cantidades a cuenta entregadas por los compradores de inmuebles.
- Avales financieros, que corresponden básicamente a pagos aplazados en la compra de solares.
- Afianzamiento, por importe de 8.093miles de euros en 2013 y 11.718 miles de euros en 2012.

El importe de garantías técnicas del holding en el exterior corresponde principalmente a la obra para la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá.

Las garantías financieras de la división de patrimonio corresponden fundamentalmente a garantías solidarias con otras empresas del Grupo en la constitución de líneas de crédito, y garantías prestadas fundamentalmente para licitaciones y/o adjudicaciones de concursos públicos y garantías técnicas exigidas por organismos oficiales para la ejecución de obras.

El importe de las fianzas y garantías prestadas por Sacyr directa o indirectamente a través de la sociedad Grupo Unidos por el Canal, S.A. (GUPC) en relación con el proyecto de construcción del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá, es el siguiente:

<u>Garantías en Millones de USD</u>	<u>Garantía de Sacyr</u>
Garantía de cumplimiento de obra (Performance Bond)	173,3
Garantía pago a proveedores y personal	21,7
Anticipos de obra	235,0
Garantía financiación GUPC, por préstamos bancarios	39,8
Garantías a 31 de diciembre de 2012	469,8
Cancelación garantías financiación GUPC por préstamos bancarios	(24,3)
Anticipos de obra	128,4
Garantías a 31 de diciembre de 2013	573,9

En virtud del contrato, los miembros de GUPC asumen una garantía Joint and Several (conjunta y solidaria) frente a la Autoridad del Canal de Panamá (ACP), tal y como establece la cláusula 1.7A del contrato, por un importe máximo de 600 millones de USD, de los cuales 400 millones están cubiertos con la Garantía de Cumplimiento de Obra (Performance Bond).

Al cierre de 2013 GUPC tiene una deuda bancaria de 74 millones de USD (con HSBC Bank 40 millones de USD y con Caterpillar Crédito, S.A. 34 millones de USD) en relación con el proyecto de construcción del Canal de Panamá. Los socios de la sociedad, entre los que se encuentra la Sociedad dominante del Grupo Sacyr, han emitido garantías ("Comfort letters") de esta deuda por la parte correspondiente a su participación.

No se espera que surjan pasivos diferentes a las contabilizadas y descritas en los distintos apartados de la presente memoria consolidada, que puedan suponer una salida de recursos para el Grupo.

22. Deudas con entidades de crédito

El desglose de la deuda financiera del Grupo al cierre del ejercicio 2012, por divisiones, fue el siguiente:

VENCIMIENTO CONTRACTUAL

EJERCICIO 2012	2013	1º SEMESTRE	2º SEMESTRE	2014	2015	2016	2017	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr, S.A.	252.423	71.034	181.389	206.047	33.214	326.947	990	0	819.621
- Deudas con entidades de crédito	250.188	68.799	181.389	206.047	33.214	126.997	990	0	617.436
- Obligaciones y Otros valores negociables	2.235	2.235	0	0	0	199.950	0	0	202.185
Grupo Sacyr Construcción	192.648	94.152	98.496	17.806	4.163	1.604	1.604	21.418	239.243
Grupo Sacyr Concesiones	62.426	26.786	35.640	48.003	273.707	100.521	56.787	979.606	1.521.050
Grupo Valoriza	156.816	66.820	89.996	57.890	52.076	43.795	34.992	186.658	532.227
Grupo Vallehermoso (1)	147.217	86.751	60.466	31.405	910.923	3.400	9.134	158.905	1.260.984
Grupo Testa	701.843	616.552	85.291	517.213	72.535	118.030	68.555	950.968	2.429.144
Grupo Somague	155.631	124.645	30.986	308	20.979	4.629	6.000	11.784	199.331
SVPM (Repsol YPF)	46.448	46.448	0	0	2.421.224	0	0	0	2.467.672
TOTAL DEUDA A PAGAR	1.715.452	1.133.188	582.264	878.672	3.788.821	598.926	178.062	2.309.339	9.469.272
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	0	0	(95.674)
TOTAL DEUDA	1.715.452	1.133.188	582.264	878.672	3.788.821	598.926	178.062	2.309.339	9.373.598

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 106 millones de euros.

(1) En Vallehermoso la clasificación contable por plazos difiere sustancialmente de los vencimientos contractuales por la deuda asociada a existencias que se clasifica contablemente a corto.

En el ejercicio 2012 parte del vencimiento de la deuda del Grupo Vallehermoso, exigible contractualmente con posterioridad a 2013, se clasifica a corto plazo en el Estado de Situación Financiera Consolidado por estar asociada a existencias, atendiendo a la normativa contable.

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2012 ascendió a 9.374 millones de euros, un 2% inferior a los 9.580 millones que presentaba el Grupo al cierre del ejercicio 2011. Interviene en esta reducción la venta de un 45% de Autovía del Arlanzón S.A., y del 11% de SIS S.c.p.A, Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L. y Nodo di Palermo S.c.p.A. que han pasado de consolidar por el método de integración global a hacerlo por el de integración proporcional, y por otro lado a la desconsolidación de la sociedad concesionaria portuguesa Autoestrada do Marao.

El desglose de la deuda financiera del Grupo al cierre del ejercicio 2013, por divisiones, ha sido el siguiente:

VENCIMIENTO CONTRACTUAL

EJERCICIO 2013	2014	1º SEMESTRE	2º SEMESTRE	2015	2016	2017	2018	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr, S.A.	428.786	87.810	340.976	32.152	327.870	1.508	0	0	790.315
- Deudas con entidades de crédito	426.551	85.575	340.976	32.152	127.919	1.508	0	0	588.130
- Obligaciones y Otros valores negociables	2.235	2.235	0	0	199.950	0	0	0	202.185
Grupo Sacyr Construcción	139.095	70.623	68.472	7.350	2.539	1.491	1.044	56.602	208.122
Grupo Sacyr Concesiones	88.850	65.660	23.191	85.422	160.762	52.013	53.362	752.609	1.193.018
Grupo Valoriza	143.682	59.409	84.273	46.580	53.531	36.833	35.895	164.134	480.655
Grupo Testa	240.358	88.908	151.450	91.886	136.028	84.568	868.677	463.618	1.885.135
Grupo Somague	159.104	148.864	10.241	14.645	12.885	20.250	8.450	0	215.334
SVPM (Repsol)	45.073	45.073	0	2.403.899	0	0	0	0	2.448.972
TOTAL DEUDA A PAGAR	1.244.949	566.347	678.603	2.681.934	693.615	196.662	967.428	1.436.963	7.221.551
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	0	0	(65.409)
TOTAL DEUDA	1.244.949	566.347	678.603	2.681.934	693.615	196.662	967.428	1.436.963	7.156.142
Grupo Vallehermoso	68.258	56.378	11.880	699.870	2.870	18.890	0	53.549	843.437
- Deudas con entidades de crédito	68.258	56.378	11.880	699.870	2.870	18.890	0	53.549	843.437
TOTAL DEUDA A PAGAR	68.258	56.378	11.880	699.870	2.870	18.890	0	53.549	843.437

* Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 70 millones de euros.

* En Vallehermoso la clasificación contable por plazos difiere sustancialmente de los vencimientos contractuales por la deuda asociada a existencias que se clasifica contablemente a corto.

Los vencimientos de deuda se han clasificado en el Estado de Situación Financiera Consolidado atendiendo a la normativa contable aplicable, lo que explica las diferencias con este calendario realizado atendiendo exclusivamente a su exigibilidad contractual.

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2013 asciende a 7.156 millones de euros, inferior en un 23,7% a los 9.374 millones que presentaba el Grupo a 31 de diciembre de 2012.

La contabilización de Vallehermoso como un activo disponible para la venta explica la mayor parte de esta reducción por la reclasificación de su deuda financiera a "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta".

Adicionalmente, en Testa, se ha producido la venta de dos activos singulares con la consecuente cancelación de la deuda asociada a los mismos; la sociedad Tesfran, propietaria del inmueble de oficinas Tour Adria en Paris, y el edificio Sabadell Financial Center en Miami, Brickell Avenue.

Por último, se ha reclasificado la financiación recibida por el proyecto del Aeropuerto de Murcia del epígrafe de deuda con entidades de crédito a deuda con el Ejecutivo Autonómico de la Región de Murcia.

En menor medida contribuyen también a la reducción de la deuda la venta de la autopista irlandesa M50 Concession y de la participación del 35% de Autopista del Sol (San José-Caldera, en Costa Rica).

A 31 de diciembre de 2012 la deuda financiera del Grupo se resumía en los siguientes epígrafes y presentaba las características básicas por divisiones que a continuación de detallan:

Millones de euros	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol (Nominal)	2.421	4,26%	21/01/2013	6 meses
Préstamo Torre Adriá	438	0,86%	27/01/2013	1,3,6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	731	4,89%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	318	3,85%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.550	4,34%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	2.706	2,50%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	187	6,50%	-	Fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	24	-	-	-
TOTAL	9.374			

Por divisiones, las características básicas de la deuda a 31 de diciembre de 2012 fueron las siguientes:

- Holding: la deuda recogida en la matriz incluía la emisión de bonos lanzada en abril de 2011, 4.000 bonos por un nominal conjunto de 200 millones de euros, con destino inversores institucionales europeos. Accedió así al mercado de capitales como nueva fuente de financiación. Son bonos convertibles y canjeables en acciones ordinarias del emisor en 5 años, cuya fecha de vencimiento es 1 de mayo de 2016, retribuidas con un cupón nominal anual fijo del 6,5% y pagadero trimestralmente. También figuraban 253 millones procedentes de préstamos bancarios ligados a Itinere, participación mantenida para la venta, que desaparecerán cuando se produzca la enajenación del activo. El resto eran créditos de circulante y préstamos corporativos a tipo variable.
- División de construcción (Sacyr y Somague): la deuda bancaria ascendía a 439 millones de euros que financian el circulante neto generado, consecuencia del alargamiento de los periodos medios de cobro. La financiación se instrumenta a través de líneas de crédito a corto plazo y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar, que se van renovando con normalidad en función de las necesidades de cada momento. Incluye en menor medida la financiación estructurada en obras de pago aplazado (métodos alemanes y similares).
- División de concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): presentaba una deuda financiera bruta a pagar de 1.521 millones de euros. Un 96% de la misma tenía vencimiento del año 2014 en adelante y se encontraba cubierta en un 57% frente a variaciones en el tipo de interés y asociada a la financiación de proyectos cuyo repago se atiende con los flujos de caja de las concesiones.
- División de patrimonio (Grupo Testa): con una deuda bancaria bruta a pagar de 2.429 millones de euros, de la que un 71% vencía con posterioridad a 2014. Esta financiación se estructura a través de préstamos con garantía real hipotecaria sobre los inmuebles y con garantía de activos singulares. Se atiende su servicio con los flujos de caja generados por los arrendamientos de los inmuebles, gracias al alto nivel de ocupación de los mismos.
- División de promoción (Grupo Vallehermoso): mantenía una deuda financiera bruta de 1.261 millones de euros a 31 de diciembre de 2012, con vencimiento en un elevado porcentaje a largo plazo conforme a las condiciones contractuales de su financiación, aunque la deuda asociada a existencias se presente en el balance a corto plazo, ligada al ciclo natural de las mismas. En términos cuantitativos, de los 874 millones de euros de deuda contabilizada a corto por el Grupo Vallehermoso, 726 millones vencían con posterioridad al 31 de diciembre de 2013.

En su mayoría se trata de préstamos hipotecarios con un vencimiento medio de 30 años a la fecha de firma y con un periodo inicial previo de carencia de pago de cuotas. Se amortizan con las ventas de los productos terminados y la consiguiente subrogación del cliente en el préstamo hipotecario.

- División de servicios (Grupo Valoriza): la deuda financiera bruta a pagar de Valoriza, al cierre del ejercicio 2012 eran 532 millones de euros, de los que un 72% vencían a largo plazo. En un 36% se encontraba cubierta frente a variaciones en el tipo de interés. La financiación de proyectos representaba un 54% de la deuda total adquirida por los negocios concesionales de tratamientos de agua, energías renovables y servicios medioambientales, atendándose por tanto su servicio con los flujos de caja generados por las concesiones. El resto de la deuda tiene naturaleza corporativa y financia los circulantes netos originados en la explotación de los contratos de servicios.
- Repsol, S.A.: Se mantienen en cartera de la sociedad vehículo Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. las 122.208.433 acciones representativas del 9,73% del capital de Repsol, S.A. El porcentaje significativo que posee de Repsol le coloca en posición de accionista de referencia y se considera una inversión estable a largo. El saldo vivo de esta financiación al cierre de 2012 era de 2.421 millones de euros.

El coste de este crédito, firmado en 2006 y novado modificativamente en 2011, variable en condiciones de mercado, está referenciado al euribor, con periodicidad de revisión semestral y un margen añadido de 350 puntos básicos. El tipo de interés final a 31 de diciembre de 2012 se situó en el 4,26%. Con posterioridad al cierre del ejercicio, en enero de 2013, se contrató un instrumento derivado como cobertura de la financiación, protegiéndola en más de un 60% frente a subidas del tipo de interés.

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el contrato de garantía de la deuda asociada, el ratio de cobertura ("value to loan") ha de ser mayor a 150%. A 31 de diciembre de 2012 Las acciones de Repsol, de Testa Inmuebles en Renta S.A., Vallehermoso División Promoción S.A.U. y Valoriza Gestión S.A.U. se encontraban pignoradas en garantía del cumplimiento del citado ratio. El valor de mercado de las acciones de Repsol se establece en base a su cotización en el mercado bursátil. Al cierre del ejercicio 2012, la cotización de Repsol era de 15,34 euros por acción, lo que permitía, con la pignoración añadida de los otros activos situar el ratio muy por encima de lo exigido, pudiendo el Grupo proceder al levantamiento del exceso de garantías.

Al cierre de 2012, la deuda con entidades de crédito de Grupo Unidos por el Canal, S.A. ascendía a 117.787 miles de dólares, siendo acreedores de la misma, Banesco, S.A. (30.000 miles de dólares), HSBC Bank (60.000 miles de dólares) y Caterpillar Crédito, S.A. (27.787 miles de dólares). Se trata de financiación relacionada con el proyecto de construcción del Canal de Panamá. Los socios de la sociedad, entre los que se encuentra la Sociedad dominante del grupo Sacyr, emitieron garantías ("Comfort letters") de esta deuda por la parte correspondiente a su participación.

Además de las garantías detalladas anteriormente, existen otras otorgadas a favor de las entidades prestamistas en relación con las financiaciones de proyecto de concesiones. Estas garantías, habituales en estas financiaciones, consisten en la pignoración de las acciones de las sociedades vehículo concesionarias y de las cuentas corrientes y derechos de crédito más significativos de las mismas (derechos sobre indemnizaciones de seguros, contratos, etc.).

Los préstamos hipotecarios se encuentran garantizados mediante hipotecas sobre inversiones inmobiliarias, en el caso de Testa, y sobre existencias en el caso de Vallehermoso.

La financiación de las necesidades operativas de circulante se cubre a corto plazo con líneas de crédito y préstamo y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar.

Las inversiones estratégicas intensivas en capital realizadas por el Grupo, cuya recuperación está diseñada a largo plazo, cuentan con una financiación expresa asociada de manera inequívoca a las mismas. Estas inversiones, junto con los proyectos concesionales (financiación sin recurso) se circunscriben por tanto, dentro de la política de financiación a largo plazo del Grupo.

A continuación se incluye un cuadro resumen de la deuda financiera del Grupo por su naturaleza a 31 de diciembre de 2013:

Millones de euros	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Período de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol (Nominal)	2.404	4,14%	21/01/2014	6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	542	5,64%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	361	4,50%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	1.822	4,89%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	1.823	2,00%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	190	6,50%	-	Fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	14	-	-	-
TOTAL	7.156			

Por divisiones, las características básicas de la deuda a 31 de diciembre de 2013 son las siguientes:

- Holding: La deuda financiera de la matriz incluye la emisión de bonos lanzada en abril de 2011, 4.000 bonos por un nominal conjunto de 200 millones de euros, con destino inversores institucionales europeos. Accedió así al mercado de capitales como nueva fuente de financiación. Son bonos convertibles y canjeables en acciones ordinarias del emisor en 5 años, cuya fecha de vencimiento es 1 de mayo de 2016, retribuidas con un cupón nominal anual fijo del 6,5% y pagadero trimestralmente.

La deuda con entidades de crédito, en su totalidad a tipo variable, recoge 248 millones procedentes de préstamos bancarios ligados a las acciones de Itinere, activo financiero disponible para la venta, que desaparecerán cuando se produzca la enajenación del mismo. El resto son créditos de circulante y préstamos corporativos utilizados por Sacyr S.A. en su labor de coordinación y gestión financiera como sociedad dominante del Grupo.

- División de construcción (Sacyr y Somague): La deuda bancaria asciende a 423 millones de euros, en su totalidad a tipo variable y exigible a corto plazo en un 70%. Financia el circulante neto generado por alargamiento de los periodos medios de cobro y se instrumenta a través de líneas de crédito y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar, en un 66% fuera de España.
- División de concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): Financiación de proyectos concesionales que a 31 de diciembre de 2013 asciende a 1.179 millones de euros y se encuentra asegurada en un 65% frente a subidas de tipos de interés. El repago de

La misma se atiende con los flujos de caja de las concesiones y un 85% es exigible contractualmente del 2016 en adelante. Los proyectos radicados en el exterior, Chile, Portugal e Irlanda aportan un 43% de la deuda de la división.

La deuda de Sacyr Concesiones ha experimentado una reducción del 21% respecto al importe que presentaba a 31 de diciembre de 2012. Se explica con la venta de la sociedad irlandesa M50 Concessions Holding Ltd (el porcentaje de participación era del 45%) y de la participación del 35% de Autopista del Sol (Costa Rica) y la cancelación de las financiaciones asociadas. De manera adicional se ha reclasificado la financiación recibida por el proyecto del Aeropuerto de Murcia del epígrafe de deuda con entidades de crédito a deuda con el Ejecutivo Autonómico de la Región de Murcia tras la resolución del contrato de construcción y gestión del aeropuerto.

Neopistas ha incurrido en el incumplimiento de cláusulas de sus contratos de financiación, por lo que la deuda afectada por dichos incumplimientos ha sido clasificada como deuda bancaria a corto plazo, al estar sujeta en esas circunstancias a su resolución anticipada con independencia de los plazos contractuales originales.

- División de patrimonio (Grupo Testa): su deuda bruta se ha reducido hasta los 1.871 millones de euros desde los 2.415 que presentaba a 31 de diciembre de 2012. Un 80% vence del 2018 en adelante. La deuda de la actividad patrimonialista se atiende con los flujos de caja generados por los alquileres, gracias al alto nivel de ocupación de los inmuebles.

Como consecuencia de las desinversiones realizadas ha reducido un 22,5% su deuda bruta, en esencia con la venta en abril del edificio de oficinas Sabadell Financial Center sito en Miami y en julio con la venta de las acciones de Tesfran, propietaria de la Tour Adria en París. Asimismo Testa ha realizado una importante tarea de refinanciación de la deuda ligada a activos significativos (Torre Sacyr y varios inmuebles) que tenían vencimientos en los próximos años, alargando de manera significativa el periodo medio de maduración de la misma.

- División de promoción (Grupo Vallehermoso): La contabilización de Vallehermoso como un activo disponible para la venta ha supuesto la reclasificación de su deuda financiera a "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta". Vallehermoso ha reducido en un tercio su deuda financiera hasta los 843 millones que presenta a 31 de diciembre de 2013, por las ventas de suelo y producto terminado realizadas durante el ejercicio, fruto de los acuerdos cerrados con las entidades financieras. Del total de esta deuda, el 83% vence en 2015, en su mayoría préstamos hipotecarios. El Grupo continúa alcanzando acuerdos con las entidades acreedoras y estima que la venta del producto se habrá completado antes del vencimiento de la deuda asociada al mismo.

Si bien la deuda vence a largo plazo, conforme a las condiciones contractuales, se presenta a corto en el balance por ir ligado al ciclo natural de las existencias que financia. En términos cuantitativos, de los 651 millones contabilizados a corto plazo, 583 vencen con posterioridad a 31 de diciembre de 2014.

- División de servicios (Grupo Valoriza): reparte los 480 millones de deuda financiera bruta que presenta a 31 de diciembre de 2013 en dos bloques. Por un lado la financiación estructurada, porcentaje que representa el 57% del total y que se encuentra a su vez asegurado en un 56% frente al riesgo de subidas de tipos de interés. Se trata de deuda adquirida por los negocios concesionales de tratamiento de agua, energías renovables y servicios medioambientales cuyo servicio se atiende con los flujos de caja generados por las concesiones.

Por otro lado, la deuda vinculada a obras y contratos, englobada en el 43% restante. Tiene naturaleza corporativa y financia los circulantes netos originados en la explotación de los contratos de servicios.

Los proyectos en el exterior, relacionados con distribución y tratamiento de agua de Somague Ambiente en Portugal, suponen el 40% de la deuda bruta de Valoriza. Respecto a los vencimientos, un 60% de los 480 millones se amortizan del 2016 en adelante.

- Repsol, S.A.: Se mantienen en cartera de la sociedad vehículo Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. las 122.208.433 acciones representativas del 9,23% del capital de Repsol, S.A. El porcentaje significativo que posee de Repsol le coloca en posición de accionista de referencia y se considera una inversión estable a largo. El principal vivo del préstamo al cierre de 2013 es de 2.404 millones de euros.

El coste de este crédito, firmado en 2006 y novado modificativamente en 2011, variable en condiciones de mercado, está referenciado al euribor, con periodicidad de revisión semestral y un margen añadido de 350 puntos básicos. En enero de 2013, se contrató un IRS como cobertura de la financiación, protegiéndola en más de un 60% frente a subidas del tipo de interés. El coste a 31 de diciembre de 2013 del préstamo cubierto se sitúa en el 4,14%.

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en el contrato de garantía de la deuda asociada, el ratio de cobertura ("value to loan") ha de ser mayor a 150%. A 31 de diciembre de 2013 Las acciones de Repsol, de Testa Inmuebles en Renta S.A., y Valoriza Gestión S.A.U. se encuentran pignoradas en garantía del cumplimiento del citado ratio. El valor de mercado de las acciones de Repsol se establece en base a su cotización en el mercado bursátil. Al cierre del ejercicio 2013, la cotización de Repsol ascendía a 18,32 euros por acción, lo que permite, con la pignoración añadida de los otros activos situar el ratio por encima de lo exigido, pudiendo el Grupo proceder al levantamiento del exceso de garantías.

Al cierre de 2013, la deuda con entidades de crédito de Grupo Unidos por el Canal, S.A. ascendía a 74.380 miles de dólares, siendo acreedores de la misma, HSBC Bank (40.028 miles de dólares) y Caterpillar Crédito, S.A. (34.352 miles de dólares). Se trata de financiación relacionada con el proyecto de construcción del Canal de Panamá. Los socios de la sociedad, entre los que se encuentra la Sociedad dominante del grupo Sacyr, emitieron garantías ("Comfort letters") de esta deuda por la parte correspondiente a su participación.

Además de las garantías detalladas anteriormente, existen otras otorgadas a favor de las entidades prestamistas en relación con las financiaciones de proyecto de concesiones. Estas garantías, habituales en estas financiaciones, consisten en la pignoración de las acciones de las sociedades vehículo concesionarias y de las cuentas corrientes y derechos de crédito más significativos de las mismas (derechos sobre indemnizaciones de seguros, contratos, etc.).

De manera genérica, los préstamos hipotecarios se encuentran garantizados mediante hipotecas sobre los activos. La financiación de las necesidades operativas de circulante se cubre a corto plazo con líneas de crédito y préstamo y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar y las inversiones estratégicas intensivas en capital realizadas por el Grupo, cuya recuperación está diseñada a largo plazo, cuentan con una financiación expresa asociada de manera inequívoca a las mismas. Estas inversiones, junto con los proyectos concesionales (financiación sin recurso) se circunscriben por tanto, dentro de la política de financiación a largo plazo del Grupo.

El Grupo Sacyr mantiene deuda en moneda distinta del euro en aquellas sociedades cuyos flujos de caja también se generan en divisas, es decir, existe una cobertura natural frente al riesgo de variaciones en el tipo de cambio. Su detalle a diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Miles de unidades

Sociedad	Tipo financiación	Moneda deuda	2013 moneda distinta euro	2013 miles de euros	2012 moneda distinta euro	2012 miles de euros
SGIS	Leasing	USD	0	0	11	8
Somague			0	0	11	8
Autopistas del Sol	Financiación de proyecto	USD	0	0	84.660	64.151
Costa Rica			0	0	84.660	64.151
Sacyr Concesiones Chile	Financiación de proyecto	CLP	21.880.400	30.237	0	0
Sacyr Conc. Valle del Desierto (clp)	Financiación de proyecto	CLP	87.849.406	121.401	96.249.044	152.341
Rutas del Desierto (Accesos a Iquique)	Financiación de proyecto	CLP	19.809.371	27.375	3.898.206	6.170
Soc. Conc. Bio Bio (Concepción-Cabrero)	Financiación de proyecto	CLP	27.388.672	37.849	15.124.660	23.939
Sacyr Operaciones y Servicios	Financiación de proyecto	CLP	576.733	797	650.754	1.030
Ruta del Algarrobo (Aut. Serena-Vallenar)	Financiación de proyecto	CLP	48.328.353	66.786	12.500.163	19.785
Sacyr Agua Santa	Préstamo Corporativo	CLP	0	0	749.947	1.187
Sacyr Chile	Créditos Circulante	CLP	0	0	0	0
Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí	Financiación de proyecto	CLP	2.351.798	3.250		
Chile			208.184.733	287.695	129.172.774	204.452
Grupos Unidos por el Canal	Créditos Circulante	USD	35.702	25.892	56.539	42.842
Panamá			35.702	25.892	56.539	42.842
Sacyr Chile Suc. Colombia	Leasing	COP	3.094.220	1.163		
Colombia			3.094.220	1.163	0	0

El detalle del vencimiento de la deuda en moneda distinta del euro en los ejercicios 2013 y 2012 para las sociedades del grupo Somague es el siguiente:

Miles de Euros	2013	2014	2015	2016	Siguientes	Total
2012	8	0	0	0	0	8
Miles de Euros	2014	2015	2016	2017	Siguientes	Total
2013	0	0	0	0	0	0

El detalle del vencimiento de la deuda en moneda distinta del euro en los ejercicios 2013 y 2012 para las sociedades sitas en Costa Rica es el siguiente:

Miles de Euros	2013	2014	2015	2016	Siguientes	Total
2012	1.710	2.292	3.011	3.575	53.563	64.151
Miles de Euros	2014	2015	2016	2017	Siguientes	Total
2013	0	0	0	0	0	0

El detalle del vencimiento de la deuda en moneda distinta del euro en los ejercicios 2013 y 2012 para las sociedades que operan en Chile:

Miles de Euros	2013	2014	2015	2016	Siguientes	Total
2012	2.217	0	19.008	43.724	139.503	204.452
Miles de Euros	2014	2015	2016	2017	Siguientes	Total
2013	31.034	37.021	108.915	0	110.725	287.695

El detalle del vencimiento de la deuda en moneda distinta del euro en los ejercicios 2013 y 2012 para la sociedad Grupo Unidos por el Canal, sita en Panamá:

<u>Miles de Euros</u>	2013	2014	2015	2016	Siguientes	Total
2012	38.510	4.332	0	0	0	42.842

<u>Miles de Euros</u>	2014	2015	2016	2017	Siguientes	Total
2013	25.892	0	0	0	0	25.892

Y por último, para Colombia:

<u>Miles de Euros</u>	2013	2014	2015	2016	Siguientes	Total
2012	0	0	0	0	0	0

<u>Miles de Euros</u>	2014	2015	2016	2017	Siguientes	Total
2013	0	0	1.163	0	0	1.163

El registro contable de la deuda financiera con entidades de crédito y los valores representativos de deuda se realiza por su coste amortizado, que salvo mejor evidencia será el equivalente a su valor razonable, no existiendo por tanto diferencias significativas entre el valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros del Grupo Sacyr.

La base de referencia sobre la que se revisan los tipos de interés de los contratos de financiación a tipo variable de la mayoría de sociedades del Grupo, incluyendo en su caso las operaciones de cobertura, es el euribor. La periodicidad de su revisión va en función de las características de la financiación, a menor plazo, 1 a 3 meses para las pólizas de circulante y a 6 meses para la deuda estructurada a más largo plazo asociada a activos singulares y la financiación de proyectos. En todo caso y por lo que respecta a los pasivos financieros a largo tienen condiciones de revisión de los tipos de interés con periodicidad inferior a la anual. El tipo de interés medio de la deuda financiera a 31 de diciembre de 2013 se mantiene en el entorno del 4,0%, a los niveles que presentaba a 31 de diciembre de 2012.

El límite de las líneas de crédito de circulante del Grupo asciende a 31 de diciembre de 2013 a 694.860 miles de euros, dispuestas en 542.252 miles de euros, teniendo por tanto el Grupo disponibles líneas de crédito comprometidas sin utilizar por 152.608 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2012 el límite de las líneas de crédito del Grupo era de 840.562 miles de euros, dispuestas en 730.959 miles de euros y sin utilizar en 109.603 miles de euros

23. Acreedores no corrientes

La composición del epígrafe "Acreedores no corrientes" para los ejercicios 2013 y 2012 es la siguiente:

<u>Miles de euros</u>	2013	2012
Deudas representadas por efectos a pagar	0	581
Otras deudas	343.065	458.175
Depósitos y fianzas recibidos	30.014	29.269
TOTAL	373.079	488.025

El epígrafe de "Otras deudas" recoge fundamentalmente las deudas con proveedores de inmovilizado cuyo vencimiento es superior a un año. En 2013 Y 2012 destacan los saldos del área de construcción, en particular los correspondientes a la sociedad Sacyr Construcción y

a la sociedad Grupo Unidos por el Canal por la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá.

Los saldos se incorporan a un tipo de interés implícito y no se considera que sea significativa la diferencia entre el valor contable de los mismos y su valor razonable.

24. Instrumentos financieros derivados

Grupo Sacyr, dentro de su línea de actuación financiera, evita suscribir instrumentos que expongan al Grupo a contingencias adversas de los mercados que puedan suponer una merma de su patrimonio.

Sólo si el riesgo a asumir así lo aconseja, en general financiaciones a largo plazo a tipo variable, se contratan instrumentos financieros derivados que actúen de cobertura de las mismas, y que permitan lograr, en la medida de lo previsible, el rango de eficacia exigido a toda relación de cobertura con el subyacente, evitando posiciones especulativas en el mercado financiero nacional e internacional.

El intento de adaptación de los pasivos financieros a las mejores condiciones del mercado, lleva al Grupo en ocasiones a la refinanciación de determinadas deudas. Siempre la renegociación de una deuda o subyacente ha de llevar pareja la adaptación del instrumento financiero derivado que, en su caso, actúe como cobertura del riesgo asociado a sus flujos.

Los instrumentos derivados contratados por el Grupo cubren la exposición a la variación de los flujos asociados a las financiaciones, siendo por ello, casi en su totalidad, coberturas de flujos de efectivo tal como las define la NIC 39. Su objetivo es reducir el riesgo de variación de tipos de interés y su impacto en los flujos de efectivo asociados a la financiación cubierta, específicamente los derivados del encarecimiento de la misma por elevación del tipo de interés de referencia, permitiendo fijar el coste de la operación.

A 31 de diciembre de 2013 el Grupo mantiene financiación a tipo de interés fijo denominada en Pesos Chilenos. Cubre la variación en el valor razonable del pasivo financiero con un cross currency swap, el único de esta naturaleza en la cartera de derivados del Grupo Sacyr, tratado como cobertura de valor razonable y no significativo. La estrategia de la cobertura establecida por la Sociedad se basa en la contratación de dos permutas financieras sobre el tipo de interés por las cuales la Entidad recibe cobros en CLP y realiza pagos en CLP referenciados a nominales denominados en Unidad de Fomento (CLF). El cobro de una de las permutas financieras replica las condiciones del pasivo financiero a tipo de interés fijo denominado en Pesos Chilenos (CLP). En consecuencia se espera que el cobro de la permuta financiera compense las variaciones en el valor razonable del pasivo financiero. El cambio de valor razonable en el instrumento de cobertura y en la partida cubierta, por la parte atribuible al riesgo cubierto, se reconocen en resultados del ejercicio.

La eliminación de la variabilidad de los tipos de la financiación se consigue mediante el uso de permutas financieras de tipos de interés (IRS), casi la totalidad de la cartera del Grupo, o mediante la aplicación de techos y suelos a los tipos variables (COLLAR), de manera que el Grupo transforma su financiación a tipo variable en una financiación a tipo fijo por el importe cubierto. Esta cobertura es parcial, de media un 70%, puesto que el notional del derivado es inferior al principal dispuesto de la financiación.

Para el ejercicio 2012 las principales financiaciones cubiertas eran las siguientes:

Miles de euros	PARTIDA CUBIERTA		COBERTURA		
	Principal	Tipo referencia a pagar	Naturaleza	Nocional	Tipo referencia cubierto
Patrimonio inmobiliario (Testa)	231.797	euribor	IRS+ cap	174.160	euribor
Prést. Financ. Proyectos concesionales y otros	1.403.092			1.131.825	
Servicios (Energéticas, Agua, Tratamiento residuos)	217.052	euribor	IRS+collar	183.143	euribor
Infraestructuras (Autopistas, Hospitales, Intercamb.)	1.186.040	euribor	IRS	948.682	euribor
TOTAL	1.634.888			1.305.985	

Se detallan a continuación las principales financiaciones cubiertas y los instrumentos utilizados como coberturas de las mismas al cierre del ejercicio 2013:

Miles de euros	PARTIDA CUBIERTA		COBERTURA		
	Principal	Tipo referencia a pagar	Naturaleza	Nocional	Tipo referencia cubierto
Préstamo adquisición acc. Repsol	2.403.899	euribor	IRS	1.500.000	euribor
Patrimonio inmobiliario (Testa)	217.923	euribor	IRS/CAP	163.580	euribor
Prést. Financ. Proyectos concesionales y otros	1.042.147			923.521	
Servicios (Energéticas, Agua, Tratamiento residuos)	187.047	euribor	IRS	161.680	euribor
Infraestructuras (Autopistas, Hospitales, Intercamb.)	855.100	euribor	IRS	761.841	euribor
TOTAL	3.663.969			2.587.101	

La evolución de los nocionales de los instrumentos financieros derivados al cierre de los ejercicios 2012 y 2013 ha sido la siguiente:

Miles euros	VARIACIÓN EJERCICIO 2012			
	Nocionales 31-12-11	Variación coberturas existentes a 31-12-11	Nuevas coberturas	Nocionales 31-12-12
Préstamo adquisición acc. Repsol	0			0
Préstamo adquisición acc. Repsol	0	0	0	0
Préstamos hipotecarios (Testa)	172.340	(9.180)	11.000	174.160
Prést. Financ. Proyectos concesionales Servicios	197.177	(14.034)	0	183.143
Prést. Financ. Proyectos concesionales Infraestructuras	1.104.317	(337.244)	181.609	948.682
TOTAL	1.473.833	(360.457)	192.609	1.305.985

Miles euros	VARIACIÓN EJERCICIO 2013			
	Nocionales 31-12-12	Variación coberturas existentes a 31-12-12	Nuevas coberturas	Nocionales 31-12-13
Préstamo adquisición acc. Repsol	0	0	1.500.000	1.500.000
Préstamos hipotecarios (Testa)	174.160	(10.580)	0	163.580
Prést. Financ. Proyectos concesionales Servicios	183.143	(21.463)	0	161.680
Prést. Financ. Proyectos concesionales Infraestructuras	948.682	(186.841)	0	761.841
TOTAL	1.305.985	(218.884)	1.500.000	2.587.101

El valor de mercado de los derivados contratados por el Grupo contabilizado a 31 de diciembre de 2013 supone un pasivo neto de 162,1 millones de euros. Los saldos al cierre de los ejercicios 2012 y 2013, así como el movimiento de los instrumentos financieros de activo y de pasivo, tanto de cobertura como especulativos, es el siguiente:

Miles euros	31-dic-11	Movimiento	31-dic-12	Movimiento	31-dic-13
Instrumentos de Cobertura	(258.381)	32.910	(225.471)	84.212	(141.259)
Instrumentos Especulativos	77	(77)	0	0	0
Opciones de venta emitidas especulativas (Guadalmedina)	0	(11.950)	(11.950)	(8.906)	(20.856)
	(258.304)	20.883	(237.421)	75.306	(162.115)
Instrumentos Financieros de Activo	77	2.335	2.412	(718)	1.694
Instrumentos Financieros Pasivo	(258.381)	30.498	(227.883)	84.930	(142.953)
Opciones de venta emitidas especulativas (Guadalmedina)	0	(11.950)	(11.950)	(8.906)	(20.856)
	(258.304)	20.883	(237.421)	75.306	(162.115)

Estas valoraciones de instrumentos de cobertura recogen el valor de mercado total de los mismos. Las opciones de venta emitidas no son instrumentos de cobertura.

Como consecuencia del grado de efectividad que presentan varios derivados reconocidos como cobertura, la valoración pendiente de imputación a pérdidas y ganancias asciende a 130,6 millones de euros. Los 10,6 millones de euros restantes generados por el grado de ineffectividad parcial de varios instrumentos se han reconocido ya en resultados en este y anteriores ejercicios.

Las valoraciones de los derivados de tipo de interés, en su mayoría IRS vanilla, se han realizado conforme al cálculo del valor actual de todas las liquidaciones previstas según el calendario de notaciones contratado y conforme a la curva esperada de tipos de interés, interpolada según los periodos de fijación y liquidación. Los datos de mercado se han obtenido de Bloomberg, tanto las curvas de tipos con subyacente Euribor 3 y 6 meses a 31 de diciembre de 2013 como la curva de volatilidades de caps a los diferentes strikes.

La técnica utilizada a 31 de diciembre de 2013 para el cálculo de las valoraciones conforme a la curva del mercado no ha variado respecto a la utilizada a 31 de diciembre de 2012. En el caso de opciones, porcentaje no significativo en el Grupo, se separa su valor intrínseco del valor temporal, éste último afectado por las volatilidades y con impacto directo en resultados. Con este mecanismo se han obtenido las valoraciones sin considerar el riesgo de crédito.

El 1 de enero de 2013 entró en vigor la NIIF 13 sobre medición del valor razonable con la consideración del riesgo de crédito en el cálculo de la valoración de los instrumentos derivados, tanto el correspondiente a cada una de las contrapartidas como el riesgo de crédito propio. Al tratarse de derivados cuyo valor de mercado puede ser positivo o negativo desde el punto de vista de Grupo Sacyr, existe un riesgo de crédito de la contraparte cuando el valor sea positivo y un riesgo propio cuando sea negativo.

Se ha evaluado y registrado un impacto neto positivo consolidado de 11 millones de euros por este concepto. Sin el ajuste de riesgo de crédito la valoración de los instrumentos financieros representaría un pasivo neto de 152 millones en lugar de los 141 registrados.

Para ello se ha calculado la exposición media esperada teniendo en cuenta la evolución de las variables del mercado introduciendo volatilidades como medida de la frecuencia e intensidad de los cambios de valor. Se ha ajustado por la probabilidad de impago de cada contrapartida. La probabilidad implícita de impago se ha obtenido a partir de datos de mercado de empresas con calificación crediticia comparable en unos casos y a través de la

tasa implícita en la cotización en el mercado secundario de valores negociables propios. La tasa utilizada de pérdida dado el grado de incumplimiento es del 60% y la de recuperación del 40%, que se corresponde con el estándar del mercado de Credit Default Swaps.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados pueden producir volatilidad adicional en los resultados por la no compensación por la cobertura de las variaciones en el subyacente. Para limitar este riesgo y atendiendo a los requerimientos de la NIC 39, el Grupo ha realizado pruebas de efectividad prospectivas y retrospectivas de los instrumentos designados inicialmente como cobertura en el momento de su contratación.

Será la medición numérica de la efectividad la que nos indique el grado en que los cambios de valor del instrumento de cobertura alcanzan a compensar los cambios en el valor del riesgo cubierto.

En función del grado de efectividad, la valoración de las coberturas se registrará contra patrimonio neto por el importe hasta donde alcance su eficacia y contra resultados del ejercicio por la parte que resulte ineficaz.

En aquellas financiaciones donde el préstamo subyacente y el instrumento designado contienen características críticas idénticas, se han realizado análisis de reducción de varianzas, comparación de la varianza acumulada del instrumento cubierto con la varianza de la relación de cobertura. Para cada fecha de renovación de tipos se verificará que el notional del IRS no supera al principal no vencido del crédito. En caso de superación, habrá que considerar ineficacia por la sobre-cobertura. Se calcularán las variaciones en los flujos de efectivo del instrumento cubierto y del instrumento de cobertura en cada fecha de renovación de tipos.

- Cobertura eficaz, cuando la relación entre la evolución del instrumento de cobertura y el subyacente se encuentra dentro de la horquilla 80%-125%. En estos casos se ha reconocido la valoración de estos derivados directamente en el patrimonio neto por su porción eficaz, llevando la parte ineficaz a pérdidas y ganancias.
- Cobertura ineficaz, contra resultados del ejercicio.

En aquellos derivados que se entiende pueden presentar dificultades porque en sus características incluyan algunos términos generadores a priori de cierto grado de ineficacia, como por ejemplo step-up en el tipo fijo, o desacompañamiento en periodos o euribor de referencia o sobrecoberturas, se utiliza el método de elaboración del derivado hipotético siguiendo las características de la partida cubierta y se contrasta la variación de su valoración con la variación de la valoración del derivado real. A continuación ambas series de datos se someten a un análisis de regresión y se obtienen estadísticos aceptados por la norma. En primer lugar R2 coeficiente de correlación, que medirá el grado de ajuste de las dos variables y que debe situarse entre el 80% y el 100%, en segundo lugar la pendiente de la recta de regresión que deberá oscilar entre 0,8 y 1,25. Si la cobertura no es efectiva al 100% pero entra dentro de los márgenes puede considerarse como cobertura bajo NIC39 pero debe registrarse el grado de inefectividad producida directamente en los resultados del ejercicio.

Para a las opciones de venta de Guadalmedina ver nota 10.

El importe notional de los contratos de derivados formalizados responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado y no supone riesgo asumido por el Grupo.

Se ha registrado en el resultado global consolidado durante los ejercicios 2013 y 2012 el importe correspondiente a la parte efectiva de los derivados de cobertura de flujos de efectivo.

A continuación se detalla el saldo neto al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 de los instrumentos de cobertura de activo y pasivo contratados por el Grupo, la valoración pendiente de imputación a resultados, es decir, su porción eficaz puesto que la considerada ineficaz ya se ha recogido en los mismos y un desglose por vencimiento de los valores nominales.

2012 Miles de euros DERIVADOS	Valoración	Nominales	Nominal					Posteriores
			2013	2014	2015	2016	2017	
Cobertura de tipo de interés	(220.684)	1.305.985	(115.840)	(102.465)	(91.507)	(143.763)	(201.287)	(651.122)
-Cobertura de flujos de efectivo (1)	(220.684)	1.213.838	(112.578)	(97.913)	(85.932)	(136.861)	(193.077)	(587.476)
-Cobertura de valor razonable (2)	0	92.147	(3.262)	(4.552)	(5.575)	(6.902)	(8.210)	(63.646)

* Los importes positivos implican incrementos de nominales mientras que los negativos corresponden a amortizaciones.

(1) La valoración total de los instrumentos financieros derivados contabilizados como cobertura asciende a 225.471 miles de euros, de ellos 20.704 a corto plazo. Como consecuencia de la ineficacia parcial que presentan al cierre del ejercicio 2012 varias coberturas, la valoración pendiente de imputación a resultados es de 220.684 miles de euros. De esta cantidad, 20.522 se imputarán a corto plazo en 2013.

(2) La cobertura de valor razonable se contabilizan en su totalidad en resultados del ejercicio.

2013 Miles de euros DERIVADOS	Valoración	Nominales	Nominal					Posteriores
			2014	2015	2016	2017	2018	
Cobertura de tipo de interés	(130.622)	2.587.101	(99.235)	(1.587.726)	(141.553)	(198.567)	(150.658)	(409.362)
-Cobertura de flujos de efectivo (1)	(130.622)	2.514.052	(95.494)	(1.583.144)	(135.881)	(191.819)	(140.124)	(367.590)
-Cobertura de valor razonable (2)	0	73.049	(3.741)	(4.582)	(5.672)	(6.748)	(10.534)	(41.772)

* Los importes positivos implican incrementos de nominales mientras que los negativos corresponden a amortizaciones.

(1) La valoración total de los instrumentos financieros derivados contabilizados como cobertura de tipo de interés asciende a 141.259 miles de euros, de ellos 23.068 a corto plazo. Como consecuencia de la ineficacia parcial que presentan al cierre del ejercicio 2013 varias coberturas, la valoración pendiente de imputación a resultados es de 130.622 miles de euros. De esta cantidad, 23.675 se imputarán a corto plazo en 2014.

(2) La cobertura de valor razonable se contabilizan en su totalidad en resultados del ejercicio.

A continuación se recoge la imputación pendiente a resultados de las valoraciones de los instrumentos de cobertura por su porción eficaz. En 2012 una parte que ascendía a 4.787 miles de euros, se recogió en los resultados del año, quedando pendientes 220.684 miles de euros, mientras que en 2013, como ya se ha indicado con anterioridad, una parte que asciende a 10.637 miles de euros ya se ha recogido en resultados de este y anteriores ejercicios, quedando pendientes 130.622 miles de euros:

Miles de euros	2012
2013	(20.522)
2014	(55.487)
2015	(38.919)
2016	(33.410)
2017	(24.255)
2018 y posteriores	(48.091)
TOTAL	(220.684)

Miles de euros	2013
2014	(23.675)
2015	(42.176)
2016	(24.118)
2017	(16.499)
2018	(9.168)
2019 y posteriores	(14.986)
TOTAL	(130.622)

Para los instrumentos financieros valorados a valor razonable, el Grupo utiliza los siguientes tres niveles de jerarquía en función de la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente, es decir, como precios, o indirectamente, es decir, derivadas de los precios.
- Nivel 3: variables que no estén basadas en datos de mercado observables (variables no observables).

EJERCICIO 2012 Miles de euros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros valorados a valor razonable	0	2.412	209.907
	0	2.412	209.907
Pasivos financieros valorados a valor razonable			
Derivados de cobertura	0	239.833	0
Derivados de negociación	0	0	0
	0	239.833	0
EJERCICIO 2013 Miles de euros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros valorados a valor razonable	0	1.695	1.332.800
	0	1.695	1.332.800
Pasivos financieros valorados a valor razonable			
Derivados de cobertura	0	163.809	0
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	1.060.378
	0	163.809	1.060.378

En el ejercicio 2012, el importe de activos financieros valorados a valor razonable, correspondía principalmente a la valoración del porcentaje que el Grupo todavía mantiene sobre Itínere Infraestructuras, S.A., tal y como se indica en la nota 4.

En 2013 se ha producido un incremento tanto de activos como de pasivos financieros valorados a valor razonable debido principalmente a la clasificación del Grupo Vallehermoso como Activo no corriente mantenido para la venta, tal y como se indica en la nota 4.

Durante los ejercicios 2012 y 2013 no se han producido transferencias relevantes entre niveles de jerarquía de valor razonable.

24.1. Otras opciones

En el Grupo, además de los instrumentos financieros descritos anteriormente, existen opciones entre las que destacan las siguientes:

1. Sociedad Concesionaria del Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A.

Existen opciones de venta concedidas a favor de accionistas minoritarios de la sociedad, con las siguientes características:

- o Fecha de concesión: 31 de mayo de 2007
- o Condiciones: En el punto 5 del referido acuerdo de accionistas se detalla el "Pacto de compra y venta de acciones" indicando que "Durante el periodo de construcción, y con carácter previo a la fecha de inicio de la explotación una vez que se otorgue la autorización de apertura al tráfico civil por la Administración concedente, los socios minoritarios, tendrán la opción de vender las respectivas acciones (más la deuda subordinada, si la hubiera) de su propiedad representativas del capital social de la sociedad a Sacyr-Itinere Infraestructuras, S.A., y ésta tendrá la obligación de comprarlas, por la cantidad efectivamente desembolsada más el "Euribor" a un año, más cero cincuenta puntos, siempre y cuando las transmisiones sean autorizadas por la Administración concedente, de conformidad con lo previsto sobre el particular en el pliego de cláusulas administrativas particulares del concurso.

No se aplicará este pacto de compra de las acciones cuando se haya producido una situación, suceso, hecho, circunstancia o condición, no imputable a la sociedad concesionaria, que perjudique sustancialmente a la viabilidad del Proyecto.

- o Importe: "El precio de la transacción será determinado por la media aritmética de la valoración que realicen dos bancos de inversión (entre los siete principales que operan en España) designados de común acuerdo entre las partes. Se determinará a partir de la finalización del periodo de construcción."
- o Fechas del ejercicio: "Los accionistas minoritarios podrán vender sus acciones de la sociedad a Sacyr-Itinere y ésta tendrá la obligación de comprarlas dentro del plazo de 6 meses tras el cierre del primer ejercicio económico a partir de la fecha de aprobación de la puesta en servicio del Aeropuerto Internacional de Murcia por las Administraciones competentes.

Pasado el plazo de seis meses referido en el párrafo anterior sin que los accionistas minoritarios hayan comunicado fehacientemente su decisión de vender sus acciones, Sacyr-Itinere quedará liberado de su obligación de comprar dichas acciones.

A 31 de diciembre de 2012, en relación con la opción ejercitada de uno de los accionistas minoritarios, se registró como mayor participación contra un pasivo, puesto que el laudo en firme falló a favor del mismo y a fecha de cierre del ejercicio no se había hecho efectivo el pago por importe de 1,9 millones de euros

En relación con las opciones emitidas y ejercitadas por dos de los accionistas minoritarios, éstas fueron registradas en 2012 como una provisión por litigios por importe de 5,2 millones de euros. El Grupo consideró que era necesario recurrir a un tercero para determinar si la obligación incondicional bajo determinadas circunstancias y

supuestos contempladas en el acuerdo de accionistas se cumplieran, bien porque supuso que ya no existía obligación incondicional o por desacuerdo en el precio del ejercicio de la opción.

En relación a las opciones emitidas y no ejercitadas a favor de tres accionistas minoritarios, el Grupo registró conforme al párrafo 23 de la NIC 32 un pasivo financiero por 3,5 millones de euros, que correspondían al valor actual del importe a reembolsar en el caso del ejercicio de las opciones de venta. El importe contabilizado quedó incorporado al epígrafe de "Deudas con entidades de crédito".

Los resultados de los arbitrajes han sido favorables al grupo Sacyr en dos de los tres procedimientos. El Grupo ha cancelado en el ejercicio 2013 la provisión registrada en el ejercicio 2012.

Después del deterioro registrado en 2012 y 2013 en la sociedad, el Grupo estima que la valoración de la deuda que suponen estas opciones es cero.

2. Autovía del Barbanza Concesionaria la Xunta de Galicia, S.A.

Existe una opción de venta concedida a favor de accionistas minoritarios de la sociedad. El pacto de accionistas se formaliza con fecha 1 de junio de 2012. Las condiciones se resumen en los siguientes puntos:

- o El accionista minoritario podrá ejercitar la opción de venta en cualquier momento a partir del 31 de mayo de 2015, en una o varias veces, respecto de la totalidad de las acciones o parte de ellas, hasta las 24 horas del día 31 de mayo de 2016.
- o El precio por acción resulta de dividir la totalidad de la inversión realizada por el accionista minoritario en la Sociedad (Autovía de Barbanza), como capital o asimilado al Euribor a 12 meses incrementado en 1 punto porcentual desde la fecha de desembolso hasta la fecha de pago, dividido entre el número de acciones de su titularidad en cada momento.
- o Simultáneamente al otorgamiento de la escritura de compraventa que implique la separación del socio, Sacyr Concesiones, S.L. se subrogará en la posición deudora de los contratos de préstamo que ostente este frente a la Sociedad.

El Grupo ha registrado, conforme al párrafo 23 de la NIC 32, un pasivo financiero por el valor actual del importe a reembolsar en el caso del ejercicio de las opciones de venta. El importe contabilizado ha quedado incorporado al epígrafe de "Deudas con entidades de crédito" por un valor de 1,2 millones de euros (1,2 millones de euros en 2012).

25. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de la composición del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar" del Grupo en los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2013	2012
Anticipos recibidos por pedidos	499.883	556.297
Obra certificada pendiente de ejecutar	154.387	259.952
Deudas por compras o prestación de servicios	1.470.732	1.246.955
Deudas representadas por efectos a pagar	232.668	287.720
PROVEEDORES	2.357.670	2.350.924
Deudas representadas por efectos a pagar	1.919	6.101
Otras deudas	206.372	171.222
Depositos y Fianzas recibidos c/p	832	830
OTRAS CUENTAS A PAGAR	209.123	178.153
PERSONAL	24.982	29.867
PASIVOS POR OTROS IMPUESTOS	124.862	110.242
PASIVOS POR IMPUESTOS DE SOCIEDADES	7.094	7.094
TOTAL	2.723.731	2.676.280

Destaca el saldo de "Deudas por compras o prestación de servicios", aportado principalmente por las divisiones de construcción y servicios, con importes de 941.275 y 176.639 miles de euros en respectivamente (866.890 y 203.767 miles de euros respectivamente en 2012). Del saldo de construcción, a 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente, 377.457 y 434.425 miles de euros corresponden a la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U., derivándose de la operativa habitual en el funcionamiento de la sociedad.

El saldo de la rúbrica "Pasivos por otros impuestos" a 31 de diciembre de 2013 y 2012 se debe principalmente a deudas del Grupo con las Administraciones por IVA.

25.1 Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a terceros. Disposición adicional tercera "Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio"

El detalle a 31 de diciembre de 2012 era el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	PAGOS REALIZADOS EN EL EJERCICIO			Período Medio Ponderado Excedido (PMPE) de pagos (días)	Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el máximo legal
	Dentro del plazo máximo legal	Resto	TOTAL PAGOS REALIZADOS EN EL EJERCICIO		
Grupo Sacyr	1.131.195	75.044	1.206.239	89	6.858

El detalle a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	PAGOS REALIZADOS EN EL EJERCICIO			Período Medio Ponderado Excedido (PMPE) de pagos (días)	Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el máximo legal
	Dentro del plazo máximo legal	Resto	TOTAL PAGOS REALIZADOS EN EL EJERCICIO		
Miles de euros					
Grupo Sacyr	710.760	61.479	766.846	125	3.158

26. Política de gestión de riesgos

El control de gestión realizado por las empresas del Grupo Sacyr permite verificar el cumplimiento de la normativa y procedimientos corporativos establecidos en todas sus áreas de actividad, identificar los riesgos a los que se expone y evaluar la sensibilidad del Grupo a escenarios diferentes motivados por la variación de las condiciones actuales.

La política de gestión del riesgo financiero viene determinada por la legislación y la casuística específicas de los sectores de actividad en los que opera el Grupo y por la coyuntura de los mercados financieros.

Los principales pasivos financieros del Grupo comprenden la financiación recibida de entidades de crédito, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar. Y los activos financieros los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, así como efectivo y equivalentes al efectivo que surgen directamente de las operaciones realizadas. El Grupo posee inversiones disponibles para la venta y participa en transacciones con derivados.

El Grupo, se expone, en mayor o menor medida dependiendo de las áreas de negocio, a los riesgos que se detallan a continuación, en particular al riesgo de crédito, al de liquidez y al de mercado, especialmente a la variación de tipos de interés y en menor medida de tipos de cambio.

El Grupo realiza, en el cierre de ejercicio, pruebas de deterioro de valor para todos sus activos no financieros. No obstante, si existiese cualquier indicio de pérdida, se reevaluaría el valor recuperable del activo al objeto de identificar el alcance de la pérdida por deterioro.

La política del Grupo establece que no puede realizar operaciones especulativas con derivados.

Se resumen a continuación cada uno de estos riesgos.

26.1. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una de las contrapartes no cumpla con las obligaciones derivadas de un instrumento financiero o contrato de compra y esto se traduzca en una pérdida financiera. El Grupo está expuesto al riesgo de crédito en sus actividades operativas, fundamentalmente para los deudores comerciales, y en sus actividades de financiación.

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

Por lo que respecta al riesgo derivado de la concentración de clientes, el Grupo tiene una cartera de clientes diversificada, en la que el 57% (68% en 2012) está respaldado por entidades públicas (Administración Central, Comunidades Autónomas, corporaciones locales y empresas públicas), tal y como se indica en la nota 17.

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

- **Patrimonio en renta:** el riesgo de crédito de la actividad ordinaria del Grupo es prácticamente inexistente o no significativo debido fundamentalmente a que los contratos que se suscriben con los inquilinos/arrendatarios contemplan el pago por anticipado de las rentas derivadas de los mismos además de exigirles las garantías financieras legales y adicionales en la formalización de los contratos de alquiler y renovaciones de los mismos que cubren posibles impagos de rentas.

A continuación se muestra el periodo medio de cobro (en días) de los clientes por ventas y prestaciones de servicio obtenidos de los balances de cierre de los ejercicios 2013 y 2012.

Miles euros	2013	2012
Cientes por venta y prestación de servicios (Neto IVA)	9.976	11.432
Cifra de negocios	219.685	251.627
Periodo medio de cobro (Nº días)	17	17

Dicho riesgo también está mitigado por la diversificación por tipo de producto en el que el Grupo invierte y consecuentemente en la tipología de los clientes.

- **Concesiones de infraestructuras:** el riesgo de crédito no es elevado porque sus ingresos proceden en gran medida de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, así como de las de los otros mercados geográficos donde opera el Grupo (ver nota 17). Dichas Administraciones han venido atendiendo sus compromisos de pago de forma regular. En la actualidad se está observando un alargamiento de los periodos medios de cobro, que origina un incremento en el circulante neto de los negocios, si bien las deudas están reconocidas y amparadas dentro de la relación contractual que regula los contratos. En las infraestructuras de transportes, además el cobro al contado del peaje elimina el riesgo de crédito en un porcentaje importante de los ingresos de la división.

Por tanto, al cierre del ejercicio no existen activos financieros en mora o en situación de deterioro. Tampoco se ha tomado ningún tipo de garantías para asegurar el cobro.

- **Servicios:** El riesgo de crédito de la actividad de servicios debe analizarse en los distintos negocios en los que el Grupo interviene. La distribución de los clientes de servicios por tipología de cliente se detalla en la nota 17. Dentro de Valoriza (Servicios) encontramos cuatro actividades básicas.

Energía

Dentro del grupo Sacyr Industrial los riesgos de crédito que se pueden producir son prácticamente nulos, debido a que si bien el Real Decreto 661/2007 ha sido derogado por el Real Decreto 9/2013 éste también garantiza los ingresos durante toda la vida económica de las plantas.

Medio Ambiente

Se puede considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que el desglose de la cuenta de clientes es el siguiente:

- Clientes públicos: 85,1 % (97,4% en 2012).
- Clientes privados: 14,9 % (2,6% en 2012).

Dentro de los clientes públicos, un porcentaje de casi el 90% corresponde a Ayuntamientos, y el resto, a Administración Central o Comunidades Autónomas. El riesgo de crédito es prácticamente inexistente, porque aunque los clientes públicos no destaquen por cumplir escrupulosamente las condiciones de pago contractuales, y en ocasiones incurran en moras o retrasos, la Administración Pública no es insolvente por naturaleza, y el retraso se ve compensado con los correspondientes intereses de demora, calculados de acuerdo con la Ley de Contratos con las Administraciones Públicas, además con el Real Decreto ley 8/2013, se ha resuelto en gran medida los problemas de mora existentes hasta la fecha en algunas corporaciones.

El saldo correspondiente a empresas del grupo (UTEs, participadas, y Sociedades del resto del grupo Sacyr), lógicamente carece de riesgo.

En cuanto a los clientes privados con deudas vencidas en más de seis meses, no presentan graves problemas de insolvencias, pues en la mayoría de los contratos se piden informes previos de solvencia de los mismos. A final de año, se provisionan como dudoso cobro los clientes privados con deudas vencidas a seis meses, y los saldos de los últimos años no resultan especialmente significativos

Agua

La distribución por tipo de cliente corresponde a un 82% de clientes públicos y un 18% de clientes privados.

Dentro de los clientes públicos la totalidad de los mismos corresponden a Administración Central o Comunidades Autónomas. 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.

Respecto a los clientes privados, casi el 60% del saldo a final de año corresponde a Utes participadas entre empresas del Grupo, por lo que carecen de riesgo. El riesgo de clientes no presenta problemas importantes de insolvencias, pues en la mayoría de los contratos se piden informes previos de solvencia de los mismos. Al final de año, se provisionan como dudoso cobro los clientes privados con deudas superiores a un año, y los saldos de los últimos años no resultan especialmente significativos.

El negocio de distribución de agua potable no lleva asociado un riesgo de crédito específico ya que el suministro está asociado al cobro de la tarifa. La experiencia acumulada en el sector muestra un porcentaje de impagos inferior al 2%.

Multiservicios

En Valoriza Facilities, podemos considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que, del saldo que por término medio tiene la Sociedad en cuentas a cobrar, un 72% corresponde a clientes públicos, un 21% a clientes del

grupo y asociadas y un 7% a clientes privados. En términos porcentuales, entendemos que se mantendrá una estructura tendente a dar un mayor peso al cliente público. En cuanto al sector privado, el endurecimiento de las condiciones contractuales y una gestión de cobro proactiva, hace que nos situemos en un nivel de riesgo mínimo.

En Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.U. la distribución de los derechos crediticios revela una importante garantía por la propia naturaleza del deudor: Organismos Públicos, Administración del Estado y Órganos Locales representan un 58% y el 42% restante corresponde a empresas del grupo.

En Cafestore, el riesgo de crédito es bajo, pues la mayor parte de las transacciones se cobran al contado, los cobros se realizan en efectivo en el momento de la venta o prestación de servicios.

- **Construcción:** Para analizar el mismo procedemos a segregar la tipología de clientes (ver nota 17) con los que trabaja el Grupo:

- Administraciones Públicas, Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales, esto es, sector público con calificaciones crediticias elevadas.

El conjunto de las Administraciones Públicas suponen un 74% del saldo de cliente a 31 de diciembre de 2013 (76% a 31 de diciembre de 2012)

Durante el ejercicio 2012, el Gobierno puso en marcha un mecanismo de financiación para el pago a proveedores de Entidades Locales y Comunidades Autónomas destinado a que las entidades territoriales atendieran las facturas pendientes de pago. El marco normativo lo componen : RD Ley 4/2012 de 24 de febrero por el que se determinaban las obligaciones de información y procedimientos para establecer el mecanismo de financiación de los pagos a proveedores y el RD Ley 7/2012 de 9 de marzo por el que se creó el Fondo para esta financiación. Como consecuencia de estas actuaciones, Sacyr Construcción cobró de la Administración 122 millones de euros.

- Clientes privados. Para contrarrestar el riesgo de impago por parte de éstos, el Grupo lleva a cabo mecanismos de control previos a la adjudicación de las obras basados en estudios de solvencia de dichos clientes. Además existe un continuo seguimiento por parte de las áreas financiera y jurídica del Grupo durante la ejecución de las obras con el fin de realizar el control de los cobros, resultando un periodo medio de cobro de 111 días (123 días en 2012).

Al cierre del ejercicio no existen importes significativos de activos financieros en mora o en situación de deterioro. Tampoco se ha considerado necesario tomar ningún tipo de garantías para asegurar el cobro.

- **Promoción de viviendas:** Para mitigar el riesgo de crédito en la actividad promotora hay que analizar la distribución de la cifra de negocios de las sociedades y la tipología de clientes.

La cifra de negocios de 2012 de esta área se desglosa en:

- Venta de vivienda: 34,89% (2012: 69,3%)
- Venta de suelo y prestación de servicios: 65,11% (2012: 30,7%)

Para estudiar el riesgo de crédito es necesario entender la mecánica de venta de las viviendas; en esta actividad el cliente paga por anticipado, antes de la entrega, entre el 10% y el 20%, y en el momento de la entrega de la vivienda, el cliente paga el 100% mediante abono en efectivo y subrogación en el préstamo hipotecario, por lo que no hay riesgo alguno de crédito.

En cuanto a la venta de suelo, el Grupo generalmente cobra las ventas al contado o mediante efectos avalados. En caso de venta a plazo en la mayoría de los casos la garantía de cobro se cubre con pagarés avalados o con cláusulas resolutorias que permiten recuperar el suelo en caso de impago. En este caso, en el momento en que se tienen dudas sobre el cobro, se provisiona el margen de la operación si hay garantías de recuperación del suelo y si no, se provisiona la totalidad. En el caso de las condiciones de la venta se salgan del caso general, deben ser aprobadas por la alta dirección.

Adicionalmente con fecha 10 de marzo de 2012 se publicó el Real Decreto – Ley 7/2012 por el que se crea el fondo para la financiación de los pagos a proveedores. En este sentido se regulaban las condiciones de ejecución de las operaciones destinadas al pago de las obligaciones pendientes de las Entidades Locales y de las Comunidades Autónomas que se hubieran acogido al mecanismo extraordinario de financiación para el pago a proveedores. Esto supuso para el Grupo el cobro de diversos pagos que tenía aplazado con distintas administraciones públicas.

26.2. Riesgo de liquidez

Los factores causantes del riesgo de liquidez son el fondo de maniobra negativo, las inversiones basadas en los planes de negocio, que requieren financiación adicional, y la excesiva concentración de vencimientos de deuda a corto plazo que exijan una refinanciación inmediata. Estas circunstancias pueden dañar, aunque sea de manera coyuntural, la capacidad financiera para atender los compromisos de pago.

El Grupo tiene identificados los probables escenarios a través del seguimiento y control del presupuesto anual y de la actualización diaria de sus provisiones mensuales de tesorería, lo que le permite anticiparse en la toma de decisiones.

Factores que contribuyen a mitigar este riesgo son la generación de caja recurrente de los negocios en los que el Grupo basa su actividad y la capacidad del Grupo para vender activos. La estrategia de rotación de los mismos le permite al Grupo Sacyr cosechar los frutos de la maduración de inversiones de alta calidad, y gestionar la liquidez obtenida en aras de la mejora potencial de su competitividad y rentabilidad.

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.

El Grupo estima que puede continuar renegociando con los acreedores actuales los vencimientos que se presentan a corto y medio plazo.

A 31 de diciembre de 2013 el Grupo Sacyr tiene un fondo de maniobra negativo originado principalmente por la clasificación de Grupo Vallehermoso como activo no corriente mantenido para la venta.

El riesgo de liquidez por áreas de negocio del Grupo Sacyr es el siguiente:

- **Patrimonio en Renta:** A la fecha de formulación de cuentas anuales consolidadas el Grupo ha cubierto todas las necesidades de fondos para atender íntegramente los compromisos con proveedores, empleados y administraciones, de acuerdo con el Cash Flow previsto para el ejercicio 2014, teniendo en cuenta lo indicado anteriormente.

Así mismo, dado el tipo de sector en el que opera el Grupo Testa las inversiones que realiza, la financiación que obtiene para realizar dichas inversiones, el EBITDA que generan y los grados de ocupación de los inmuebles hacen que el riesgo de liquidez quede mitigado y que puedan producirse excesos de tesorería. Con estos excesos se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo. No entra entre las posibilidades barajadas por el Grupo la adquisición de opciones o futuros sobre acciones, o cualquier otro depósito de alto riesgo como método para invertir las puntas de tesorería.

Las inversiones en inmuebles son financiadas en parte con recursos generados por el Grupo y parte con préstamos a largo plazo (7-15 años). Estas inversiones deben generar cash flow para poder hacer frente a los gastos operativos propios, al servicio de la deuda (pagos de intereses y principales), los gastos generales del Grupo y retribuir los capitales propios.

A continuación se muestra el ratio de endeudamiento neto sobre el valor de mercado de los activos para los ejercicios 2013 y 2012:

<i>Miles de euros</i>	2013	2012
Endeudamiento financiero	1.870.995	2.414.712
Instrumentos financieros de pasivo	11.758	17.229
Inversiones financieras corrientes	(10.268)	(16.616)
Efectivo y otros medios equivalentes	(76.899)	(135.062)
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO	1.795.586	2.280.263
VALORACION DE ACTIVOS	3.287.460	3.878.529
LOAN TO VALUE	54,62%	58,79%

La variación del ratio analizado es debida fundamentalmente al incremento del efectivo y otros medios equivalentes que compensa la disminución que existe en la valoración de los activos del Grupo.

La tasa media total de ocupación de todos los inmuebles para los ejercicios 2013 y 2012 se ha situado en el 93,7% y 92,2% en función de los metros cuadrados ocupados y del 96,8% y 96,7%, respectivamente, en función de las rentas generadas.

- **Concesiones de infraestructuras:** Dentro de las distintas sociedades concesionarias que conforman Sacyr Concesiones, el riesgo de liquidez es reducido debido a la naturaleza y características de sus cobros y pagos, su EBITDA, la estructura financiera de los proyectos, sistemas tarifarios, y programa de inversiones de reposición predecible y sistematizado. Por los motivos anteriores, las concesionarias no presentan necesidades de líneas de crédito, no obstante lo anterior, la sociedad cabecera del Grupo tiene asignadas líneas de circulante para atender posibles desfases de tesorería en sus sociedades filiales y atender, en su caso, demandas de capital de los proyectos en curso ya comprometidos así como para nuevas adjudicaciones.

La estructura, tipo de financiación, coberturas, garantías y, en definitiva, los instrumentos más apropiados de financiación se seleccionan de acuerdo a la

naturaleza y riesgos inherentes a cada proyecto, al objeto de eliminarlos o mitigarlos en la medida de lo posible y ello atendiendo al binomio rentabilidad/riesgo. Estas financiaciones se engloban en las denominadas "financiaciones de proyectos" donde el proveedor de los fondos asume una parte sustancial de los riesgos de la operación en garantía de sus aportes, siendo limitado el recurso a los promotores o accionistas.

En la nota 22 se muestra un análisis detallado de los vencimientos de los pasivos con entidades de crédito.

En las notas 2, 10, 21 y 26 se informa de varias opciones financieras con socios minoritarios y entidades financieras.

- **Servicios:** el riesgo de liquidez de la actividad de servicios debe analizarse en los distintos negocios en los que interviene el Grupo.

Energía

La estructura, tipo de financiación, coberturas, garantías y, en definitiva, los instrumentos más apropiados de financiación se seleccionan de acuerdo a la naturaleza y riesgos inherentes a cada proyecto, al objeto de eliminarlos o mitigarlos en la medida de lo posible y ello atendiendo al binomio rentabilidad/riesgo. Estas financiaciones se engloban en las denominadas "financiaciones de proyectos" donde el proveedor de los fondos asume una parte sustancial de los riesgos de la operación en garantía de sus aportes, siendo limitado el recurso a los promotores o accionistas.

Medio Ambiente

El negocio de la Sociedad obliga a realizar fuertes inversiones al inicio de las concesiones, inversiones en maquinaria, contenedores, plantas de tratamiento, depuradoras, y otros elementos del inmovilizado material. Dichas inversiones se recuperan a lo largo del período concesional en función de unas cuotas de amortización y financiación de las mismas, con un tipo de interés aplicado sensiblemente por encima del coste de capital de la Sociedad.

Para financiar estas inversiones, la Sociedad estructura su deuda de modo que el propio proyecto sea el que financia las necesidades iniciales, bien a través de "financiaciones de proyectos" en aquellos contratos que requieren las mayores inversiones (Planta de Tratamiento de RSU de Los Hornillos, Planta de Secado Térmico de Butarque, incineradora de Maresme), o bien, financiando la compra de maquinaria y equipos a través de líneas de leasing, que se abonan con la tesorería que genera el propio proyecto.

El EBITDA de los propios negocios nos permite asegurar que el riesgo de liquidez es bajo, ya que los diferentes proyectos autofinancian sus inversiones con el cash flow generado.

En cuanto a la financiación del circulante, como ya se decía en el punto (a), los clientes (Administraciones Públicas) no son insolventes por Ley, aunque en ocasiones generan retrasos importantes y necesidades puntuales de tesorería. Para cubrir estas necesidades, la Sociedad mantiene sus propias líneas de crédito, dispuestas en la actualidad a un 97,4%, (97,0% en el año 2012) de los límites pactados. Los derechos de crédito contraídos por los clientes son susceptibles de negociación a través de líneas de factoring, o de descuento de

certificaciones. En el caso de que pudiera haber algún tipo de riesgo por la indisponibilidad de líneas de crédito suficientes, la Sociedad puede negociar las certificaciones y utilizar las líneas de factoring con recurso contratadas ya en la actualidad.

Además, con el Real Decreto ley 8/2013, como se esperaba, se ha alcanzado durante el año 2013 un cobro de más de 22 millones de euros, (más de 184 millones de euros en facturas atrasadas, en 2012 con el Real Decreto 4/2012), lo que ha provocado que la cifra de pendiente de cobro se haya visto sustancialmente reducida y por ende el riesgo de liquidez.

Agua

No se estima que exista en este negocio riesgo de liquidez ya que los diferentes proyectos autofinancian sus inversiones con el cash flow generado.

Multiservicios

Valoriza Facilities dispone de líneas de crédito suficientes para atender las obligaciones de pago. Además tiene la posibilidad de factorizar la deuda asociada a su actividad, por tratarse, en su mayoría, de contratos con la Administración. En consecuencia el riesgo de liquidez es mínimo.

Valoriza Conservación e Infraestructuras, no ha tenido problemas para la obtención de fondos de financiación. La composición de sus pasivos financieros es la siguiente:

- Pólizas de crédito: 22 %
- Leasings financieros: 7 %
- Crédito subvencionado por la Administración: 71 %

Cafestore carece de riesgo de liquidez, dado que cuenta tanto con financiación bancaria como financiación del Grupo Sacyr Vallehermoso.

- **Construcción:** la actividad de construcción mantiene unos niveles de liquidez suficientes para cubrir las obligaciones previstas en el corto plazo con las líneas de crédito que mantiene con entidades financieras e inversiones financieras temporales. No obstante, como consecuencia de la volatilidad de los mercados en particular, las entidades de crédito se están viendo afectadas por las tensiones de liquidez que afectan puntualmente a las renovaciones de los créditos. En la nota correspondiente de la memoria se detallan las líneas de crédito contratadas distribuidas en función de los importes dispuestos y disponibles al cierre del ejercicio.

En el caso de producirse excesos de tesorería puntuales, y siempre que la mejor gestión financiera así lo indique, se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo. No entra entre las posibilidades barajadas por el Grupo la adquisición de opciones o futuros sobre acciones, o cualquier otro depósito de alto riesgo como método para invertir las puntas de tesorería.

- **Promoción de viviendas:** Para mitigar el riesgo de liquidez en la actividad promotora hay que analizar la estructura de la financiación.

Las compras de suelo se financian mediante la contratación de préstamos bilaterales con garantía corporativa. Estos préstamos, de acuerdo con las entidades financieras, se transformarán en préstamos hipotecarios cuando se obtenga la licencia de obra, todo ello antes de que comience la promoción efectiva de las viviendas, es decir, la inversión.

A partir del endurecimiento de las condiciones de crédito para la actividad promotora inmobiliaria, los vencimientos de póliza bilaterales con garantía corporativa se están renovando mediante préstamos hipotecarios con garantía real del suelo que financian.

El préstamo hipotecario cubre el total de la inversión, siendo la primera disposición para cancelar el préstamo bilateral, de tal forma que la entidad financiera compromete los fondos a largo plazo para financiar la promoción, si bien esta financiación se realiza en dos fases.

La deuda hipotecaria o préstamo hipotecario promotor no se cancela con el cash-flow obtenido en el negocio, sino que se cancela con las ventas mediante subrogación. Por este motivo no puede utilizarse el ratio de deuda/EBITDA para esta actividad.

Para reducir el riesgo de liquidez, el Grupo ha procedido a endurecer los criterios y aumentar las exigencias de niveles de preventas a la hora de desarrollar nuevas promociones.

En cualquier caso, el Grupo Sacyr ha tomado la decisión de poner a la venta su división de promoción inmobiliaria. En este sentido, se están llevando a cabo negociaciones con las entidades financieras y otros actores interesados y ha pasado a contabilizarse como un activo mantenido para la venta.

En base a estos acuerdos el Grupo estima que podrá venderlas antes del vencimiento de la deuda, o en su caso, los Administradores del Grupo estiman que la refinanciación del vencimiento de dichas deudas financieras se producirá de manera satisfactoria a lo largo del ejercicio 2014.

26.3. Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de interés: una equilibrada estructura financiera y la reducción de la exposición de los negocios a los efectos de la volatilidad de los tipos de interés, requieren el mantenimiento de una proporción razonable entre deuda a tipo variable y deuda a tipo fijo por su naturaleza o asegurada con instrumentos financieros derivados.

La deuda subyacente que requiere de mayor cobertura frente a variaciones en los tipos de interés son los préstamos de financiación de proyectos y los asociados a activos singulares por exponerse durante periodos más largos, dados los plazos, y por su fuerte correlación con los flujos de caja de los proyectos.

El calendario y condiciones de estos derivados van ligados a las características de la deuda subyacente sobre la que actúan como cobertura, de manera que su vencimiento es igual o ligeramente inferior al de la misma y el notional igual o inferior al principal vivo del préstamo. Son casi en su totalidad contratos de permuta de tipo de interés (IRS). Estos instrumentos financieros derivados aseguran el pago de un tipo fijo en los préstamos destinados a la financiación de los proyectos en los que interviene el Grupo.

La estructura de la deuda financiera del Grupo clasificada por riesgo de tipo de interés, entre deuda a tipo fijo y protegido, una vez considerados los derivados contratados como cobertura, y la deuda referenciada a tipo de interés variable, a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012, es como sigue:

Miles de euros	2013		2012	
	Importe	%	Importe	%
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	2.785.276	38,92%	1.498.688	15,99%
Deuda a tipo de interés variable	4.370.866	61,08%	7.874.910	84,01%
TOTAL	7.156.142	100,00%	9.373.598	100,00%

El porcentaje de deuda a tipo fijo o protegido se ha elevado al 38,92% desde el 15,99% que presentaba a 31 de diciembre de 2012. Este incremento es debido en primer lugar a la cobertura contratada para la financiación asociada a la participación en Repsol y en segundo lugar a la amortización de deuda a tipo variable que se ha realizado durante el ejercicio 2013.

El riesgo de tipo de interés se ha mitigado utilizando instrumentos derivados, casi en su totalidad, contratos de permuta de tipo de interés. Se mantienen en cartera CAP en porcentaje no representativo.

La base de referencia genérica del tipo de interés de las financiaciones a tipo variable es el euribor. Una variación de este índice en 100 puntos básicos se ve amortiguada en el entorno de un 38% por el efecto de las coberturas.

Para medir dicho impacto se recalculan los gastos financieros netos de efecto fiscal, considerando un tipo impositivo promedio del 30%, que los saldos vivos de las financiaciones devengarían ante las variaciones al alza de los 100 puntos básicos. El mismo procedimiento se utiliza con los derivados, teniendo en cuenta los notacionales vivos se simula el impacto que en su pata variable supondría tal variación. El agregado de ambas liquidaciones financieras nos daría el impacto en resultados y por tanto en patrimonio.

En el ejercicio 2013 y 2012 no se realiza el análisis de sensibilidad frente a una reducción de tipos porque las referencias del euribor a 3 y 6 meses, utilizadas en la mayor parte de las financiaciones y derivados, se encontraban por debajo del 1%, no teniendo sentido una simulación.

Las valoraciones de mercado de los derivados contabilizadas al cierre del ejercicio experimentarían una variación como consecuencia del desplazamiento de la curva esperada del euribor. El nuevo valor actual de la cartera de derivados, siempre considerando la hipótesis de un tipo fiscal del 30% y del mantenimiento del resto de condiciones contractuales, tendría un impacto en el resultado y en el patrimonio neto del Grupo.

El análisis de sensibilidad en resultado y patrimonio frente a variaciones en el tipo de interés realizado con los saldos vivos de deuda a 31 de diciembre es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	2013		2012	
Gasto financiero al tipo medio actual (Co) *	291.301		343.428	
	(Co)+1%	(Co)-1%	(Co)+1%	(Co)-1%
Gasto financiero al coste medio +100 pb / -100 pb	335.995	n/s	423.781	n/s
Variación en Resultado:	(31.037)	0	(56.247)	0
Variación en Patrimonio:	13.203	0	(2.778)	0

* El gasto financiero es una estimación sobre la deuda al tipo de interés en vigor de las financiaciones. No es un dato real de la cuenta de resultados

* No se realiza el análisis de sensibilidad frente a una reducción de tipos porque las referencias del euribor a 3 y 6 meses, utilizadas de manera mayoritaria en el Grupo, se encontraban por debajo del 1%, no teniendo sentido una simulación.

Riesgo de tipo de cambio: al operar el Grupo en el ámbito internacional, está expuesto a riesgo de cambio por operaciones en divisas, pero no presenta una dimensión relevante a diciembre de 2013 y 2012. La inversión mayoritaria en el exterior, excluida la zona euro, se ha materializado en Chile y Panamá, países de elevada estabilidad económica, política y social.

Dentro de este tipo de riesgo, destaca la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro, en este sentido hay que destacar que la política corporativa es la de efectuar las compras de materiales y servicios y de contratar la financiación en la misma moneda en que se van a generar los flujos de cada negocio, con lo que se dota de una cobertura natural frente a este riesgo.

No obstante, debido a la expansión geográfica que está experimentando el Grupo en los últimos años, en el futuro pueden presentarse situaciones de exposición al riesgo de tipo de cambio frente a monedas extranjeras, por lo que llegado el caso se contemplará la mejor solución para minimizar este riesgo mediante la contratación de instrumentos de cobertura, siempre dentro del cauce de prudencia establecido por los criterios corporativos.

El Grupo no realiza a la fecha análisis de sensibilidad a los tipos de cambio porque entiende que no se trata de un riesgo relevante a 31 de diciembre de 2013.

Ralentización del sector inmobiliario: El endurecimiento de las condiciones para la concesión de créditos, por parte de las entidades financieras españolas, ha ocasionado una crisis de liquidez que, unida a la recesión económica experimentada por nuestro país, ha provocado una fuerte ralentización en las ventas de vivienda durante este ejercicio. No obstante, el Grupo Vallehermoso está demostrando que es capaz de adaptarse a esta nueva situación, a través de la gestión de sus activos y el lanzamiento de productos y promociones acordes a las necesidades de los clientes.

Riesgo de demanda de proyectos concesionales: Por lo que se refiere al negocio de las concesiones de autopistas, los peajes que cobran las sociedades concesionarias, que representan la principal fuente de sus ingresos, dependen del número de vehículos que usen estas autopistas de peaje y la capacidad de dichas autopistas para absorber tráfico. A su vez, la intensidad del tráfico y los ingresos por peajes dependen de diversos factores, incluyendo la calidad, comodidad y duración del viaje en las carreteras alternativas gratuitas o en otras autopistas de peaje no explotadas por el Grupo, la calidad y el estado de conservación de las autopistas

de las sociedades concesionarias del Grupo, el entorno económico y los precios de los carburantes, la existencia de desastres naturales como terremotos e incendios forestales, las condiciones meteorológicas de los países en los que opera el Grupo, la legislación ambiental (incluyendo las medidas para restringir el uso de vehículos a motor para reducir la contaminación), y la viabilidad y existencia de medios alternativos de transporte, como el transporte aéreo y ferroviario, autobuses y otros medios de transporte urbano. El Grupo ha valorado la recuperabilidad de la inversión mediante la evaluación continua de los modelos de valoración, teniendo en cuenta la evolución de los tráficos y las perspectivas de crecimiento económico de los mercados en los que cada concesión opera.

En cuanto al resto de proyectos concesionales del Grupo, destacan los relacionados con el negocio de agua, en el que, por tratarse principalmente de la distribución de agua potable no lleva asociado un riesgo específico ya que el suministro está asociado al cobro de la tarifa.

Riesgo de expansión del negocio a otros países: el Grupo tiene previsto continuar la expansión de su negocio hacia otros países, considerando que ello contribuirá a su crecimiento y rentabilidad futura. De forma previa a cualquier aprobación de una inversión de este tipo, se realiza un análisis exhaustivo, que en ocasiones se prolonga durante varios años sobre el terreno. A pesar de lo anterior, toda expansión a nuevos ámbitos geográficos comporta un riesgo por cuanto se trata de mercados en los que el Grupo no tiene la misma experiencia que en los que está implantado en la actualidad.

Otros riesgos a los que se encuentra sometido el Grupo son:

- Riesgos por daños ocasionados en los trabajos de construcción y conservación de las infraestructuras.
- Riesgos relacionados con la previsión de los riesgos laborales.
- Riesgos por pérdida de bienes.

El Grupo cuenta con suficientes sistemas de control para identificar, cuantificar, evaluar y subsanar todos estos riesgos, de tal forma que puedan minimizarse o evitarse. También existe una política de contratación y mantenimiento de pólizas de seguro que cubren, entre otros, estos aspectos.

Riesgo regulatorio: el Grupo enfoca su actividad hacia la sociedad mediante un modelo de gestión empresarial sostenible y rentable, que aporte valor añadido a todos los grupos de interés, aplicando la innovación, el desarrollo tecnológico y la excelencia en la ejecución, a todas las actividades desarrolladas por las distintas áreas de negocio.

A tal efecto, el Grupo dispone del Plan Director de Responsabilidad Corporativa, aprobado por el Consejo de Administración, que sirve de marco de actuación para las diferentes unidades en relación a su compromiso en materia de laboral y medioambiental.

El Grupo invierte los recursos adecuados para el mantenimiento de las directrices marcadas en este Plan, ampliando el mapa de certificaciones, el número de auditorías, los sistemas de gestión de calidad ambiental, así como las iniciativas para la mejora de la eficiencia energética y de la gestión de emisiones, vertidos y residuos.

En el negocio energético, a partir de la publicación Real Decreto-Ley 9/2013 de 13 de Julio por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico. Este Real Decreto, en la Disposición Derogatoria única procede a la derogación del Real Decreto 661/07 y en la Disposición Transitoria tercera se afirma que, de manera transitoria, se seguirá aplicando el régimen económico contemplado en el RD 661/07 hasta que se apruebe un Real Decreto de regulación del régimen jurídico y económico del régimen especial. En esta aplicación transitoria del régimen económico del RD 661/07 se elimina expresamente el cobro en concepto de Complemento por energía Reactiva.

26.4. Política de gestión de capital

El principal objetivo de la política de gestión de capital del Grupo consiste en garantizar una estructura financiera basada en el cumplimiento de la normativa vigente en los países donde opera el Grupo.

Adicionalmente, la política de gestión de capital del Grupo busca asegurar el mantenimiento de ratios crediticios estables, así como maximizar el valor del accionista.

El ratio de apalancamiento del Grupo al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2013	2012
Deuda bruta	7.156.142	9.373.598
Tesorería	(447.930)	(625.337)
IFT	(123.953)	(104.805)
Deuda financiera neta	6.584.259	8.643.456
Patrimonio Neto	959.242	1.476.156
Patrimonio Neto + Deuda Neta	7.543.501	10.119.612
Ratio de apalancamiento	87,28%	85,41%
Deuda Neta / Patrimonio Neto	6,9	5,9

27. Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo en los ejercicios 2012 y 2013, por divisiones y por mercados geográficos era como sigue:

Ejercicio 2012	Holding	Grupo Sacyr Construcción	Grupo Concesiones	Grupo Valoriza	Grupo Vallehermoso	Grupo Testa	Grupo Somague	TOTAL (Reexpresado)*
<i>Miles de euros</i>								
España	51.536	917.591	87.384	821.771	0	208.789	24.934	2.112.005
Portugal	0	0	72.881	73.288	0	0	152.805	298.974
Irlanda	0	(126)	18.214	0	0	0	4.582	22.670
Angola	0	0	0	0	0	0	310.171	310.171
Italia	0	147.812	0	0	0	0	0	147.812
Costa Rica	0	640	14.683	0	0	0	0	15.323
Argelia	0	0	0	12.020	0	0	0	12.020
Francia	0	0	0	0	0	30.913	0	30.913
Cabo Verde	0	0	0	0	0	0	21.970	21.970
Australia	0	0	0	94.961	0	0	0	94.961
EE.UU.	0	0	0	0	0	11.925	0	11.925
Brasil	0	0	0	7.700	0	0	2.692	10.392
Panamá	0	311.124	0	0	0	0	0	311.124
Libia	0	2.763	0	0	0	0	0	2.763
Bolivia	0	0	0	3.348	0	0	0	3.348
Israel	0	0	0	80.851	0	0	0	80.851
Chile	0	78.567	74.051	13.214	0	0	0	165.832
TOTAL	51.536	1.458.371	267.213	1.107.153	0	251.627	517.154	3.653.054
Ajustes de consolidación	(51.536)	(11.410)	(120.943)	(39.268)	0	(5.479)	(545)	(229.181)
ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	1.446.961	146.270	1.067.885	0	246.148	516.609	3.423.873
ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	31.239	0	189.860	0	0	221.099

(*1) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2012.

Ejercicio 2013	Holding	Grupo Sacyr Construcción	Grupo Concesiones	Grupo Valoriza	Grupo Vallehermoso	Grupo Testa	Grupo Somague	TOTAL
<i>Miles de euros</i>								
España	27.766	513.345	98.728	829.639	0	199.818	18.395	1.687.691
Portugal	0	20	38.547	72.098	0	0	143.867	254.532
Irlanda	0	108	11.238	0	0	0	1.399	12.745
Angola	0	0	0	0	0	0	268.804	268.804
Italia	0	120.699	0	0	0	0	0	120.699
Costa Rica	0	801	20	0	0	0	0	821
Argelia	0	0	0	12.704	0	0	0	12.704
Francia	0	0	0	0	0	16.629	0	16.629
Cabo Verde	0	0	0	0	0	0	28.992	28.992
Australia	0	0	0	37.437	0	0	0	37.437
EE.UU.	0	0	0	0	0	3.238	0	3.238
Brasil	0	0	0	6.221	0	0	25.260	31.481
Panamá	0	468.678	0	0	0	0	0	468.678
México	0	1.434	0	0	0	0	0	1.434
Bolivia	0	0	0	28.069	0	0	0	28.069
Israel	0	0	0	66.864	0	0	0	66.864
Mozambique	0	0	0	0	0	0	11.157	11.157
Colombia	0	5.122	0	0	0	0	0	5.122
Qatar	0	5.586	0	0	0	0	0	5.586
Togo	0	0	0	0	0	0	19.363	19.363
Chile	0	258.037	142.052	15.483	0	0	0	415.572
TOTAL	27.766	1.373.830	290.585	1.068.515	0	219.685	517.237	3.497.618
Ajustes de consolidación	(27.766)	(231.798)	(133.516)	(33.514)	0	(5.373)	(625)	(432.592)
ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	1.142.032	157.069	1.035.001	0	214.312	516.612	3.065.026
ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	395.163	0	0	395.163

La sociedad Grupo Unidos por el Canal, S.A. (GUPC) es un consorcio de empresas internacionales encargado del diseño y construcción del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá. El Grupo Sacyr consolida por integración proporcional su participación sobre el 48% de GUPC, al tratarse de una entidad controlada de forma conjunta de acuerdo con la NIC 31.

El Grupo ha registrado el resultado de su participación en GUPC en base a los principios contables del Grupo, que consisten en un reconocimiento de los ingresos en función del grado de avance de los trabajos y teniendo en cuenta las reclamaciones presentadas por la sociedad, así como el grado de certidumbre evaluado por la misma y por el experto independiente DLF Associate Ltd.

A 31 de diciembre de 2013, la sociedad GUPC había cobrado certificaciones de obra por importe de 2.048 millones de USD, lo que supone un 66% de grado de avance de obra, reconocido y pagado por el Cliente. Por otra parte, al cierre de 2013, el saldo de anticipos realizados por la ACP a GUPC ascendía a 784 millones de USD, que corresponden a los anticipos estipulados en el contrato ("Mobilization Security" por 248 millones de USD y "Plant Security" por 300 millones de USD); y el resto (236 millones de USD), a una serie de modificados firmados con la ACP, en concepto de ajustes por el precio del acero, proveedores clave y proveedores específicos.

GUPC ha presentado diversas reclamaciones, objetivas y cuantificadas, que ascienden a 1.625 millones de USD. Estas reclamaciones, derivadas de diversos costes imprevistos surgidos en el proyecto, se encuentran en un proceso de resolución acorde con lo estipulado en el contrato entre la compañía y la Autoridad del Canal de Panamá (ACP). Este contrato establece un sistema de resolución de reclamaciones o disputas que se basa en tres estamentos para su resolución: 1) las reclamaciones deben notificarse a la ACP, que puede reconocer la totalidad o parte de las mismas; 2) las reclamaciones rechazadas por la ACP deben dirigirse al DAB (Dispute Adjudication Board o Junta de Resolución de Disputas), que está formada por tres expertos, uno elegido por la ACP, otro por GUPC y un tercero de mutuo acuerdo entre ambos; 3) por último, las reclamaciones se podrán dirigir a la CCI (Tribunal de arbitraje con sede en Miami, sujeto a la Ley panameña, que se rige bajo las normas de la Cámara de Comercio Internacional). El procedimiento de arbitraje establecido tomará una decisión sobre la responsabilidad de estos costes imprevistos por los que GUPC ha presentado diversas reclamaciones.

Las principales reclamaciones son las siguientes:

- 1.- Reclamación 6.1 Pacific Cofferdam, por importe de 120 millones de USD. Actualmente se encuentra pendiente de resolución en CCI.
- 2.- Reclamación 43 sobre la idoneidad del basalto, por importe de 497 millones de USD. Actualmente está pendiente de resolución en el DAB.
- 3.- Reclamación 78 Disruption, por importe de 880 millones de USD. Actualmente se encuentra pendiente de resolución en la ACP.

Por otra parte, como se indica en la nota relativa a los "Acontecimientos posteriores al cierre", en marzo de 2014, GUPC y la ACP firmaron un acuerdo que establece la fecha de finalización de los trabajos en diciembre de 2015. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las obras de construcción del Tercer Juego de Exclusas del Canal de Panamá se están ejecutando dentro de los nuevos plazos establecidos, por lo que GUPC no ha considerado ninguna bonificación por el adelanto en la entrega de las obras ni tampoco ninguna penalización por retrasos en la finalización de las mismas.

Durante los ejercicios 2012 y 2013 no se efectuaron transacciones con compañías del Grupo o negocios conjuntos excluidos del perímetro de consolidación. Las transacciones con empresas contabilizadas por el método de la participación corresponden a los ingresos realizados por distintas empresas del Grupo Sacyr en operaciones con las siguientes sociedades:

Miles de Euros	2013	2012
Repsol, S.A.	17.528	91.243
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.	0	21.727
Soleval Renovables, S.L.	0	294
Eurolink, S.C.P.A.	0	170
Itinere Infraestructuras, S.A.	0	0
Transacciones de Sacyr Construcción, S.A.U.	17.528	113.434
Itinere Infraestructuras, S.A.	8.282	8.504
Transacciones de Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.	8.282	8.504
Sociedad Hospital Majadahonda Explotaciones, S.A.	4.915	5.931
Repsol, S.A.	976	467
Itinere Infraestructuras, S.A.	92	104
Transacciones de Valoriza Facilities, S.A.	5.983	6.502
Repsol, S.A.	904	838
Transacciones de Neopistas, S.A.U.	904	838
Repsol, S.A.	511	422
Sociedad Hospital de Majadahonda, S.A.	392	392
Transacciones de Cafestore, S.A.U.	903	814
Tenemetro, S.L.	336	327
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.	5	2
Transacciones de Sacyr Concesiones, S.L.	341	329
Solucia Renovables, S.L.	231	746
Soleval Renovables, S.L.	31	2.209
Transacciones de Sacyr Industrial, S.L.U.	262	2.955
M50 Concession Limited	114	4
Transacciones de Sacyr Concessions Limited	114	4
Repsol, S.A.	7	0
Soleval Renovables, S.L.	0	29
Transacciones de Sociedad Anónima de Depuración y Tratamientos, S.A.	7	29
Valorinima, S.L.	5	0
Transacciones de Valoriza Agua, S.L.	5	0
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.	0	3.833
Transacciones de Cavosa Obras y Proyectos, S.A.	0	3.833
Soleval Renovables, S.L.	0	294
Transacciones de Prinur, S.A.U.	0	294

Conforme se establece en la NIC 11, relativa a los contratos de construcción, el siguiente cuadro muestra, para los contratos en curso en la fecha de cierre, la siguiente información: cantidad acumulada de costes incurridos y ganancias reconocidas (menos las correspondientes pérdidas reconocidas), cuantía de los anticipos recibidos y cuantía de las retenciones en los pagos:

Miles de euros	2013	2012
Ingresos acumulados de contratos en curso a la fecha de cierre	6.542.508	6.624.417
Contratos en curso a la fecha de cierre		
Importe acumulado de costes incurridos	(6.079.677)	(6.181.624)
Importe acumulado de ganancias reconocidas	462.831	442.792
Anticipos recibidos	499.883	556.296
Retenciones	57.678	61.908
Obra ejecutada pendiente de certificar neta	320.694	248.416
Adelanto de certificaciones	154.387	259.952

28. Aprovisionamientos

La composición del epígrafe de aprovisionamientos tanto por conceptos como por áreas de negocio, para los ejercicios 2013 y 2012 ha sido la siguiente:

Miles de euros	2013	2012 (Reexpresado)*
Sacyr Construcción	878.361	860.836
Valoriza	449.897	471.388
Somague	76.626	97.086
Concesiones	274	1.828
Otros y ajustes	27.083	71.540
TOTAL	1.432.241	1.502.678

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2012.

Miles de euros	2013	2012 (Reexpresado)*
Consumo de existencias comerciales	216.958	278.591
Consumo de materiales y otras materias consumibles	452.598	528.207
Otros gastos externos	762.685	695.880
TOTAL	1.432.241	1.502.678

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2012.

29. Otros gastos de explotación

Para el epígrafe de "Otros gastos de explotación", el detalle para los ejercicios 2013 y 2012, tanto por conceptos como por áreas de negocio, ha sido el siguiente:

Miles de euros	2013	2012 (Reexpresado)*
SacyrConstrucción	198.676	254.184
Somague	327.978	331.655
Concesiones	184.452	163.136
Valoriza	141.671	143.189
Testa	46.902	56.032
Otros y ajustes	(318.550)	(304.778)
TOTAL	581.129	643.418

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2012.

Miles de euros	2013	2012 (Reexpresado)*
Servicios exteriores	476.984	491.865
Tributos	73.220	59.684
Otros gastos de gestión corriente	30.925	91.869
TOTAL	581.129	643.418

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2012.

No existen compromisos significativos de pago de arrendamientos operativos a realizar en los próximos cinco años.

30. Resultado por venta de inmuebles

Las ventas realizadas durante el ejercicio 2013 se corresponden con:

- La venta de un edificio de oficinas sito en Miami (EE.UU.). El precio de venta del edificio ascendió a 140,5 millones de euros y ha generado un beneficio de 53,0 millones de euros antes de impuestos.
- Venta de un edificio de oficinas sito en el distrito de la Defense en Paris (Francia). Esta venta se ha producido a través de la venta de todas las acciones que la sociedad matriz ostentaba en la sociedad Tesfran, S.A. El precio de venta del edificio ascendió a 450,0 millones de euros, generando una pérdida de 6,9 millones de euros antes de impuestos.

Las ventas realizadas durante el ejercicio 2012 se corresponden con:

- Venta de una parcela de edificabilidad para residencial en Valdebebas (Madrid). El precio de venta del activo ascendió a 2,8 millones de euros y ha generado una pérdida de 2.408 miles de euros antes de impuestos.

- Venta de un edificio de oficinas sito en Paseo de Gracia nº 56 de Barcelona. El precio de venta del activo ascendió a 53,5 millones de euros y ha generado un beneficio de 14.141 miles de euros antes de impuestos.

31. Resultado por venta de activos

Durante el ejercicio 2012 no se han producido movimientos significativos en esta rúbrica.

Durante el ejercicio 2013, los resultados en venta de activos fundamentalmente se corresponden por una parte a la enajenación de la sociedad Autopista del Sol, S.A. y a la venta de los derechos concesionales de la sociedad Autopistas del Valle, S.A., por un importe de 48 millones de euros, generando un beneficio de 21,2 millones de euros, y por otra parte a la enajenación de la concesionaria irlandesa M50 Concessions, Ltd, por un importe de 18 millones de euros y un beneficio de 7 millones de euros.

32. Gastos e ingresos financieros

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros para los ejercicios 2013 y 2012 se muestra a continuación:

Miles de euros	2013	2012 (Reexpresado)*
Ingresos financieros otros valores negociables	6.017	13.881
Otros intereses e ingresos	32.710	24.764
Diferencias de cambio	0	479
TOTAL INGRESOS	38.727	39.124
Gastos financieros	(426.058)	(443.846)
Procedentes de créditos, préstamos bancarios y obligaciones	(379.788)	(407.510)
Variación de provisiones de inversiones financieras	(46.270)	(36.336)
Var. Valor de Instrumentos Financieros (coberturas de flujo de efectivo)	(7.812)	(9.661)
Gastos financieros netos imputados a la inversión	0	5.790
Diferencias de cambio	(9.904)	0
TOTAL GASTOS	(443.774)	(447.717)
RESULTADO FINANCIERO	(405.047)	(408.593)

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2012.

El Grupo Sacyr utiliza instrumentos financieros derivados para eliminar o reducir significativamente determinados riesgos de tipo de interés, moneda extranjera o mercado, existentes en operaciones monetarias, patrimoniales o de otro tipo. Con criterio general, estas operaciones son tratadas como cobertura contable cuando cumplen con los requisitos para ser tratadas como tales. En caso contrario son contabilizados como instrumentos financieros negociables y sus variaciones son directamente imputadas contra la cuenta de resultados separada consolidada.

La reducción de gastos financieros del ejercicio 2012 se debió principalmente a la reducción de la deuda del Grupo por la enajenación del 10% de Repsol en diciembre de 2011. La reducción de los gastos financieros en 2013 viene motivada por la política de reducción de deuda del Grupo y por la evolución a la baja de los tipos de interés.

En el epígrafe "Variación de provisiones de inversiones financieras", debido a la entrada en vigor del RD 9/2013 que afecta a la sociedad Solucia Renovables, S.L. participada en un 50% por el Grupo, se ha procedido al recálculo del caso base por la aplicación de una tarifa

menor a la recogida anteriormente. Esto ha supuesto la dotación de una provisión financiera de 36,3 millones de euros en el ejercicio 2013.

33. Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado neto atribuible del Grupo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

	2013	2012
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	(495.931)	(977.536)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	465.914	443.728
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(2.499)	(2.612)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	463.415	441.116
Beneficio básico por acción (euros)	(1,07)	(2,22)

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad Dominante (después de ajustar los intereses de las acciones potencialmente dilusivas) entre el número medio ponderado de acciones ordinarias adicionales que habrían estado en circulación si se hubieran convertido todas las acciones ordinarias potenciales con efectos dilusivos en acciones ordinarias. A tal efecto, se considera que dicha dilución tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

	2013	2012
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	(495.931)	(977.536)
Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros)	16.728	16.454
Resultado atribuido a la dominante ajustado(miles de euros)	(479.203)	(961.082)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	465.914	443.728
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(2.499)	(2.612)
Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles (miles de acciones)	19.413	19.413
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	482.828	460.529
Beneficio diluido por acción (euros)	(0,99)	(2,09)

Para las actividades interrumpidas, las ganancias por acción han sido las siguientes:

	Nota	2013	2012 (Reexpresado)*
Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros)	4	(188.874)	(77.575)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)		465.914	443.728
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)		(2.499)	(2.612)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción		463.415	441.116
Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros)		(0,41)	(0,18)

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2012.

34. Cartera por actividad

El detalle de la cartera por actividad y naturaleza, a 31 de diciembre de 2013, y su evolución respecto a 2012, es el siguiente:

Miles de euros	2013	2012	Var. Abs.	Var. %
Sacyr Construcción (Cartera de obra total)	3.826.700	5.354.634	(1.527.934)	(28,53%)
Cartera de Obra Civil	3.655.102	5.073.293	(1.418.191)	(27,95%)
Cartera de Edificación	171.598	281.341	(109.743)	(39,01%)
Edificación Residencial	34.628	63.190	(28.563)	(45,20%)
Edificación No Residencial	136.970	218.151	(81.180)	(37,21%)
Somague (Cartera de obra total)	760.944	643.372	117.573	18,27%
Cartera de Obra Civil	483.175	290.008	193.167	66,61%
Cartera de Edificación	277.769	353.363	(75.594)	(21,39%)
Edificación Residencial	61.339	82.148	(20.809)	(25,33%)
Edificación No Residencial	216.430	271.216	(54.785)	(20,20%)
Sacyr Concesiones (Cartera de ingresos)	20.030.617	20.387.884	(357.266)	(1,75%)
Valoriza (Cartera de servicios)	11.474.001	11.558.272	(84.271)	(0,73%)
Testa (Alquileres a vencimiento)	1.648.797	2.267.394	(618.596)	(27,28%)
Vallehermoso (Cartera de preventas)	11.257	20.640	(9.383)	(45,46%)
TOTAL	37.752.317	40.232.195	(2.479.879)	(6,16%)

En la cartera de construcción (Sacyr Construcción y Somague) son de destacar, entre otros, los siguientes contratos incorporados a lo largo de este ejercicio: obras de rehabilitación y mejora de tres secciones ferroviarias del corredor de Nacala, Mozambique (177 millones de euros), proyecto de integración del Río San Francisco, Brasil (88,56 millones de euros), construcción de un lote de carreteras e infraestructuras en la localidad de "Al Rayyan", Catar (70 millones de euros), obras de urbanización y construcción de carreteras en el municipio de "Al Khessa", Catar (65 millones de euros), construcción del centro de abastecimiento de combustible del aeropuerto de Soyo, Angola (66,45 millones de euros), construcción de dos centrales hidroeléctricas en Perú (59 millones de euros), construcción de una presa para un proyecto hidráulico en Panamá (46,7 millones de euros), trabajos de construcción de los lotes 1 y 3 de la línea 15 del Metro de Sao Paulo, Brasil (42,77 millones de euros), obras de mejora de abastecimiento y saneamiento integral de la red de agua en la localidad de Cerro del Pasco, Perú (41 millones de euros), ampliación de un centro comercial en el municipio de Porto Alegre, Brasil (39,12 millones de euros), construcción de una carretera en el Estado de Kerala, India (33,57 millones de euros), construcción de tres puentes para vehículos en la nueva autopista "Málaga – Los Curos", Colombia (31,88 millones de euros). Hay que señalar también, durante el ejercicio, la supresión de la cartera del proyecto de construcción del puente sobre el Estrecho de Mesina, Italia, por un importe de 713,1 millones de euros, debido a que éste no se va a llevar a cabo.

En la cartera de Sacyr Concesiones es de destacar la incorporación del nuevo contrato de concesión de la Autopista Longitudinal de la Sierra, Perú (936,88 millones de euros) así como la supresión de los ingresos esperados de la Autopista del Sol, Costa Rica (343,96 millones de euros) y de la Autopista M-50 de Dublín, Irlanda (256,45 millones de euros) como consecuencia de la venta de ambos activos durante 2013.

La cartera de la división de Servicios ha incorporado también importantes contratos durante este ejercicio, como han sido: los contratos integrales del servicio público de limpieza y mantenimiento de las zonas verdes de la ciudad de Madrid, Lotes 2 y 3 (606,35 millones de euros), el contrato integral de movilidad, también de Madrid, Lotes 3 y 4 (331,71 millones de euros), la gestión del ciclo integral del agua de la ciudad de Soria (145 millones de euros), el

proyecto de ampliación y modernización de la refinería de Repsol "La Pampilla", Perú (116,32 millones de euros), los servicios de limpieza, recogida, transporte y tratamiento de residuos domésticos, así como el mantenimiento de las zonas verdes, del municipio de Pinto, Madrid (49,03 millones de euros), la prestación de los servicios integrales no sanitarios del Hospital Puerta de Hierro de Majadahonda, Madrid (32,24 millones de euros), los servicios de limpieza de las estaciones 3, 6 y 11 del Metro de Madrid (31,75 millones de euros), y la explotación de la planta de tratamiento de basura orgánica de LIPOR, Portugal (23,8 millones de euros).

Por su parte, Testa ha visto minorada su cartera de alquileres previstos en 381,96 millones de euros como consecuencia de la venta de un edificio de oficinas en Miami, EE.UU. (94,39 millones de euros) y la venta de la Torre "Tour Adriá" en París, Francia (287,57 millones de euros).

La disminución de cartera total del Grupo, es debido a la facturación propia, en el ejercicio de 2013, de las distintas divisiones.

<u>Miles de euros</u>	2013	%	2012	%
Cartera Internacional	20.163.053	53,41%	22.193.055	55,16%
Cartera Nacional	17.589.264	46,59%	18.039.140	44,84%
TOTAL	37.752.317	100,00%	40.232.195	100,00%

Del total de la cartera del Grupo, a 31 de diciembre de 2013, el negocio internacional representa un 53,41% y un 46,59% el nacional. Por su parte, a 31 de diciembre de 2012, el negocio internacional representaba un 55,16% y un 44,84% el nacional.

35. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

35.1. Ejercicio 2012

Durante el ejercicio 2012, se produjeron los siguientes movimientos en el Consejo de Administración:

- Con fecha 23 de abril de 2012 Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (representada por Don Ángel López Corona), presentó su dimisión como consejero dominical.
- Con fecha 23 de abril de 2012, Rimefor Nuevo Milenio, S.L. (representada por Don Luis Fernando del Rivero Asensio), presentó su dimisión como consejero dominical.
- Con fecha 18 de diciembre de 2012, Participaciones Agrupadas, S.R.L. (representada por Don Manuel Azuaga Moreno), presentó su dimisión como consejero dominical.
- Con fecha 24 de febrero de 2012, NCG Banco designó como representante persona física a Don Fernando Vázquez de Lapuerta, en sustitución de Doña María Victoria Vázquez Sacristán.

De acuerdo con el art. 43.1 de los Estatutos Sociales modificado en la Junta General de accionistas de 21 de junio de 2012, los consejeros de Sacyr, S.A., en su condición de miembros del Consejo de Administración, tenían derecho a percibir una retribución de la Sociedad consistente en una "remuneración por asistencia" de hasta el 75% del total de las retribuciones

acordadas por el Consejo y el 25% se considerará "resto de de remuneración"; siendo esta última partida la que sería necesario restituir a la Sociedad íntegramente caso de que concluya el ejercicio con pérdidas o siendo esta remuneración superior al 2,5% del beneficio consolidado del Grupo.

Para el ejercicio 2012, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

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

A continuación se hace constar el desglose individualizado de las cuentas a cobrar reconocidas al cierre del ejercicio 2011 y los importes devengados en el ejercicio 2012:

Euros								
Atención Estatutaria a Consejeros	Dietas 2011	Devolución Dietas 2011	Consejo	Comisión Auditoría	Com. Nomb. Y Retrib.	Comisión Ejecutiva	Total Dietas 2012	Bruto a Percibir
Luis Fdo. Del Rivero Asensio (Baja 10/11)	(55.000,00)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(55.000,00)
Angel Lopez-Corona Davila (Baja 10/11)	(55.000,00)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(55.000,00)
José Luis Méndez López (Baja 12/11)	(87.999,94)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(87.999,94)
Manuel Manrique Cecilia	(66.000,00)	0,00	44.550,00	0,00	0,00	29.700,00	74.250,00	8.250,00
Demetrio Carceller Arce	(87.999,94)	0,00	44.550,00	0,00	14.850,00	26.400,00	85.800,00	(2.199,94)
Matias Cortés Domínguez	(87.999,94)	0,00	44.550,00	0,00	14.850,00	0,00	59.400,00	(28.599,94)
Francisco Javier Adroher Biosca	(38.500,00)	0,00	44.550,00	0,00	0,00	0,00	44.550,00	6.050,00
Diogo Alves Diniz Vaz Guedes	(66.000,00)	0,00	44.550,00	6.364,29	0,00	0,00	50.914,29	(15.085,71)
Austral, B.V. (Pedro del Carrero García-Lomas)	(87.999,94)	0,00	44.550,00	14.850,00	0,00	29.700,00	89.100,00	1.100,04
Participaciones Agrupadas, S.R.L. (Manuel Azuaga Moreno)	(84.333,30)	30.048,30	31.185,00	0,00	0,00	23.100,00	54.285,00	0,00
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (J. Abelló Gallo)	(66.000,00)	0,00	44.550,00	0,00	0,00	0,00	44.550,00	(21.450,00)
Prlou, S.L. (J.M. Loureda Mantñán)	(87.999,94)	0,00	44.550,00	0,00	14.850,00	29.700,00	89.100,00	1.100,04
Prlomí, S.L.(J.M. Loureda López)	(66.000,00)	0,00	44.550,00	0,00	0,00	0,00	44.550,00	(21.450,00)
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (Angel López Coróna Dávila)	(84.333,30)	0,00	13.365,00	0,00	0,00	0,00	13.365,00	(70.968,30)
Grupo Satocán, S.A. (Juan Miguel Sanjuan Jover)	(87.999,94)	0,00	44.550,00	14.850,00	0,00	0,00	59.400,00	(28.599,94)
Rimelar Nuevo Milenio, S.L. (Luis F. del Rivero Asensio)	(38.500,00)	0,00	13.365,00	0,00	0,00	0,00	13.365,00	(25.135,00)
Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero)	(45.833,32)	0,00	44.550,00	0,00	0,00	0,00	44.550,00	(1.283,32)
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)	(42.166,66)	0,00	44.550,00	0,00	14.850,00	0,00	59.400,00	17.233,34
NCG Banco, S.A. (Fernando Vazquez de la Puerta)	(14.666,66)	0,00	44.550,00	14.850,00	0,00	0,00	59.400,00	44.733,34
Corporacion Novacaigalicia, S.A. (Luis Camares Viñétez)	0,00	0,00	44.550,00	0,00	8.910,00	0,00	53.460,00	53.460,00
Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabatel)	(38.500,00)	0,00	44.550,00	0,00	0,00	0,00	44.550,00	6.050,00
TOTAL	(1.288.833,00)	30.048,30	726.165,00	50.914,29	68.310,00	138.600,00	983.989,29	(274.795,41)

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2012 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, fueron las siguientes:

Euros	Fijo	Variable	Seguro de Vida	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.400.000,00	974.400,00	521,00	2.374.921,00
Equipo Directivo	2.729.590,00	1.069.681,00	3.181,00	3.802.452,00
TOTAL	4.129.590,00	2.044.081,00	3.702,00	6.177.373,00

El Equipo Directivo de la Sociedad estaba formado por los máximos responsables de cada negocio y los servicios corporativos, con dependencia directa del Presidente, si bien no toma decisiones colegiadas sobre la gestión del Grupo. En concreto está formado por: D. Daniel Loureda López, D. Fernando Lozano Sainz, D. José María Orihuela Uzal, D. Miguel Heras Dolader, D. José Manuel Naharro Castrillo, D. José Carlos Otero Fernández, D. Jose Manuel Loureda López, D^a. Elena Otero-Novas Miranda, D. Fernando Rodríguez-Avial Llardent, D. Javier Gayo Pozo, D. José Antonio Guio de Prada, D. Fernando Lacadena Azpeitia y D. Javier Lopez - Ulloa Morais.

A efectos de información, en este apartado, Sacyr, S.A. considera Equipo Directivo al personal con dependencia directa del Presidente, los cuales son los encargados de ejecutar e implementar las decisiones de gestión empresarial adoptadas por el órgano de gestión competente en el Grupo, que en este caso son el Consejo de Administración y las Comisiones Delegadas del Consejo, quienes asumen en exclusiva las funciones de dirección y gestión del Grupo fijando la estrategia comercial y la de inversión. Esta calificación, a

meros efectos informativos, no es una interpretación de la clasificación a efectos de la normativa aplicable a la Sociedad (como la contenida en el Real Decreto 1382/1985), ni tiene por efecto la creación, reconocimiento, modificación o extinción de derechos u obligaciones legales o contractuales. En concreto, los miembros del Comité de Dirección, en tanto no tengan acordado expresamente un contrato escrito a efectos de lo establecido en el Real Decreto 1382/1985, se considerará que están sujetos plenamente y a todos los efectos a una relación laboral común. A 31 de diciembre de 2012, en el Equipo Directivo, dos miembros tienen pactado contrato laboral de Alta Dirección, que incluye una indemnización de dos anualidades en caso de despido.

A 31 de diciembre de 2012, causó baja en el Equipo Directivo D. Miguel Ángel Peña Penilla.

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

Durante el ejercicio 2012 no se concedieron préstamos al equipo directivo y se concedieron anticipos por importe de 274.266 euros. Se trataba de un anticipo concedido a muy corto plazo correspondiente a la retribución devengada en el mismo ejercicio 2012. A fecha de elaboración de esta Cuentas Anuales Consolidadas está cancelado y reintegrado en su totalidad.

El detalle de los saldos pendientes y los importes devueltos de los miembros del Consejo de Administración y del Equipo Directivo de la Sociedad durante el ejercicio 2012 fueron los siguientes:

PRESTAMOS:	Importe Pdte 31/12/2012	Tipo de Interes	Características	Importe Devuelto
Equipo Directivo	289	Euribor 3m+1	5 años	161

A 31 de diciembre de 2012, en el Equipo Directivo, dos miembros tenían pactado contrato laboral de Alta Dirección que incluye una indemnización de dos anualidades en caso de despido.

35.2. Ejercicio 2013

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

- Con fecha 6 de marzo de 2013 Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (representada por Don Juan Abelló Gallo), presenta su dimisión como consejero y vicepresidente.
- Con fecha 6 de marzo de 2013, Austral B.V. (representada por Don Pedro Del Corro García-Lomas), presenta su dimisión como consejero dominical .
- Con fecha 27 de junio de 2013, se nombra consejero dominical a Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (representada por Don Juan Miguel Sanjuan Jover) tras la dimisión presentada por Grupo Satocán, S.A.
- Con fecha 27 de junio de 2013, se nombra consejero independiente a D. Juan María Aguirre Gonzalo.

- Con fecha 27 de junio de 2013, se nombra consejero independiente a D^a Isabel Martín Castellá quién, no obstante, no pudo perfeccionar su aceptación al cargo por causas administrativas ajenas a Sacyr, S.A.
- Con fecha 27 de junio de 2013, se nombra consejero independiente a D. Augusto Delkader Teig.
- Con fecha 27 de junio de 2013, se nombra consejero dominical a D. Raimundo Baroja Rieu.

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

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

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

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

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

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2013 por los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

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

Se incluye dentro de Alta Dirección a los directivos con dependencia directa del Consejo o del primer ejecutivo de la compañía, considerando a los Consejeros Delegados de las

filiales directas de la matriz y a sus Directores Generales como tales, incluido el auditor interno.

Los titulares y los cargos que ostentan las personas que forman parte de la Alta Dirección del Grupo durante el 2013 son los siguientes, detallando la pertenencia al Comité de Dirección:

Nombre	Cargo	Comité de Dirección
Daniel Loureda Lopez	Consejero Delegado de Testa y Vallehermoso	SI
Fernando Lozano Sainz	Consejero Delegado de Valoriza	SI
Jose María Orihuela Uzal	Consejero Delegado de Sacyr Concesiones	SI
Miguel Heras Dolader	Consejero Delegado de Sacyr Construcción	SI
Fernando Rodríguez-Avial Llardent	Presidente de Testa	NO
Jose Manuel Loureda Lopez	Director General de Expansión Internacional y Relaciones Institucion	NO
Jose Carlos Otero Fernandez	Director General de Administración y Operaciones	SI
Elena Otero-Novas Miranda	Directora General de Asesoría Jurídica y Secretaría del Consejo	SI
Jose Manuel Naharro Castrillo	Director General de Medios	SI
Fernando Lacadena Azpeitia	Director General de Finanzas y Desarrollo Corporativo	SI
Aquilino Pravia Martín	Director de Auditoría Interna	NO

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

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

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

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

PRESTAMOS:	Importe Pdte 31/12/2013	Tipo de Interes	Características	Importe Devuelto
Alta Dirección	276	Euribor 3m+1	5 años	174

A efecto de lo previsto en los artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital, se comunican las siguientes actividades, participaciones, cargos, funciones y eventuales situaciones de conflicto de interés, de quienes han ostentado el cargo de consejero de la Sociedad en el ejercicio 2013 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, dentro del Grupo, es miembro de los Consejos de Administración de Somague SGPS, S.A. (Vicepresidente); Testa Inmuebles en Renta, S.A. (Consejero); Sacyr Construcción, S.A.U. (Consejero); Valoriza Gestión, S.A.U. (Consejero); Sacyr Concesiones, S.L. (Presidente); Inchisacyr, S.A. (Presidente);

representante persona física de Sacyr, S.A., Administrador único de la sociedad Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. y representante persona física de Sacyr, S.A., Administrador único de la sociedad Sacyr Gestión de Activos, S.L.

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

- Don Demetrio Carceller Arce, fuera del Grupo, es Presidente del Consejo de Administración de Syocsa- Inarsa, S.A.
- Don Augusto Delkader Teig, fuera del Grupo, ostenta una participación de 5.249 acciones en Repsol, S.A.

Respecto de sociedades ajenas al Grupo, personas vinculadas a Don Augusto Delkader Teig, tienen una participación de 310 acciones en Repsol, S.A.

- Don Raimundo Baroja Rieu, fuera del Grupo es Presidente de Archipiélago y Turismo, S.A. y Vicepresidente de Syocsa- Inarsa, S.A.
- Don Diogo Alves Diniz Vaz Guedes, dentro del Grupo es miembro del Consejo de Administración de Somague Engenharia, S.A. (Consejero).

Respecto de sociedades ajenas al Grupo, personas vinculadas a Don Diogo Alves Diniz Vaz Guedes, tienen una participación del 60,03% en la sociedad Quinta Coluna, SGPS, S.A. (Presidente).

- Don Juan María Aguirre Gonzalo, fuera del Grupo es miembro de los Consejos de Administración de Eom Grupo (Consejero), con una participación del 4%; Compañía General Urbana (Consejero), con una participación del 8% y Mantbraca Corporation (Consejero), con una participación del 24%.
- Don Matias Cortés Domínguez, no consta que ejerza cargos ni funciones en otras sociedades del Grupo Sacyr.
- Prilou, S.L. no ejerce cargos ni funciones en otras sociedades del Grupo Sacyr.
- Don José Manuel Loureda Mantiñán (en representación de Prilou, S.L. en Sacyr), dentro del Grupo, es miembro de los Consejos de Administración de Testa Inmuebles en Renta, S.A. (Consejero); Sacyr Construcción, S.A.U. (Consejero); Valoriza Gestión S.A.U. (Presidente) y Somague SGPS, S.A. (Vicepresidente). Además, fuera del Grupo, es Consejero de Repsol, S.A.
- Prilomi, S.L., no ejerce cargos ni funciones en otras sociedades del Grupo Sacyr.
- Don José Manuel Loureda López (en representación de Prilomi, S.L. en Sacyr), dentro del Grupo, es miembro de los Consejos de Administración de Sacyr Construcción, S.A.U.; SIS; Scpa; Sacyr Italia; Sacyr México; Asfi Lybia General Construcción Co; Sacyr Chile; Sacyr Irlanda; Sacyr Costa Rica; Somague Engenharia y Presidente del Consejo de Administración de GUPC.
- Cymofag, S.L., no ejerce cargos ni funciones en otras sociedades del Grupo Sacyr.
- Beta Asociados, S.L., fuera del Grupo, ostenta una participación de un 4,3% en Altec Empresa de Construcción y Servicios, S.A., y un 2,2% en Altec Infraestructuras, S.A.

Respecto de sociedades ajenas al Grupo, personas vinculadas a Beta Asociados, S.L., tienen una participación del 52,1 % en la sociedad Altec Empresa de Construcción y Servicios, S.A. (Administrador) y una participación del 27,2 % en Altec Infraestructuras, S.A. (Presidente). Beta Asociados informa de posible situación de conflicto de interés indirecto con el Grupo Sacyr, por eventuales situaciones de competencia en el sector de la construcción y en el ámbito del territorio español peninsular, por pertenecer al Grupo de sociedades de Altec Empresa de Construcción y Servicios, S.A., de la cual, la persona física representante de Beta Asociados, S.L. como Consejero de Sacyr, D. José Moreno Carretero, es Administrador Solidario y controla, directa e indirectamente, la totalidad de su capital social. A dicho Grupo de sociedades también pertenecen Altec Infraestructuras, S.A. y CLM Infraestructuras y Servicios, S.A.

- Don Javier Adroher Biosca, fuera del Grupo, es miembro del Consejo de Administración de Syocsa- Inarsa, S.A. (Consejero) a través de la sociedad Bicar, S.A., con una participación del 13,67%.
- Grupo Corporativo Fuertes, S.L., dentro del Grupo ostenta una participación del 6,66% en Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A.

Fuera del Grupo, es miembro del Consejo de Profu, S.A. (Consejero), con una participación del 100%; Projota, S.L. (Administrador Solidario) con una participación del 50%; Promociones Diseño y Calidad, S.A. (Consejero) con una participación del 50% y Autopista del Sureste, C.E.A., S.A. con una participación del 20%.

- Grupo Satocan Desarrollos, S.L., fuera del Grupo, es miembro del Consejo de Satocan, S.A (Consejero Delegado), con una participación del 58,58%, respecto de la que informa eventual situación de conflicto de interés en el ámbito de Canarias, donde opera como constructora.
- Don Miguel Sanjuán y Jover (en representación de Grupo Satocan Desarrollos, S.L. en Sacyr, S.A.) es Administrador de Grupo Satocan, S.A., con una participación del 99,76%. Además posee participación directa e indirecta a través de Grupo Satocan, S.A., en el capital de la entidad Satocan, S.A (Consejero Delegado).

36. Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se realizan y registran por su valor razonable.

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

Las operaciones con partes vinculadas más significativas de los ejercicios 2012 y 2013 son las que se detallan a continuación, además de los ingresos indicados en la nota 27 y las remuneraciones indicadas en la nota 34:

Diciembre 2012 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	7.982	0	0	0	0	7.982
UNICAJA	4.145	0	0	0	0	4.145
BANCO MARE NOSTRUM (CAJA MURCIA)	366	0	0	0	0	366
NGC BANCO, S.A.	592	0	0	0	0	592
CAJA AVILA (BANKIA)	615	0	0	0	0	615
NOVACAIXAGALICIA	2.264	0	0	0	0	2.264
2) Arrendamientos	0	0	0	0	0	0
3) Recepción de servicios	1.027	0	0	0	0	1.027
MATIAS CORTES DOMINGUEZ	981	0	0	0	0	981
UNICAJA	46	0	0	0	0	46
4) Compra de bienes	0	0	248	0	0	248
ALCOREC, S.L.	0	0	4	0	0	4
GAS NATURAL SERVICIOS SDG	0	0	216	0	0	216
GAS NATURAL S.U.R. SDG, S.A.	0	0	26	0	0	26
GAS NATURAL DISTRIBUCION, S.A.	0	0	2	0	0	2
5) Otros gastos	101	0	0	0	0	101
UNICAJA	49	0	0	0	0	49
NOVACAIXAGALICIA	49	0	0	0	0	49
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	3	0	0	0	0	3
TOTAL GASTOS	9.110	0	248	0	0	9.358
6) Ingresos financieros	670	0	0	0	0	670
NOVACAIXAGALICIA	93	0	0	0	0	93
UNICAJA	577	0	0	0	0	577
7) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0	0
8) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	0	0	0
9) Dividendos recibidos	0	0	0	0	0	0
8) Arrendamientos	3	0	598	0	0	601
NOVACAIXAGALICIA	3	0	0	0	0	3
ASFI LIBIA CONSTRUCCIONES GENERALES	0	0	8	0	0	8
SOCIEDAD CATALANA DE PETROLIS, S.A.	0	0	152	0	0	152
VIAS Y CONSTRUCCIONES, S.A.	0	0	73	0	0	73
JOCA INGENIERIA Y CONSTRUCCIONES, S.A.	0	0	365	0	0	365
9) Prestación de servicios	16.413	0	0	0	0	16.413
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	16.413	0	0	0	0	16.413
11) Otros ingresos	0	0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS	17.086	0	598	0	0	17.684

Diciembre 2012 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	26.621	0	0	0	0	26.621
CAJA DE AVILA (BANKIA)	585	0	0	0	0	585
UNICAJA	26.036	0	0	0	0	26.036
1.b. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0	0
1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0	0
2) Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	628	0	0	0	0	628
NGC BANCO, S.A.	628	0	0	0	0	628
3) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	(11.502)	0	0	0	0	(11.502)
NGC BANCO, S.A.	191	0	0	0	0	191
NOVACAIXAGALICIA	(1.435)	0	0	0	0	(1.435)
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)	(10.258)	0	0	0	0	(10.258)
5) Otras operaciones	(651)	0	565	0	0	(86)
ASFI LIBIA CONSTRUCCIONES	0	0	565	0	0	565
NGC BANCO	(651)	0	0	0	0	(651)

Diciembre 2012 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	365.570	0	0	0	0	365.570
NGC BANCO, S.A.	163.457	0	0	0	0	163.457
CAJA DE AVILA (BANKIA)	18.284	0	0	0	0	18.284
UNICAJA	175.013	0	0	0	0	175.013
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)	8.816	0	0	0	0	8.816
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	18.482	0	0	0	0	18.482
NGC BANCO, S.A.	18.482	0	0	0	0	18.482
3) Garantías y avales recibidos	38.702	0	0	0	0	38.702
NOVACAIXAGALICIA	11.142	0	0	0	0	11.142
UNICAJA	25.071	0	0	0	0	25.071
NGC BANCO, S.A.	2.489	0	0	0	0	2.489
5) Otras operaciones	80	0	0	0	0	80
MATIAS CORTES DOMINGUEZ	80	0	0	0	0	80

A continuación se detalla mayor información relativa a las principales operaciones con partes vinculadas del ejercicio 2013:

Diciembre 2013 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	0	0	0	0
2) Arrendamientos	0	0	0	0	0	0
3) Recepción de servicios	999	0	0	0	27	1.026
POZO ALIMENTACION	0	0	0	0	27	27
MATIAS CORTES DOMINGUEZ	999	0	0	0	0	999
4) Compra de bienes	0	0	0	0	1	1
ALCOREC, S.L.	0	0	0	0	1	1
5) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro	0	0	0	0	0	0
6) Pérdidas por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0	0
7) Otros gastos	498	0	0	0	0	498
INFU-CAPITAL	498	0	0	0	0	498
TOTAL GASTOS	1.497	0	0	0	28	1.525
1) Ingresos financieros	0	0	0	0	0	0
2) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	6.065	6.065
POZO ALIMENTACION	0	0	0	0	6.026	6.026
PROFU, S.A.	0	0	0	0	39	39
3) Arrendamientos	0	0	0	0	0	0
4) Prestación de servicios	0	0	0	0	0	0
5) Venta de bienes (terminados o en curso)	0	0	0	0	0	0
6) Otros ingresos	0	0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS	0	0	0	6.065	6.065	

Diciembre 2013 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	1.620	0	0	0	0	1.620
INFUCAPITAL	1.620	0	0	0	0	1.620
1.a. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0	0
1.b. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0	0
2) Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0	0
2.a. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	0	0	0	0	0	0
2.b. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0	0
3) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0	0
4) Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0	0
5) Otras operaciones	0	0	0	0	0	0

Diciembre 2013 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	0	0	0	0
1.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0	0
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	0	0	0	0	0	0
2.a. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0	0
2.b. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0	0
2.c. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0	0
3) Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0	0
4) Otras operaciones	140	0	0	0	0	140
MATIAS CORTES DOMINGUEZ	140	0	0	0	0	140

Diciembre 2013 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS					
	GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios	0	0	0	3	0	3
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO	0	0	0	3	0	3
TOTAL GASTOS	0	0	0	3	0	3
2) Prestación de servicios	538	0	0	8.282	0	8.820
AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.U.	0	0	0	446	0	446
AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)	0	0	0	2.062	0	2.062
AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADAS)	0	0	0	1.282	0	1.282
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)	0	0	0	4.492	0	4.492
EL POZO	538	0	0	0	0	538
TOTAL INGRESOS	538	0	0	8.282	0	8.820

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	0	0	0
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	538	0	0	0	538
EL POZO	538	0	0	0	538
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendataria)	0	0	0	0	0
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendataria)	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0
3.b. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0
3.c. Compromisos adquiridos	0	0	0	0	0
3.d. Compromisos /Garantías cancelados	0	0	0	0	0
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos	0	0	0	0	0
5. Otras operaciones	0	0	0	0	0

36.1. Acuerdos de financiación con partes vinculadas

Las financiaciones que sociedades del grupo Sacyr, consolidadas por los métodos de integración global o proporcional, tenía recibidas a 31 de diciembre de 2012 de las entidades NCG Banco, S.A., Caja Murcia, Caja Ávila y Unicaja presentaban las siguientes características:

NATURALEZA	SALDOS A 31.12.2012	TIPO INTERÉS	VENCIM.	GARANTÍAS
NOVACAIXAGALICIA				
LÍNEAS DE CRÉDITO	SOMAGUE ENGENHARIA 20.979 VARIAS 675	EURIBOR 1M + 7,0 EURIBOR + MARGEN	27-07-15 2013-2014	
PTMOS. ASOCIADOS A ACTIVOS	SVPM 32.751 VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC. 1.655	EURIBOR 6M + 3,50 FLO 4%	31-01-15 28-04-13	PRENDA PIGNOR. ACCIONES REPSOL Y OTROS ACTIVOS PROMESA HIPOTECA Y PRENDA DCHOS COMPRAVENTA
FINANCIACIÓN DE PROYECTOS	PAZO CONGRESOS VIGO 23.058 VIASUR 8.037	EURIBOR 3M +2,00 EURIBOR 6M + MARGEN	01-06-22 05-04-31	PROYECTO PROYECTO
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC. 8.658	EURIBOR + MARGEN	2015 - 2045	HIPOTECAS SOBRE SUELO Y PRODUCTO TERMINADO
TOTAL NOVACAIXAGALICIA	95.813			
CAJA DE AVILA (BANKIA)				
PRÉSTAMO CORPORATIVO	SACYR VALLEHERMOSO S.A. 3.000	EURIBOR 12M + 1,50	20-07-15	
PTMOS. ASOCIADOS A ACTIVOS	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC. 15.284	EURIBOR 3M + 2,50	20-07-15	HIPOTECA DE MÁXIMOS SOBRE ACTIVOS
CAJA DE AVILA (BANKIA)	18.284			
UNICAJA				
LÍNEAS DE CRÉDITO MULTIACREDITADAS	VARIAS 23.370	EURIBOR 3M + 3,25	16-05-13	PROMESA HIPOTECA Y PRENDA ACCIONES
LÍNEAS DE CRÉDITO	VARIAS 3.066	EURIBOR + MARGEN	2013-2015	
PTMOS. ASOCIADOS A ACTIVOS	SVPM 4.679	EURIBOR 6M + 3,50	31-01-15	PRENDA PIGNORACION ACCIONES REPSOL Y OTROS
PRÉSTAMOS CORPORATIVOS	SACYR VALLEHERMOSO S.A. 26.700	EURIBOR 3M+3,0 /3,50	JUN15-SEP15	PRENDA DERECHOS CONTRATO COMPRA VENTA- PROMESA HIPOTECA-PRENDA ACCIONES
FINANCIACIÓN DE PROYECTOS	C.E. PATA DE MULO 1.887 SECADEROS DE BIOMASA 1.913 BIOMASA DE PUENTE GENIL 2.748		15-12-16 15-12-18 20-05-17	PROYECTO PROYECTO PROYECTO
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC. 22.339	EURIBOR + MARGEN	2015 - 2043	HIPOTECAS SOBRE SUELO Y PRODUCTO TERMINADO
UNICAJA	86.702			
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)				
FINANCIACIÓN DE PROYECTOS	AUT. NOROESTE 1.056	EURIBOR 6M +MARGEN	31-01-23	PROYECTO
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC. 7.760	EURIBOR + MARGEN	05-08-15	HIPOTECAS SOBRE SUELO
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)	8.816			
TOTAL FINANCIACIÓN RECIBIDA DE ENTIDADES VINCULADAS	209.615			

Las financiaciones que sociedades del grupo Sacyr, consolidadas por los métodos de integración global o proporcional, tiene recibidas a 31 de diciembre de 2013 de la entidad NCG Banco, S.A se incluye en el siguiente cuadro. Durante el ejercicio 2013 NCG Banco, S.A. ha dejado de formar parte del grupo de entidades vinculadas y al cierre del ejercicio no forma parte del Consejo de Administración. No obstante, la información detallada a continuación presenta las características de aquellos contratos con las entidades que han sido vinculadas durante el ejercicio 2013:

NATURALEZA	SALDOS A 31.12.2013	TIPO INTERÉS	VENCIM.	GARANTÍAS
NCG BANCO				
LÍNEAS DE CRÉDITO	SOMAGUE ENGENHARIA 17.725	FIJO 7% - 10%	27-07-15	
PTMOS. ASOCIADOS A ACTIVOS	SVPM 32.517	EURIBOR 6M + 3,50	31-01-15	PRENDA PIGNOR. ACCIONES REPSOL Y OTROS ACTIVOS
FINANCIACIÓN DE PROYECTOS	PAZO CONGRESOS VIGO 22.582 VIASUR 8.015	EURIBOR 3M +2,00 EURIBOR 6M+ MARGEN	01-06-22 05-04-31	PROYECTO PROYECTO
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	VALLEHERMOSO DIV.PROMOC. 3.576	EURIBOR + MARGEN	2015-2045	HIPOTECAS SOBRE SUELO Y PRODUCTO TERMINADO
NCG BANCO	84.415			

Se trata de financiación recibida en condiciones de mercado, a tipo fijo o a tipo variable con base de referencia el euribor más un diferencial. Las liquidaciones de intereses son post-pagables en función de su periodicidad, que siempre es inferior al año.

Por su naturaleza, y singularidad destaca la financiación recibida por Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U., 32,5 millones de euros, tenedora de la participación del Grupo en Repsol, tiene su vencimiento el 31 de enero de 2015 y el tipo aplicable se revisa sobre euribor 6 meses más un margen de 350 puntos básicos. Las acciones de Repsol, de Testa Inmuebles en Renta S.A., y Valoriza Gestión S.A.U. se encuentran pignoradas en garantía.

Los préstamos recibidos por Vallehermoso División Promoción, 3,5 millones cuentan con la garantía real de las hipotecas constituidas sobre suelo y/o producto terminado. Sus vencimientos se extienden desde 2015 hasta 2045 y se revisan tomando el euribor como referencia más un margen variable. La deuda desaparece con la venta del activo por subrogación del comprador.

La financiación de proyectos 30,6 millones de euros se adapta en sus calendarios amortizativos a los flujos de caja de las concesiones de infraestructuras. Son proyectos a largo plazo, sin recurso al accionista, con la garantía del propio proyecto y con un tipo de interés referenciado al euribor más un diferencial en muchos casos ligado al ratio anual de cobertura del servicio de la deuda.

36.2. Garantías y avales recibidos

El detalle de garantías y avales recibidos por empresas del Grupo Sacyr de partes vinculadas durante el ejercicio 2013 es el siguiente:

Sociedad	Límite sociedad	Dispuesto sociedad
NOVAGALICIA	22.602	16.805
Sacyr Construcción	12.000	8.520
Valoriza Gestión	2.000	683
Sacyr Concesiones	1.000	0
Vallehermoso División Promoción	2.002	2.002
Pazo congresos de vigo	5.600	5.600

36.3. Contratos con partes vinculadas

Los principales contratos con partes vinculadas son los siguientes:

- Sacyr, S.A., tiene firmado un contrato de asesoramiento con el bufete de abogados de Luis Javier Cortés, vinculado de Matías Cortés (Consejero de Sacyr), por importe de 80.000 euros al mes.

36.4. Otra información

Durante el ejercicio 2013 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.

37. Acontecimientos posteriores al cierre

Los hechos más importantes, acontecidos con posterioridad al cierre del ejercicio de 2013, y ordenados cronológicamente, han sido:

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

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

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

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

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

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

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

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

- El 2 de enero de 2014, Repsol, S.A. anunció el cierre de la venta de activos de Gas Natural Licuado (GNL) a la compañía petrolera Shell, cuyo acuerdo se había alcanzado el pasado 27 de febrero de 2013.

Una vez obtenidos los permisos y autorizaciones pertinentes, se han transmitido, a la compañía holandesa, los activos de Perú y Trinidad y Tobago. Anteriormente, concretamente en el mes de octubre, Repsol, S.A. había vendido a British Petroleum (BP) su participación en Bahía Bizkaia Electricidad (BBE), al ejercitar, la compañía inglesa, una opción de compra preferente sobre dicho activo. Dichas transacciones han supuesto unos ingresos de 4.300 millones de dólares para Repsol, S.A., lo que fortalece su balance y posición financiera, reforzando sus ratings y reduciendo su deuda neta en 3.300 millones de dólares. Las plusvalías de dichas operaciones han alcanzado, aproximadamente, los 2.900 millones de dólares, después de impuestos.

Junto con la venta de activos, Repsol, S.A. y Shell han formalizado un acuerdo por el que la compañía española suministrará GNL a la planta de regasificación de Repsol, S.A. en el complejo Canaport (Canadá) durante los próximos 10 años, por un volumen total aproximado de 1 millón de toneladas.

- El 14 de enero de 2014, Sacyr, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. recibió de Repsol, S.A. un dividendo de 0,477 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 58,29 millones de euros.
- El 25 de febrero de 2014, Repsol, S.A. aprobó un "Convenio de Solución Amigable y Avenimiento de Expropiación" con la República Argentina, por el que esta última se compromete a compensar con 5.000 millones de dólares la expropiación del 51% de las acciones de YPF e YPF Gas, dotar al acuerdo las garantías correspondientes para su pago efectivo, así como el desistimiento recíproco de las acciones judiciales y arbitrales interpuestas y la renuncia a nuevas reclamaciones.

La entrada en vigor de dicho acuerdo, queda supeditado a determinadas condiciones suspensivas, entre ellas, la ratificación del mismo en la próxima Junta General de Accionistas de Repsol, S.A., a celebrar el próximo 28 de marzo, en primera convocatoria, así como a la aprobación posterior por una ley especial sancionada por el Honorable Congreso de la Nación Argentina.

El cierre de la transacción se producirá con la entrega de los bonos a favor de Repsol, con plenas garantías de su depósito en una entidad internacional de compensación y liquidación de valores financieros. Repsol, S.A. podrá elegir, libremente, enajenar dichos bonos o cobrarlos en sus respectivos vencimientos. Si de la enajenación se obtuviera un importe superior a los 5.000 millones de dólares (descontados gastos e intereses), el exceso se devolvería a la República Argentina.

Este acuerdo permitirá a Repsol, S.A. obtener ingresos por el valor recuperado, reforzar la solidez financiera y aumentar la capacidad de crecimiento e inversión durante los próximos años.

- Repsol, S.A. acordó también, el 25 de febrero, proponer a la próxima Junta General de Accionistas la continuación del programa "Dividendo Flexible" y el pago de una retribución a los accionistas, como dividendo complementario del ejercicio de 2013, por un importe equivalente a unos 0,50 euros por acción.
- La compañía petrolera, también propondrá someter a la Junta General, en concepto de mejora y complemento de la política de retribución al accionista, una reducción del capital social mediante la adquisición de un máximo de 27.152.600 acciones de la Sociedad, representativas de un 2,05% de su capital social, mediante un Programa de Recompra, para su amortización, con una inversión máxima de 500 millones de euros.

En el área de Construcción del Grupo, se han producido los siguientes hitos destacables, con posterioridad al cierre:

Dentro del ámbito nacional:

- Construcción de la nueva sede para la compañía biotecnológica BLOKIT, S.A., en Llissá de Munt (Barcelona), por un importe de 10,66 millones de euros.
- Proyecto y ejecución de las obras de ampliación de la Estación de Depuración Aguas Residuales (EDAR) de "La Gavia" (Madrid). Por un importe total de 7,81 millones de euros.
- Construcción de los cajones para la UTE "Muelle de Punta Solana" del Puerto de Bilbao. Por un importe de 7,54 millones de euros.
- Proyecto de construcción de 72 viviendas protegidas en la localidad de Tamaraceite (Las Palmas de Gran Canaria). Por un importe de 5,33 millones de euros.
- Construcción del nuevo colegio "San Juan Bautista" de Arganda del Rey (Madrid). Contempla la realización de 18 unidades de primaria, 9 de infantil, un comedor y un gimnasio, por un importe total de 4,04 millones de euros.
- Obras de ampliación de la Playa de Vías, del muelle de Levante, en el Puerto de Valencia, por un importe de 3,75 millones de euros.
- Obras de adecuación de la pista de rodaje "Taxiway" para AIRBUS en Getafe (Madrid), por un importe de 3,18 millones de euros.
- Obras de construcción, segunda fase, del Centro de Empresas para el Parque Tecnológico de la Salud, en Granada, por un importe de 3,03 millones de euros.

En el exterior:

- Obras de construcción de 2 torres, de 25 pisos cada una, además de un centro comercial, en el centro lúdico y de negocios de "Kinaxixi MXD" en Luanda (Angola) por un importe de 158,21 millones de euros.
- Construcción de dos nuevos edificios, en Luanda, y de 42.000 metros cuadrados en total, para la Asamblea Nacional de Angola. Por un importe de 98 millones de euros.
- Construcción de un nuevo parque de combustible para la empresa Sonangol Deng en la provincia de Malange (Angola), por un importe de 54,88 millones de euros.
- Construcción de un hospital para el tratamiento de las enfermedades neoplásicas en la región de Junín (Perú), por un importe de 53,68 millones de euros.
- Construcción de un nuevo hospital en Oxapampa Villa Rica, Región del Pasco (Perú), por un importe de 27,32 millones de euros.
- Obras de construcción del nuevo aliviadero del embalse de Caniçada (Portugal), por un importe de 15,87 millones de euros.

En el área de Concesiones del Grupo, destacan los siguientes acontecimientos significativos tras el cierre:

- El 28 de enero de 2014, Sacyr Concesiones se adjudicó la construcción y explotación de la autopista urbana Américo Vespucio Oriente en Santiago de Chile. El proyecto, que cuenta con una inversión total de 710 millones de euros, implica la realización de una autopista urbana de 9,3 kilómetros de hasta tres carriles por sentido, que discurrirá por los barrios de "La Reina", "Las Condes", "Vitacura", "Recoleta" y "Huechuraba".
- Con fecha 10 de marzo 2014, Sacyr Concesiones ha formalizado la venta de su sociedad participada METRO DE SEVILLA, SOCIEDAD CONCESIONARIA DE LA JUNTA DE ANDALUCÍA, S.A. a la sociedad "Globalvía Inversiones, S.A.U.", por importe de 58.023 miles de euros. La Sociedad ha vendido 415.553 acciones representativas de un porcentaje del 32,77% en dicha sociedad participada, así como la cesión en la posición acreedora del crédito subordinado concedido a la misma.
- El 17 de marzo de 2014, Sacyr Concesiones vendió el 49% de su participación en las sociedades concesionarias de los hospitales de Parla y Coslada (Madrid), a un fondo de Lloyds Bank, por un importe total de 90,2 millones de euros, incluyendo la deuda asociada a dichos proyectos. Sacyr Concesiones mantendrá, en cartera, el 51% de la participación restante.

En el área de Servicios del Grupo, destacan los siguientes acontecimientos significativos tras el cierre:

- El 10 de enero de 2014, Valoriza Servicios Medioambientales enajenó su porcentaje de participación en Aguas de Alcalá UTE, al Canal de Isabel II Gestión, S.A. y Aqualia Gestión Integral del Agua, S.A. por un importe de 8,5 millones de euros.
- El 20 de febrero de 2014, Sacyr Industrial vendió las sociedades Olexta, S.A. y Extragol, S.L. a la empresa Clean Sustainable Energy Spain, S.L. por un montante total de 7,75 millones de euros.
- Con fecha 2 de febrero de 2013 se publicó en el Boletín Oficial del Estado el Real Decreto Ley 2/2013, de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sistema eléctrico y en el sector financiero. Este supondrá un impacto en el deterioro del activo de Solucia, sociedad contabilizada por puesta en participación, de 21.538 miles de euros.

38. Medio Ambiente

El Grupo en línea con su política medioambiental viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con el cumplimiento de la legislación vigente en este ámbito. Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, el Grupo considera que estas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en los Estados de Situación Financiera consolidados a 31 de diciembre de 2012 y 2013.

39. Honorarios de auditoría

Los honorarios de todas las empresas de auditoría de la Sociedad Dominante y Dependientes según el Perímetro de Consolidación, han ascendido en el ejercicio 2013 a 1.780 miles de euros y en 2012 ascendieron a 1.774 miles de euros. De estos honorarios corresponden a Ernst & Young 1.612 y 1.578 miles de euros respectivamente.

Los auditores del Grupo han realizado trabajos distintos de los propios de auditoría por importe de 659 miles de euros en 2013 y 482 miles de euros en 2012, no estando relacionados con asesoramiento contable.

Las cantidades abonadas a Ernst & Young representan menos del 1% de su cifra de negocios.

40. Personal

El número medio de empleados distribuidos por sexos y categorías profesionales para los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

Número medio de empleados	2013		2012	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Titulados superiores	479	1.156	479	1.161
Titulados medios	322	689	339	686
Técnicos no titulados	189	1.675	167	1.721
Administrativos	1.382	1.259	1.414	1.162
Resto	5.645	10.669	5.273	9.679
TOTAL	8.017	15.448	7.672	14.409

A 31 de diciembre de 2013, del total de la plantilla, 15.314 pertenecían a España (14.128 en 2012), 178 eran consejeros o alta dirección (176 en 2012), de los cuales 10 eran mujeres (7 en 2012).

El número final de empleados distribuidos por sexos y categorías profesionales a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Número final de empleados	2013		2012	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Titulados superiores	489	1.191	459	1.126
Titulados medios	339	692	321	693
Técnicos no titulados	209	1.734	178	1.653
Administrativos	1.242	1.163	1.479	1.318
Resto	5.842	10.578	5.188	9.518
TOTAL	8.121	15.358	7.625	14.308

El detalle por concepto de los gastos de personal en que ha incurrido el Grupo en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

Miles de euros	2013	2012 (Reexpresado)*
Sueldos, salarios y asimilados	612.202	588.576
Cargas sociales	155.895	155.841
TOTAL	768.097	744.417

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2012.

Para la plantilla de alta dirección o consejeros, en el ejercicio 2013 el importe de "Sueldos, salarios y asimilados" ha ascendido a 32.669 miles de euros (35.015 miles de euros en 2012), y las "Cargas sociales" a 3.139 miles de euros (2.868 miles de euros en 2012).

Tal y como se indica en la nota 21.1 la sociedad Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. mantiene un plan de pensiones con sus empleados.

41. Información por segmentos

A efectos de la gestión del Grupo, el mismo está organizado en los siguientes segmentos de explotación:

- Holding: estructura corporativa del Grupo, representada por su sociedad holding Sacyr, S.A.
- Construcción (grupo Sacyr y grupo Somague): negocio de construcción de obra civil y edificación en España, Portugal, Italia, Angola, Panamá, Chile, Cabo Verde, Costa Rica, Perú, Colombia, México, Irlanda, India, Reino Unido, Brasil y Qatar.
- Concesiones (grupo Sacyr Concesiones): negocio concesional de autopistas, intercambiadores de transporte, aeropuertos y hospitales.
- Servicios (grupo Valoriza): negocio de multiservicios.
- Promoción (grupo Vallehermoso): negocio de promoción inmobiliaria.
- Patrimonio (grupo Testa): negocio de patrimonio en renta.
- Repsol: 9,23% de Repsol (9,73% en 2012) y su matriz Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L.U.

Adicionalmente, dentro de la información por segmentos, se incluye una columna de "Ajustes de consolidación".

El Grupo ha realizado la clasificación anterior considerando los siguientes factores:

- Características económicas similares de los negocios.

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

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

Los cuadros siguientes detallan información de la cuenta de resultados separada consolidada y del estado de situación financiera consolidado en relación con los segmentos de explotación del Grupo para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2013, expresados en miles de euros:

2012									
ACTIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	PROMOCIÓN	REPSOL	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	4.532.888	518.771	2.016.278	1.002.030	95.881	2.707.028	3.638.108	(4.723.748)	9.787.236
I. Inmovilizaciones materiales	4.684	244.473	5.459	295.966	2.119	0	0	11	552.712
II. Proyectos concesionales	0	85.239	770.757	400.255	0	0	117.981	10.326	1.384.558
III. Inversiones inmobiliarias	0	0	0	0	49.430	0	2.665.442	(220.797)	2.494.075
IV. Otros activos intangibles	726	523	89	10.276	0	0	0	0	11.614
V. Fondo de comercio	0	25.803	0	117.325	0	0	0	0	143.128
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	0	19.176	79.318	40.084	4.930	2.468.289	3.324	(8.615)	2.606.506
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	22.977	816.608	78.175	0	0	5.944	26.802	950.506
VIII. Activos financieros no corrientes	3.733.466	91.303	115.588	27.228	670	0	839.355	(4.490.731)	316.879
IX. Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	39	0	39
X. Activos por impuestos diferidos	794.012	28.682	228.459	31.633	38.370	238.739	6.023	(40.744)	1.325.174
XI. Otros activos no corrientes	0	595	0	1.088	362	0	0	0	2.045
B) ACTIVOS CORRIENTES	169.219	3.215.255	554.213	629.977	1.560.286	483.294	196.527	(1.634.758)	5.174.013
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	199.668	0	0	0	0	0	199.668
II. Existencias	314	280.730	725	16.941	1.442.081	0	0	255.757	1.996.548
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	63.749	1.926.114	91.410	448.659	89.174	423.861	44.849	(1.003.056)	2.084.760
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	54	117.365	3.170	0	0	0	0	120.589
V. Inversiones financieras corrientes	100.642	748.626	22.969	14.597	3.943	57.805	16.616	(860.393)	104.805
VI. Instrumentos financieros derivados	0	0	1.953	0	0	0	0	420	2.373
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	4.514	226.640	120.123	113.519	22.422	43	135.062	3.014	625.337
VIII. Otros activos corrientes	0	33.091	0	33.091	2.666	1.585	0	(30.500)	39.933
TOTAL ACTIVO	4.702.107	3.734.026	2.570.491	1.632.007	1.656.167	3.190.322	3.834.635	(6.358.506)	14.961.249
PASIVO									
A) PATRIMONIO NETO	1.171.754	789.746	311.555	363.967	(85.029)	92.629	1.320.438	(2.488.904)	1.476.156
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.171.754	781.228	301.546	341.692	(91.740)	92.629	1.320.385	(2.489.732)	1.427.762
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	0	8.518	10.009	22.275	6.711	0	53	828	48.394
B) PASIVOS NO CORRIENTES	1.514.212	354.117	1.730.976	588.188	667.817	3.050.986	1.794.521	(1.976.910)	7.723.907
I. Ingresos diferidos	0	27.618	26.637	14.538	34	0	12.233	0	81.060
II. Provisiones para riesgos y gastos	1.715	10.796	85.471	44.105	47.387	0	8.887	68	198.429
III. Deudas con entidades de crédito	558.788	132.891	1.083.831	381.472	387.402	2.378.030	1.715.922	(3.521)	6.634.815
IV. Acreedores no corrientes	910.802	165.956	301.071	98.559	220.140	672.956	31.386	(1.912.845)	488.025
V. Instrumentos financieros derivados	0	0	165.726	36.518	0	0	14.475	37	216.756
VI. Pasivos por impuestos diferidos	42.907	5.101	66.687	12.996	12.854	0	11.618	(48.896)	103.267
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas	0	11.755	1.553	0	0	0	0	(11.753)	1.555
C) PASIVOS CORRIENTES	2.016.141	2.590.163	527.960	679.852	1.073.379	46.707	719.676	(1.892.692)	5.761.186
I. Deudas con entidades de crédito	247.388	340.526	380.732	149.637	873.582	46.448	698.790	1.680	2.738.783
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	125.916	1.986.932	60.751	354.787	127.418	79	11.539	8.858	2.676.280
III. Deudas corrientes con empresas asociadas	1.602.322	46.934	70.663	136.884	31.565	180	6.063	(1.872.612)	21.999
IV. Instrumentos financieros derivados	0	0	15.814	4.363	0	0	2.754	146	23.077
V. Provisiones para operaciones de tráfico	40.515	215.771	0	34.181	40.814	0	378	(30.612)	301.047
VI. Otros pasivos corrientes	0	0	0	0	0	0	152	(152)	0
TOTAL PASIVO	4.702.107	3.734.026	2.570.491	1.632.007	1.656.167	3.190.322	3.834.635	(6.358.506)	14.961.249

2012 (Reexpresado)*									
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	PROMOCIÓN	REPSOL	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
Cifra de negocios	51.536	1.975.525	267.212	1.107.153	189.885	0	251.627	(419.065)	3.423.873
Cifra de negocios con terceros	0	1.702.585	245.257	1.045.039	189.860	0	246.148	(5.016)	3.423.873
Cifra de negocios con empresas del grupo	51.536	272.940	21.956	62.114	26	0	5.479	(414.051)	0
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	757	0	11.870	0	0	719	4.280	17.626
Otros ingresos de explotación	1	170.613	7.999	31.804	9.554	0	4.139	(57.852)	166.258
Imputación de subvenciones de capital	403	1.075	759	3.881	0	0	0	0	6.118
Resultado por ventas de inmuebles	0	0	0	0	38	0	21.771	(7.668)	14.141
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	51.940	2.147.970	275.970	1.154.708	199.477	0	278.256	(480.305)	3.628.016
Variación de existencias	0	(151.560)	0	2.279	(206.957)	0	0	206.957	(149.281)
Aprovisionamientos	0	(957.921)	(1.828)	(471.388)	(38.460)	0	0	(33.081)	(1.502.678)
Gastos de personal	(18.541)	(337.871)	(16.883)	(365.325)	(9.270)	0	(5.734)	9.207	(744.417)
Resultado por ventas de inmuebles	0	0	0	0	(85)	0	(2.408)	85	(2.408)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(1.977)	(57.839)	(24.628)	(53.894)	(2.169)	0	(43.900)	(867)	(185.274)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de las provisiones de tráfico	(93.515)	(122.188)	(4.889)	(44.823)	5.574	0	(524)	(5.550)	(265.915)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera	0	(586)	(47.873)	(1.229)	0	0	(54.301)	(11)	(103.990)
Otros gastos de explotación	(42.289)	(585.839)	(163.136)	(143.189)	(27.824)	(193)	(52.337)	371.389	(643.418)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(156.322)	(2.213.804)	(259.237)	(1.077.569)	(1.077.569)	(193)	(159.204)	548.139	(3.597.381)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(104.382)	(65.834)	16.733	77.139	(79.714)	(193)	119.052	67.834	30.635
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	1.067	(2.042)	(8.750)	(266)	(858.829)	(590)	320	(869.090)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	0	2.240	45	(2.170)	(184)	0	(54)	160	37
Ingresos de participaciones en capital	95.988	0	0	0	0	0	0	(95.988)	0
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	85.805	31.120	7.025	202	0	101	0	(110.372)	13.881
Otros intereses e ingresos asimilados	0	15.839	2.478	6.953	3.251	0	34.180	(37.937)	24.764
Diferencias de cambio	77	0	0	638	0	0	0	(236)	479
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	181.870	46.959	9.503	7.793	3.251	101	34.180	(244.533)	39.124
Gastos financieros y gastos asimilados	(108.544)	(39.498)	(106.101)	(42.901)	(54.834)	(179.194)	(66.145)	189.707	(407.510)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(828.941)	204	(28.094)	(53)	(340)	0	0	820.888	(36.336)
Gastos financieros netos imputados a inversión	0	0	5.773	0	1.955	0	0	(1.938)	5.790
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable	0	0	(5.966)	(36)	0	0	0	(3.659)	(9.661)
Diferencias de cambio	0	(231)	(5)	0	0	0	0	236	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(937.485)	(39.525)	(134.393)	(42.990)	(53.219)	(179.194)	(66.145)	1.005.234	(447.717)
RESULTADO FINANCIERO	(755.615)	7.434	(124.890)	(35.197)	(49.968)	(179.093)	(31.965)	760.701	(408.593)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(859.997)	(55.093)	(110.154)	31.022	(130.132)	(1.038.115)	86.443	829.015	(1.247.011)
Impuesto sobre sociedades	73.353	(4.230)	28.226	(17.351)	37.934	292.524	(25.881)	(36.741)	347.834
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(786.644)	(59.323)	(81.928)	13.671	(92.198)	(745.591)	60.562	792.274	(899.177)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	0	0	(82.730)	0	0	0	0	5.155	(77.575)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(786.644)	(59.323)	(164.658)	13.671	(92.198)	(745.591)	60.562	797.429	(976.752)
INTERESES MINORITARIOS	0	(880)	3.406	(1.542)	(2.085)	0	1	316	(784)
SOCIEDAD DOMINANTE	(786.644)	(60.203)	(161.252)	12.129	(94.283)	(745.591)	60.563	797.745	(977.536)

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2012.

2013									
ACTIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	PROMOCIÓN	REPSOL	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	3.646.560	541.027	2.067.083	964.992	15.512	2.658.264	3.122.891	(4.110.733)	8.905.596
I. Inmovilizaciones materiales	3.991	209.953	4.312	260.502	1.923	0	0	(1.909)	478.772
II. Proyectos concesionales	0	92.646	771.107	401.327	0	0	109.731	9.755	1.384.566
III. Inversiones inmobiliarias	0	0	0	0	1.204	0	2.037.536	(169.543)	1.869.197
IV. Otros activos intangibles	908	300	80	8.823	0	0	81	0	10.192
V. Fondo de comercio	0	19.071	0	117.058	0	0	0	0	136.129
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	0	26.461	34.334	41.485	4.118	2.431.948	2.447	(13.188)	2.527.605
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	27.394	688.254	75.127	0	0	5.412	27.905	824.092
VIII. Activos financieros no corrientes	3.052.683	91.286	332.945	24.530	807	0	960.685	(3.963.038)	499.898
IX. Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	24	0	24
X. Activos por impuestos diferidos	588.978	73.916	236.051	36.137	7.121	226.316	6.975	(376)	1.175.118
XI. Otros activos no corrientes	0	0	0	3	339	0	0	(339)	3
B) ACTIVOS CORRIENTES	270.776	3.191.760	344.190	581.360	1.070.308	292.853	184.886	(1.684.457)	4.251.676
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	49.933	0	0	0	75.005	959.831	1.084.769
II. Existencias	309	256.387	191	22.247	913.664	0	0	(708.893)	483.905
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	169.263	2.003.753	85.550	423.387	129.593	232.744	22.326	(1.098.275)	1.968.341
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	0	54	108.013	3.456	0	0	0	0	111.523
V. Inversiones financieras corrientes	84.310	738.392	10.974	14.451	10.758	58.293	10.268	(803.493)	123.953
VI. Instrumentos financieros derivados	0	0	1.461	0	0	0	0	210	1.671
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	16.894	169.266	88.068	93.911	12.816	19	76.899	(9.943)	447.930
VIII. Otros activos corrientes	0	23.908	0	23.908	3.477	1.797	388	(23.894)	29.584
TOTAL ACTIVO	3.917.336	3.732.787	2.411.273	1.546.352	1.085.820	2.951.117	3.307.777	(5.795.190)	13.157.272
PASIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	PROMOCIÓN	REPSOL	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) PATRIMONIO NETO	456.924	622.348	394.838	305.775	(152.871)	418.991	1.356.475	(2.434.973)	967.507
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	456.924	613.850	374.462	291.280	(157.244)	418.991	1.356.475	(2.434.755)	919.983
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	0	8.498	20.376	14.495	4.373	0	0	(218)	47.524
B) PASIVOS NO CORRIENTES	1.396.844	352.754	1.480.292	577.774	465.204	2.483.915	1.641.904	(1.751.812)	6.646.875
I. Ingresos diferidos	0	26.912	17.456	11.576	0	0	15.521	0	71.465
II. Provisiones para riesgos y gastos	1.449	10.039	93.987	103.626	60.423	0	3.925	(60.320)	213.129
III. Deudas con entidades de crédito	346.369	113.016	938.101	328.070	192.605	2.381.239	1.579.672	(165.216)	5.713.856
IV. Acreedores no corrientes	1.006.119	181.070	235.719	96.711	205.022	99.703	27.595	(1.478.860)	373.079
V. Instrumentos financieros derivados	0	0	100.430	25.617	0	2.973	9.146	905	139.071
VI. Pasivos por impuestos diferidos	42.907	5.226	92.993	12.174	7.154	0	6.045	(31.830)	134.669
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas	0	16.491	1.606	0	0	0	0	(16.491)	1.606
C) PASIVOS CORRIENTES	2.063.568	2.757.685	536.143	662.803	773.487	48.211	309.398	(1.608.405)	5.542.890
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	1.060.378	1.060.378
II. Deudas con entidades de crédito	430.661	310.434	211.908	151.711	650.832	45.073	291.323	(649.656)	1.442.286
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	129.160	1.958.364	243.034	332.913	33.447	13	11.052	15.748	2.723.731
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas	1.346.531	402.198	66.001	145.116	66.789	62	4.135	(2.012.591)	18.241
V. Instrumentos financieros derivados	0	0	15.199	3.731	0	3.063	2.611	135	24.739
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	157.216	86.689	1	29.332	22.419	0	277	(22.419)	273.515
TOTAL PASIVO	3.917.336	3.732.787	2.411.273	1.546.352	1.085.820	2.951.117	3.307.777	(5.795.190)	13.157.272

2013										
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	PROMOCIÓN	REPSOL	PATRIMONIO	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL	
Cifra de negocios	27.766	1.891.068	290.585	1.068.515	395.222	0	219.685	(827.815)	3.065.026	
Cifra de negocios con terceros	0	1.490.641	286.577	1.015.624	395.163	0	214.312	(337.291)	3.065.026	
Cifra de negocios con empresas del grupo	27.766	400.427	4.008	52.891	59	0	5.373	(490.524)	0	
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	1.037	0	11.039	0	0	486	0	12.562	
Otros ingresos de explotación	26.820	86.969	7.739	21.483	79.430	0	4.184	(110.099)	116.526	
Imputación de subvenciones de capital	17	651	774	2.779	0	0	0	0	4.221	
Resultado por ventas de inmuebles	0	0	0	0	40	0	53.000	(40)	53.000	
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	54.603	1.979.725	299.098	1.103.816	474.692	0	277.355	(937.954)	3.251.335	
Variación de existencias	0	(28.962)	(1)	359	(436.879)	0	0	385.894	(79.589)	
Aprovisionamientos	1	(954.987)	(274)	(449.897)	(60.378)	0	0	33.294	(1.432.241)	
Gastos de personal	(17.215)	(330.339)	(17.660)	(397.167)	(4.613)	0	(5.463)	4.360	(768.097)	
Resultado por ventas de inmuebles	0	0	0	0	(16.991)	0	(7.891)	16.991	(7.891)	
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(1.503)	(59.161)	(26.524)	(53.457)	(1.319)	0	(39.357)	(5.440)	(186.761)	
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	0	0	0	(200)	0	0	0	0	(200)	
Variación de las provisiones de tráfico	(50.000)	2.679	(4.382)	(690)	(3.435)	0	(3)	3.406	(52.425)	
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera	0	(1.215)	(14.697)	(12.933)	0	0	(23.088)	0	(51.933)	
Otros gastos de explotación	(230.455)	(526.654)	(184.452)	(141.671)	(92.406)	(141)	(46.902)	641.552	(581.129)	
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(299.172)	(1.898.639)	(247.990)	(1.055.656)	(616.021)	(141)	(122.704)	1.080.057	(3.160.266)	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(244.569)	81.086	51.108	48.160	(141.329)	(141)	154.651	142.103	91.069	
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	6.751	(4)	2.596	(400)	151.409	(791)	576	160.137	
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	0	(178)	29.462	(1.523)	66	0	0	37	27.864	
Ingresos de participaciones en capital	382.073	0	0	0	0	0	0	(382.073)	0	
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	56.995	46	3.557	93	0	36	0	(54.710)	6.017	
Otros intereses e ingresos asimilados	0	50.363	1.458	5.573	(103)	0	29.994	(54.575)	32.710	
Diferencias de cambio	0	0	450	1.074	0	0	0	(1.524)	0	
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	439.068	50.409	5.465	6.740	(103)	36	29.994	(492.882)	38.727	
Gastos financieros y gastos asimilados	(106.953)	(48.219)	(95.635)	(36.934)	(39.152)	(145.356)	(48.408)	140.869	(379.788)	
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(763.067)	504	(237)	(46.577)	7.190	0	0	755.917	(46.270)	
Gastos financieros netos imputados a inversión	0	0	0	0	1.512	0	0	(1.512)	0	
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable	0	0	(7.713)	(74)	0	0	0	(25)	(7.812)	
Diferencias de cambio	(53)	(11.385)	0	0	0	0	0	1.534	(9.904)	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(870.073)	(59.100)	(103.585)	(83.585)	(30.450)	(145.356)	(48.408)	896.783	(443.774)	
RESULTADO FINANCIERO	(431.005)	(8.691)	(98.120)	(76.845)	(30.553)	(145.320)	(18.414)	403.901	(405.047)	
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(675.574)	78.968	(17.554)	(27.612)	(172.216)	5.948	135.446	546.617	(125.977)	
Impuesto sobre sociedades	74.152	(31.442)	16.805	(6.843)	35.628	(205.174)	(57.763)	(13.030)	(187.667)	
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(601.422)	47.526	(749)	(34.455)	(136.588)	(199.226)	77.683	533.587	(313.644)	
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0	0	(188.874)	(188.874)	
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(601.422)	47.526	(749)	(34.455)	(136.588)	(199.226)	77.683	344.713	(502.518)	
INTERESES MINORITARIOS	0	(884)	4.342	1.961	1.138	0	0	30	6.587	
SOCIEDAD DOMINANTE	(601.422)	46.642	3.593	(32.494)	(135.450)	(199.226)	77.683	344.743	(495.931)	

42. Información por áreas geográficas

A continuación se muestra la información de ingresos externos, activos brutos y adquisición de inmovilizado por actividad y área geográfica para los ejercicios 2013 y 2012:

	2013			2012 (Reexpresado)*		
	Cifra de negocios	Activos brutos	Adquisiciones de inmovilizado	Cifra de negocios	Activos brutos	Adquisiciones de inmovilizado
Holding Actividades Continuas	27.766	39.169	992	51.536	38.177	613
España	27.766	39.169	992	51.536	38.177	613
Construcción Actividades Continuas	1.891.067	653.948	37.905	1.975.525	652.057	62.148
España	531.740	231.298	1.434	942.525	246.945	2.056
Chile	258.037	23.784	2.620	78.567	18.465	2.591
Costa Rica	801	148	0	640	56	0
Italia	120.699	47.013	11.138	147.812	39.668	16.262
Panamá	468.678	153.225	6.574	311.124	155.249	33.298
Portugal	143.887	142.612	4.563	152.805	148.382	6.932
Otros	23.299	24.039	6.853	2.763	17.196	86
Togo	19.363	437	437	0	0	0
Brasil	25.260	1.718	611	2.692	856	41
Cabo Verde	28.992	13.943	2.818	21.970	11.122	137
Angola	268.804	15.694	857	310.171	14.081	710
Irlanda	1.507	37	0	4.456	37	35
Concesiones Actividades Continuas	290.587	923.005	33.273	267.213	896.217	35.080
España	98.730	884.735	29.340	87.384	855.921	31.116
Chile	142.052	4.703	3.486	74.051	1.456	466
Brasil	0	0	0	0	0	0
Portugal	38.547	186	40	72.881	146	1.628
Costa Rica	20	7	0	14.683	5.109	1.739
Irlanda	11.238	33.364	397	18.214	33.585	131
Estados Unidos	0	0	0	0	0	0
Otros	0	10	10	0	0	0
Servicios Actividades Continuas	1.068.515	1.054.116	41.718	1.107.153	1.025.512	43.383
España	829.639	705.704	31.313	821.771	684.702	31.751
Portugal	72.098	344.152	10.236	73.288	336.299	11.294
Brasil	6.221	338	72	7.700	588	34
Argelia	12.704	3.705	5	12.020	3.690	15
Israel	66.864	0	0	80.851	0	0
Australia	37.437	77	3	94.961	8	64
Chile	15.483	98	53	13.214	219	219
Otros	28.069	42	36	3.348	6	6
Promoción Actividades Continuas	0	0	0	0	70.788	92
España	0	0	0	0	18.743	82
Portugal	0	0	0	0	52.045	10
Patrimonio Actividades Continuas	219.685	2.594.142	12.053	251.627	3.345.892	12.211
España	199.818	2.594.142	12.053	208.789	2.641.887	10.352
Francia	16.629	0	0	30.913	598.491	0
EE.UU	3.238	0	0	11.925	105.514	1.859
Total actividades continuas	3.497.620	5.264.380	125.941	3.653.054	6.028.643	153.527
Ajustes de consolidación	(432.594)	(108.176)	3.191	(229.181)	(171.691)	12.849
Total actividades discontinuas	395.163	5.686	0	221.099	0	0

(*) Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2012.

ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2012

NOTA: Los porcentajes indirectos se calculan en función del titular de la participación.

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
GRUPO SACYR VALLEHERMOSO									
Corporativas y Holdings									
Sacyr Vallehermoso, S.A.					Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso	443.728	1.545.067	(900.343)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	1.000,00	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	600.000	51.100	(558.148)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
CONSTRUCCIÓN									
Corporativas y Holdings									
Sacyr Construcción, S.A.U.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	297,83	Integración global	Holding de construcción	52.320	527.932	12.347	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Inchisacyr, S.A.	90,25%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	4,54	Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(425)	70	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	9,75%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,27	global					
Sacyr Chile, S.A.	91,75%	Sacyr Construcción, S.A.U.	13,13	Integración global	Tenencia de participaciones en constructoras chilenas	14.278	20.011	10.767	-
Avenida Visacura Nº 2939, oficina 1102. Santiago de Chile.	8,25%	Inchisacyr	2,56	global					
Somague, S.G.P.S.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	229,40	Integración global	Holding del Somague Engenharia	130.500	25.701	5.724	-
Rua da Tapada do Quinto de Cima, Linhó Sintra - Portugal.									
Sacyr Mexico, S.A. de C.V.	99,998%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,080	Integración global	Construcción en México	80	14	(82)	-
Paseo de la Reforma nº350, Piso 11 - Colonia Juárez 2 Delegación Cuauhtémoc, México D.F. - México	0,002%	Pritur, S.A.U.	0,00000006	global					
Construcción									
Canosa, Obras y Proyectos, S.A.	91,00%	Pritur, S.A.U.	4,12	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	5.151	30.302	681	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	9,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,85	global					
Schriener, S.A.	85,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,51	Integración global	Construcción de obra civil	601	53.877	3.274	-
Avenida Cortis Catalanes 2,2, local 3 - Sant Cugat del Valles Barcelona.									
Pritur, S.A.U.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,18	Integración global	Construcción de obra civil	3.185	12.209	5.755	-
Calle Luis Horvath 107-113 - Edificio Ciralat, planta 4ª, modulo J Sevilla.									
Meyco, S.A.U.	100,00%	Pritur, S.A.U.	0,30	Integración global	Ensayos técnicos y control de calidad	301	(1.490)	(841)	-
Calle Jarama, s/n, parcela 8 nave 3 Toledo.									
Canosa Chile, S.A.	100,00%	Canosa, S.A.	0,98	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	2.583	1.161	(68)	-
Avenida Visacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.									
Febde, S.A.U.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,75	Integración global	Construcción de obra civil	601	377	(758)	-
Calle Gran Vía 35 5ª. Vizcaya.									
Sacyr Agua Santa S.A.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,04	Integración proporcional	Construcción en Chile	79	311	845	-
Avenida Visacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.									
Construtora ACS-Sacyr, S.A.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Integración proporcional	Construcción en Chile	185	(105)	-	-
Avenida Visacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.									
Construtora Sacyr-Nesco, S.A.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,008	Integración proporcional	Construcción en Chile	17	40	-	-
Magaldalena 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile.									
Construtora Nesco-Sacyr, S.A.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,008	Integración proporcional	Construcción en Chile	17	156	(28)	-
Magaldalena 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile.									
Obras y Servicios de Galicia y Asturias S.A.U.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,45	Integración global	Construcción de obra civil	1.000	(98)	(374)	-
Plaza de Vigo 2 - Santiago de Compostela.									
Tecnologica Lena, S.L.	35,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,32	Integración proporcional	Construcción de obra civil	906	(1.421)	-	-
Calle La Vega 5, 4ª - Campomanes Asturias.	15,00%	Canosa, S.A.	0,14	global					
Construtora San José - San Ramón, S.A.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,05	Integración proporcional	Construcción del corredor vial San José - San Ramón	155	65	-	-
Distrito séptimo La Uruca, cantón primero Costa Rica.									
Construtora San José - Caldera CSJC, S.A.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,0005	Integración proporcional	Construcción del corredor vial San José - Caldera	1	11.758	(469)	-
Atajuela - Costa Rica.									
SIS, S.C.P.A.	49,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	7,35	Integración global	Construcción en Italia	15.000	-	-	-
Vian Inverò, 24/A, Turin - Italia.									
Nodo Di Palermo, S.p.A.	99,80%	SIS, S.C.P.A.	39,92	Integración global	Construcción en Italia	40.000	-	-	-
Vian Inverò, 24/A, Turin - Italia.									
Superstrada Piedemontana Veneta, SRL	99,99%	SIS, S.C.P.A.	199,99	Integración global	Construcción en Italia	50.008	2.292	311	-
Vian Inverò, 24/A, Turin - Italia.	0,10%	Itinere Infraestructuras, S.A.	0,01	global					
Somague Engenharia, S.A.	100,00%	Somague, SGPS	58,45	Integración global	Construcción de obra civil y edificación	58.450	12.117	6.711	-
Rua da Tapada do Quinto de Cima, Linhó Sintra - Portugal.									
Sacyr Costa Rica, S.A.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,38	Integración global	Construcción en Costa Rica	1.383	1.482	(170)	-
San José, Escudo de la Tienda edificio Terraforce, 4ª, Carrón-Costa Rica.									
Eurolink, S.c.p.a.	18,70%	Sacyr Construcción, S.A.U.	28,05	Método de participación	Construcción en Italia	37.500	-	-	-
Corso D'Italia, 63 - Roma - Italia.									
Sacyr Ireland Limited	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	42,72	Integración global	Construcción en Irlanda	42.722	4.049	(42.394)	-
Unit 11, Harmony court, harmony rowlands.Dublin 2 - Irlanda.									
NE Construction Limited	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,00002	Integración proporcional	Construcción en Irlanda	-	(83.081)	(4.776)	-
70, St John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.									
M50 (D&C) Limited	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,000085	Integración proporcional	Construcción en Irlanda	-	(8.747)	790	-
70, St John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.									
Sacyr Servicios México, S.A. de C.V.	99,998%	Sacyr México, S.A. de C.V.	0,025	Integración global	Construcción en México	25	(5)	(1)	-
Periférico Sur 4302 - 105 - Col. Jardines del Pedregal, México D.F. - México.	0,002%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,00	global					
SV LIDCO Construcciones Generales	80,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,31	Integración global	Construcción en Libia	5.360	(15.521)	-	-
Al Seyahya, Madrasen Street (Behind Bader Mosque) Tripoli - Libia.									
Sacyr Panamá, S.A.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,41	Integración global	Construcción en Panamá	1.147	(708)	768	-
Ciudad de Panamá, República de Panamá									
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	48,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,28	Integración proporcional	Construcción en Panamá	600	15.759	(155.307)	-
Ciudad de Panamá, República de Panamá									
Sacyr India Infra Projects Private Limited	99,98%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,57	Integración global	Construcción en India	574	(246)	(481)	-
SF-08, Second Floor, Vasant Square Mall Vasant Kunj- New Delhi-110070, Delhi, India.	0,02%	Canosa, S.A.	0,00	global					
Sacyr Perú, S.A.C.	99,99%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,950	Integración global	Construcción en Perú	950	(207)	(397)	-
C/Manuelito 655 - Ojo de Agua 202, Lima Perú.	0,01%	Canosa, S.A.	0,00	global					
Sacyr Colombia, S.A.	99,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,27	Integración global	Construcción en Colombia	3.310	(1.599)	(116)	-
Tarso - 194 - N99-12 Oficina 801A, Bogotá Colombia									
Sacyr Qatar LLC	49,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,52	Integración global	Construcción en Qatar	521	17	(665)	-
P.O. BOX 30790 - Doha - Qatar.									
Sacyr Valoriza Chile, S.A.	50,00%	Valoriza Chile, S.P.A.	0,039	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas en Mantoverde	79	(5)	521	-
Avenida Visacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.	50,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,039	global					

CONCESIONES

Corporativas y Holdings									
Sacyr Concesiones, S.L.									
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	766,06	Integración global	Holding de concesiones	404.667	183.514	(135.060)	-
Somague Concesiones, S.A.									
Rua da Tapada de Quinta de Cima, Linho Sinero - Portugal	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	38,61	Integración global	Explotación de concesiones	20.545	41.951	12.053	-
SyV Conc. Costa Rica, S.A.									
San José, Edificio Terraforte, 4º Costa Rica	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	4,71	Integración global	Tenencia de participaciones en concesionarias costarricenses	956	3.712	(150)	-
SyV CR Valle del Sol, S.A.									
San José, Edificio Terraforte, 4º Costa Rica	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	15,51	Integración global	Tenencia de participaciones en concesionarias costarricenses	641	15.398	8	-
Sacyr Concesiones Limited									
5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dublin 2 - Irlanda	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	30,16	Integración global	Holding de concesiones	30.159	148	4.517	-
M50 Concession Holding Ltd									
25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda	45,00%	Sacyr Concesiones Limited	0,02	Integración proporcional	Holding de concesiones	50	(1)	-	-
N6 Concession Holding Ltd									
25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda	45,00%	Sacyr Concesiones Limited	0,02	Integración proporcional	Holding de concesiones	50	-	-	-
SyV México Holding, S.A. de C.V.									
Paseo de la Reforma, 350 México D.F. - México	99,998%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,03	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	48	61	(59)	-
Neopistas, S.A.U. (NEOPISTAS)									
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	3,04	Integración global	Construcción y explotación de áreas de servicio	981	(1.208)	(988)	-
Aeropuertos de la Rg. de Murcia, S.A.									
Calle Juan Antonio Hernandez del Aguila 4, 3º A Murcia	12,86%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	0,08	Método de participación	Construcción y explotación de aeropuertos	575	(39)	3	-
Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A. (AUNOR)									
Calle Molina del Segura, 8 Murcia	100,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	14,46	Integración global	Concesión Autovía del Noroeste	14.460	8.191	3.213	-
Metro de Sevilla Sociedad Conc. de la Junta de Andalucía, S.A.									
Calle Carmen Verdell, s/n Sevilla	32,77%	Sacyr Concesiones, S.L.	42,03	Método de participación	Explotación Línea 1 Metro de Sevilla	126.820	15.214	3.530	-
Alazor Inversiones, S.A. (ALAZOR)									
Carretera de circunvalación M-50, Km 67,500. Vileviçosa de Odrín - Madrid	25,16%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	56,25	Método de participación	Concesión Autopistas R 3 y R-5	223.600	(248.095)	(36.429)	-
Sociedad Concesionaria de Palma-Manacor, S.A.									
Carretera Palma-Manacor Km 25,500 Algaida - Mallorca	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,45	Integración proporcional	Concesión carretera C-715 Palma - Manacor	19.650	(15.934)	(2.094)	-
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.									
Plaza Manuel Gomez Moreno,2 Madrid	35,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	99,83	Método de participación	Concesión Autopista R-4	44.185	118.767	(267.078)	-
Autovía del Turia, Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A.									
CV-35 Km - PK 8,500 Paterna - Valencia	89,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	23,33	Integración global	Concesión Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50	36.250	(28.055)	(3.918)	-
Vastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A.									
Lugo de Llanera - Llanera - Asturias	70,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	10,03	Integración global	Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía AS-17	14.326	(29.137)	(4.440)	-
Autopistas del Sol, S.A.									
San José, Edificio Terraforte, Cuarto Piso - Costa Rica	35,00%	SyV CR Valle del Sol, S.A.	15,37	Integración global	Explotación de concesiones	641	15.398	8	-
Autopista del Valle S.A.									
San José, Edificio Terraforte, Cuarto Piso - Costa Rica	35,00%	SyV Conc. Costa Rica, S.A.	4,82	Integración proporcional	Concesión Corredor "San José - San Ramón"	2.474	9.935	-	-
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.									
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	18,07	Integración global	Construcción y explotación del intercambiador de Moncloa	16.862	(10.256)	2.735	-
Autovía del Eresma Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A.									
Carbonero el Mayor - Segovia	80,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	13,11	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía Valladolid-Segovia	17.000	(13.323)	(1.191)	-
Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A.									
Calle Vilarño Boiro La Coruña	90,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	8,70	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía del Barbanza	9.400	(23.059)	(4.461)	-
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.									
Calle Perforación, Málaga. 14 Casa Bermeja - Málaga	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	44,57	Método de participación	Construcción y explotación de la Autopista Málaga-Las Pedrizas	55.123	31.351	(10.282)	-
Hospital de Majadahonda Exploataciones, S.L.									
Calle Joaquín Rodrigo, 2 Majadahonda Madrid	20,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	3,66	Método de la Participación	Concesión hospital Majadahonda	18.283	(10.616)	5.331	-
Hospital de París, S.A.									
Paseo de la Castellana, 83-85	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	11,82	Integración global	Construcción y concesión Hospital de París	11.820	(774)	1.717	-
Hospital del Noreste, S.A.									
Paseo de la Castellana, 83-85	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	14,30	Integración global	Construcción y concesión Hospital del Noreste	14.300	(754)	1.688	-
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.									
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	19,50	Integración global	Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elíptica	19.505	(957)	1.299	-
Autovía del Atarazán, S.A.									
Carretera N-122, Km 273, Aranda de Duero - Burgos	50,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	11,86	Integración global	Concesión Autopista Santo Tomé de Puerto-Burgos	23.723	(1.601)	(119)	-
Inversora Autopista de Levante, S.L.									
Plaza Manuel Gomez Moreno,2 edificio Alfredo Meshou Madrid	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	42,29	Método de participación	Concesión de la Autopista Ocaña - La Roda	67.919	(40.858)	(94.975)	-
Hospital Majadahonda Exploataciones, S.L.									
Calle Joaquín Rodrigo, 2 Majadahonda Madrid	25,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,0025	Método de participación	Construcción y concesión Hospital de Majadahonda	10	4	284	-
Autovía de Peaje en Sombra, S.L.									
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,86	Integración proporcional	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	7.704	8.266	228	-
Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.									
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	6,82	Integración proporcional	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	7.518	4.482	(303)	-
N6 Concession Ltd									
25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda	100,00%	N6 Concession Holding Ltd	0,05	Integración proporcional	Construcción y concesión de la Tramo N6 Galway -Ballinaskoe	50	(30.327)	(10.373)	-
N6 Operations Ltd									
25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda	50,00%	Sacyr Concesiones Limited	0,00	Integración proporcional	Conservación y explotación de la Tramo N6 Galway -Ballinaskoe	-	872	635	-
M50 Concession Ltd									
25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda	100,00%	M50 Concession Holding Ltd	0,05	Integración proporcional	Construcción y concesión M50 Circunvalación de Dublín	50	(48.784)	880	-
SyV Servicios México, S.A. de C.V.									
Delegación Coyocacán, México D.F. - México	99,998%	SyV México Holding, S.A. de C.V.	0,003	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	3	(12)	-	-
Tenemetro, S.L.									
Carretera general la Cuesta-Taco 124 La Laguna - Santa Cruz de Tenerife	30,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,63	Método de participación	Conservación y explotación del metro de Tenerife	9.000	(7.993)	(745)	-
Sacyr Concesiones Chile, S.A.									
Avenida Vitacura NP 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	78,490%	Sacyr Concesiones, S.L.	16,99	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	19.038	4.546	(2.244)	-
S.C. Valles del Desierto, S.A.									
Avenida Vitacura NP 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	60,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	21,60	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	35.917	6.755	6.186	-
Sacyr Operación y Servicios, S.A.									
Avenida Vitacura NP 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	88,67%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	0,82	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	916	(343)	(1.661)	-
Hospitales Concesionados, S.L.									
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,043	Integración global	Conservación y explotación de infraestructuras hospitalarias	43	(4)	(9)	-
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A.									
Calle Molina de Segura, 8 Torrelago	67,331%	Sacyr Concesiones, S.L.	17,12	Integración global	Construcción en España	25.000	(21)	(7.448)	-
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.									
Avenida Vitacura NP 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	51,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	26,10	Integración global	Construcción y conservación de la autopista Concepción-Cabrero	51.189	4.582	756	-
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.									
Avenida Vitacura NP 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	51,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	15,44	Integración global	Construcción y conservación de la obra pública Iquique	30.281	2.776	(22)	-
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.									
Avenida Vitacura NP 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	83,30%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	43,80	Integración global	Construcción y conservación de la obra Ruta Norte	46.946	539	(177)	-

SERVICIOS

Corporativas y Holdings									
Valoriza Gestión, S.A.U.									
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	165,54	Integración global	Holdíng de servicios	122.133	71.534	21.476	-
Somague Ambiente, S.A.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	15,30	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	10.000	35.651	1.623	-
Rua do Tapado de Quinta de Cima, Lanhó - Sintra - Portugal									
Sacyr Industrial, S.L.U.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	31,52	Integración global	Proyectos de generación de energía	20.545	41.951	12.053	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Valoriza Agua, S.L.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	95,40	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	83.841	13.079	2.217	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Valoriza Facilites, S.A.U.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	1,48	Integración global	Gestión integral de patrimonios inmobiliarios	1.181	6.266	7.555	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	93,47%	Valoriza Gestión, S.A.U.	135,31	Integración global	Gestión Medioambiental	17.129	38.462	13.045	-
Calle Juan Espandru, 11-13 Madrid	6,53%	Hydroandaluza, S.A.	0,21						
Suardiaz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L.	50,03%	Valoriza Gestión, S.A.U.	3,10	Integración proporcional	Servicios Marítimos	3	4.740	1.854	-
Calle Ayala, 6 Madrid									
Enavator Naval, S.L.	40,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,18	Método de participación	Construcción y mantenimiento de parques eólicos	450	(262)	4	-
Lugar Santa Tecla, 69 Ugo - Pontevedra									
Servicios									
Medio Ambiente									
Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,74	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	750	3.589	2.438	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Energía									
Ragool, S.A.	9,73%	Sacyr Vallehermoso Paric.Mobi.S.L.	3.264,40	Método de participación	Empresa internacional integrada de petróleo y gas	1.282.000	23.544.000	2.060.000	(184.000)
Calle Méndez Álvaro, 44 Madrid									
Olestra, S.A.	87,59%	Sacyr Industrial, S.L.U.	4,02	Integración global	Proyectos de generación de energía	4.600	1.919	1.451	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Extragol, S.L.	68,78%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,65	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.404	7.025	895	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Secadeno de Biomasa, S.A. (SEDEBISA)	78,28%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,43	Integración global	Proyectos de extracción de aceite de onjo	2.900	708	63	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Biomassas de Puente Genil, S.L.	78,08%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,18	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	3.469	1.401	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L.	78,08%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,18	Integración global	Proyectos de generación de energía	2.600	1.270	1.854	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Compañía Energética de La Roda, S.L.	90,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,17	Integración global	Proyectos de generación de energía	1.300	1.790	543	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Compañía Energética Las Villas, S.L.	90,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,05	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	700	2.840	2.845	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Compañía Energética Puente del Obispo, S.L.	90,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,45	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	1.448	3.705	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Fotovoltaicas Dos Rios, S.L.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(53)	-	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Bioeléctrica de Valladolid, S.L.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(15)	(10)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Genoil Climatización, S.L.	64,73%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,48	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	2.295	(593)	(1.720)	-
Calle Correa Wington 4, 2ª - Jaén									
Desarrollios Edificos Externos, S.L.	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,95	Integración proporcional	Proyectos de investigación y generación de energía	1.910	(323)	(43)	-
Calle Borrogo 2 Cáceres									
Compañía Energética Linares, S.L.	60,30%	Sacyr Industrial, S.L.U.	3,72	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	6.161	1.874	3.114	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Compañía Orquera de Linares, S.L.	51,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,18	Integración global	Extracción de aceite	2.332	102	458	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Bioeléctrica de Linares, S.L.	81,43%	Sacyr Industrial, S.L.U.	7,74	Integración global	Planta de generación eléctrica a través de la Biomasa	9.500	(2.136)	646	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Ibervalor Energía Aragonesa, S.A.	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,20	Integración proporcional	Energía eólica	400	(238)	(69)	-
Paseo de la Constitución, 4 Zaragoza									
Solucía Renovables, S.L.	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	42,80	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	85.602	(35.219)	(47.309)	-
Planta Temiosolar Lebrija 1, Parcela 12053 sector B13. Las Marismas de Lebrija, Sevilla									
Soleval Renovables, S.L.	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0017	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	3	818	1.321	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Vaircan Renovables, S.L.	65,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,325	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	(381)	-	-
Calle La Verde - Herrera - s/n Camargo - Cantabria									
Soc. Andaluza Valoración de la Biomasa, S.A.	6,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,180	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	3.000	(1.406)	(158)	-
Centro de empresas de pabellon de Italia Calle Isaac Newton, s/n Sevilla									
Biomassas de Talavera, S.L.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(1)	-	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Bpuge II, S.L.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,006	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	-	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Biomassas Puente Obispo, S.L.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	-	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Biobal Energía, S.L.	51,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0015	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	-	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Iberese Bohiva, S.R.L.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0160	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	22	18	(704)	-
Carretera Doble Vía La Guardia Km 712- Santa Cruz de la Sierra - Bolivia									
Nuevas tecnologías									
Valoración Energía Operación y Mantenimiento, S.L.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,00	Integración global	Servicios de Telecomunicaciones	301	1.523	1.312	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Burosoft, Sistemas de Información, S.L.	70,00%	Valoriza Facilites, S.A.U.	0,54	Integración global	Desarrollo de sistemas de información	259	(1.323)	-	-
Carretera de la Conuña Km23.200 edificio Ecu Las Rozas - Madrid									
Aguas									
Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA)	94,64%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	25,38	Integración global	Abastecimiento de agua	1.346	17.007	322	-
Calle Comodoro Rolán, 4 Santa Cruz de Tenerife									
Agua de Toledo, AIE	50,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,03	Integración proporcional	Abastecimiento de agua en Toledo	60	-	46	-
Calle Padilla, 17, Madrid									
Getida Skikda, S.L.	33,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	3,72	Método de participación	Explotación de desaladoras	11.310	(125)	4.212	-
Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid									
Getida Tiemonen, S.L.	50,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	15,01	Método de participación	Explotación de desaladoras	23.160	(993)	17.910	-
Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid									
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA)	33,00%	Valoriza Agua, S.L.	27,53	Integración proporcional	Abastecimiento de aguas en las Palmas	28.247	4.939	(711)	-
Calle Plaza de la Constitución 2 - Las Palmas									
Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	6,27	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2.500	8.197	(7.783)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Santacrucera de Aguas, S.L.	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	3	1.440	(4)	-
Avenida La Salle, 40 - Las Palmas de Gran Canaria									
Valoriza Water Australia, PTY Ltd	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,000003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	-	6.403	1.947	-
256 Adelaide Terrace Perth - Australia									
Secanarías, S.A.	50,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,38	Integración proporcional	Depuración y tratamiento de aguas	770	(402)	123	-
Avenida de Juan XXIII, 1 Las Palmas de Gran Canaria									
Valoriza Chile, S.P.A.	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,07	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	67	-	51	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile									

Grupo Valoriza Servicios Medioambientales

Gestión Participes del Biorreciclaje S.A. Carretera Puerto Real a Paterna Km 13,5 Medina Sidonia - Cádiz.	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Activ. relacionadas con la gestión y tratamiento de RSU	60	(84)	-	-
Compost del Píneo S.L. Calle Juan Espelandú, 11-13 Madrid.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,58	Integración proporcional	Promoción de plantas de compostaje de lodos EDAR	1.161	(379)	(326)	-
Mecofrings S.L. Final Ribera Priu, s/n Barcelona.	21,60%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,71	Integración proporcional	Gestión, construc. durante 15 años de la Est. Depuradora de San Adriá de Besos	12.554	767	(1.887)	-
Boremer S.A. Calle Ribera del Loira 42, edificio 3 Madrid.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,09	Integración proporcional	Contratación y gestión de servicios de saneamiento y limpieza de obras	2.176	2.285	(79)	-
Biomassas del Píneo S.A. Calle San Bartolomé, 11 Alcalá de Guaraa - Huesca.	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomassas	300	(163)	(1)	-
Valdemingomez 2000,S.A. Calle Albaracín, 44 Madrid.	40,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,20	Integración proporcional	Proyecto de desgasificación del vertedero de Valdemingómez	3.006	697	240	-
Cultivos Energéticos de Castilla S.A. Avenida del Cid Campeador, 4 Burgos	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomassas	75	(63)	(2)	-
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E. Calle Covarrubias, 11 Madrid.	18,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,07	Método de participación	Servicios auxiliares al control y estacionamiento regulado de vías públicas de Madrid	360	-	-	-
Gestora Canaria de Lodos de Depuradora, S.A. Calle Alejandro Hédigo, 3 Las Palmas de Gran Canaria.	85,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,09	Integración global	Contratación con los productores de la retirada de lodos.	100	(22)	-	-
Servi. Med. y Energéticos de Valencia 2007,S.A. Calle Cirilo Amador, 6 Valencia.	99,83%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,06	Integración global	Proyecto, construcción y ejecución de toda clase de obra, pública o privada.	60	(1)	-	-
Parque Edicio la Sotonera, S.L. Plaza Antonio Beltrán Martínez, 14 Zaragoza.	30,16%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,60	Método de participación	Producción de energías renovables.	2.000	2.365	2.045	-
Hidroandaluza, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Sevilla.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,47	Integración global	Compra venta de equipos informático	283	1.369	824	-
Gestión de Infraestructuras Canarias, S.A. Plaza de José Anzures Paredes, 1 Santa Cruz de Tenerife.	62,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,05	Integración global	Realización de estudios, obras y proyectos	61	272	(1)	-
Participes del Biorreciclaje, S.A. Calle Federico Salmán, 8 Madrid.	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Integración proporcional	Gestión de los residuos	60	(120)	-	-
Biorreciclaje de Cádiz, S.A. Calle San Juan, 12 Medina Sidonia - Cádiz.	98,00%	Participes del Biorreciclaje S.A.	4,87	Integración proporcional	Gestión, almacenamiento, transporte, tratamiento y eliminación de residuos.	1.803	10.364	923	-
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L. Complejo Medioambiental de Boleiros Jerez de la Frontera - Cádiz.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Limpieza viaria, recogida, transporte y tratamiento de residuos, depuración de aguas...	40	245	(1)	-
Inte RCD, S.L. Calle Américo Vespucio, 89 Sevilla.	33,33%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,03	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	120	(300)	(1)	-
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L. Calle de los Trabajadores, 20 Chiclana de la Frontera - Cádiz.	60,00%	Inte RCD, S.L.	0,28	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	260	(732)	-	-
Inte RCD Huelva, S.L. Calle López, 12 Cádiz - Huelva.	60,00%	Inte RCD, S.L.	0,45	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	753	(855)	(5)	-
Eurocomercial, S.A.U. Calle de Juan Espelandú, 11-13 Madrid.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,45	Integración global	Proyectos para ing., consult. o asesor. a importy export.de ptes para su depósito y venta	136	2.790	(59)	-
Desgasificación de Vertederos, S.A. Calle Federico Salmán, 8 Madrid.	50,00%	Eurocomercial S.A.U.	0,03	Integración proporcional	Aprovechamiento del biogás resultante de la desgasificación de vertederos.	60	(239)	-	-
Biomenuelo de Energía, S.A. Barrio Vienna, s/n. San Bartolome de Menuelo Menuelo - Cantabria.	20,00%	Eurocomercial S.A.U.	0,01	Método de participación	Explotación de plantas de generación de energía	60	12	340	-
Alcorec, S.L. Avenida Kansas City, 3 10 Sevilla.	10,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,066	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	174	(799)	(170)	-
Surge Ambiental, S.L. Calle de Juan Espelandú, 11-13 Madrid.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,06	Integración proporcional	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	203	(148)	-
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L. Calle Yakarta, 8 Sevilla.	50,00%	Alcorec, S.L.	0,250	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	37	-	-
Saorec, S.L. Avenida Kansas City, 3 16 Sevilla.	50,00%	Alcorec, S.L.	0,003	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	6	(64)	-	-
Residuos Construcción de Cuenca, S.A. Carretera Nacional 32 Km 133 Cuenca.	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,030	Integración proporcional	Gestión de residuos de construcción y demolición	60	97	(21)	-
Tratamiento Residuos de La Rioja, S.L. Calle La Red de Varea, s/n Villamediana de Iregua - La Rioja.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(2.063)	(465)	-
Ecostrading 360 Grados, S.L. Ronda de Atocha, 37 Madrid.	62,01%	Waste Resources, S.L.	0,002	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	148	30	-
Sacado Término de Castellón, S.A. Calle Pizarra, 3 Burriana - Castellón.	60,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,80	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3.000	20	10	-
Waste Resources, S.L. Ctra de Vicalvaro a O'Donnell, 7, 28032 Madrid.	100,00%	Hidroandaluza, S.A.	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	-	-	-
Multiservicios									
Valoriza Pioner Industrial, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	60,00%	Valoriza Facilites, S.A.U.	0,02	Integración global	Construcción y mantenimiento de plantas industriales	30	(554)	-	-
Valoriza Servicios Socio Sanitarios, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	76,00%	Valoriza Facilites, S.A.U.	4,27	Integración global	Prestación de servicios sociales	12.500	227	106	-
Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Val. Servicios Socio Sanitarios, S.L.	6,00	Integración global	Prestación de servicios sociales	3.588	325	138	-
Cafestore, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	8,00	Integración global	Servicios de hostelería y explotación de tienda	2.050	16	9	-
Burguestore, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Cafestore, S.A.	0,003	Integración global	Explotación de áreas de servicio	3	79	(67)	-

PROMOCIÓN INMOBILIARIA

Corporativas y Holdings									
Vallehermoso División de Promoción, S.A.U.	100,00%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	371,89	Integración global	Holding de promoción	117.343	(80.583)	(100.015)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Somague Inmobiliaria S.A.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	18,21	Integración global	Holding de promoción Portugal	15.000	(14.362)	(3.832)	-
Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linho Sima - Portugal									
Promotoras									
Entente, S.A.U.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,47	Integración global	Promoción inmobiliaria	150	806	(672)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Proscay Ocho, S.L.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	20,99	Integración global	Promoción inmobiliaria	4	(671)	(583)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Tradimil, S.L.U.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,33	Integración global	Promoción inmobiliaria	153	728	21	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Capace, S.L.U.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,20	Integración global	Promoción inmobiliaria	153	1.809	(1)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Tricéfalo, S.A.	60,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	9,37	Integración global	Promoción inmobiliaria	9.015	2.549	5.213	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Aplicación Urbana, S.A.	25,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	18,06	Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	50	2.275	(3.862)	-
Rua de Meladas, 380 Mozalos - Santa maria da Feira - Portugal	25,00%	Somague Inmobiliaria, S.A.	0,013						
Club de Campo As Mariñas, S.A.	19,99%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,18	Método de participación	Promoción inmobiliaria	271	(408)	-	-
Calle Tarrío, s/n Culleredo - La Coruña									
Camarate Golf, S.A.	26,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	4,21	Método de participación	Promoción inmobiliaria	11.160	(1.113)	(718)	-
Paseo de la Castellana, 81 Madrid									
Claudia Zahara 22, S.L.	49,59%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	10,73	Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	7.654	(2.607)	(949)	-
Avenida Eduardo Dato, 69 Sevilla									
M.Capital, S.A.	4,97%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,41	Método de participación	Promoción inmobiliaria	5.377	982	(1.428)	-
Puerta del Mar, 20 Málaga									
Puerta de Oro Toledo, S.L.	35,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	2,10	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.000	(1)	(10)	-
Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid									
Fortuna Golf, S.L.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,36	Integración global	Promoción inmobiliaria	30	63	(46)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Habitat Network, S.A.	9,09%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,69	Método de participación	Promoción inmobiliaria	329	1.826	(54)	-
Calle Gran Vía, 15 Madrid									
PATRIMONIO EN RENTA									
Corporativas y Holdings									
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	99,50%	Sacyr Vallehermoso, S.A.	792,96	Integración global	Holding de patrimonio	692.855	490.454	78.320	(25.058)
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Patrimonialistas									
Nisa, V.H., S.A.U.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	1,13	Integración global	Patrimonio en renta	1.134	268	144	-
Avenida Diagonal, 490 Barcelona									
Trade Center Hotel, S.L.U.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	12,02	Integración global	Patrimonio en renta	12.020	16.689	2.718	-
Avenida Diagonal, 490 Barcelona									
Testa Residencial, S.L.U.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	101,73	Integración global	Patrimonio en renta	102.696	29.039	6.116	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Testa American Real State Corporation	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	70,68	Integración global	Patrimonio en renta	70.387	29.820	2.218	-
11 11 Biscail Avenue Miami - Estados Unidos de América									
Gerfonresta, S.A.U.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,64	Integración global	Patrimonio en renta	571	143	1.594	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Proscay Hoteles, S.A.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	4,29	Integración global	Patrimonio en renta	180	4.104	-	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Geconresta, S.L.U.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,003	Integración global	Patrimonio en renta	3	1	312	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Isacero, S.L.U.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,006	Integración global	Patrimonio en renta	6	(2)	-	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid									
Bardiomar, S.L.	50,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	19,71	Integración proporcional	Patrimonio en renta	7.631	1.273	2.830	-
Paseo del Club Deportivo, 1 Pozuelo de Alarcón - Madrid									
Provitae Centros Asistenciales, S.L.	50,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	11,57	Integración proporcional	Patrimonio en renta	6.314	4.360	(157)	-
Calle Francisco de Rojas, 8 Madrid									
PK Inversiones 22, S.L.	50,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,03	Integración proporcional	Patrimonio en renta	60	(23)	-	-
Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid									
PK Hoteles 22, S.L.	32,50%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	5,69	Método de participación	Patrimonio en renta	5.801	(883)	(100)	-
Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid									
Parking Pabau, S.A.	33,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,66	Método de participación	Patrimonio en renta	1.998	456	96	-
Plaza de América, 3 Valencia									
Testfran, S.A.	99,992%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	669,90	Integración global	Patrimonio en renta	667.000	4.763	(8.643)	-
Rue Notre Dame Des Victories, 12 Paris - Francia									
Pazo de Congresos de Vigo, S.A.	44,44%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	10,58	Integración proporcional	Patrimonio en renta	16.351	(46)	(9.899)	-
Avenida García Barbón, 1 Pontevedra	11,11%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,65						

ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2013

NOTA: Los porcentajes indirectos se calculan en función del titular de la participación.

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Método de consolidación	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
GRUPO SACYR									
Corporativas y Holdings									
Sacyr, S.A.					Holdings del Grupo Sacyr Vallehermoso	465.915	622.991	(571.279)	-
Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid.									
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.	100,00%	Sacyr, S.A.	1.600,00	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	1.200.000	(511.273)	(244.504)	-
Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid.									
Sacyr Gestión de Activos, S.L.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,004	Integración global	Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	-	691	-
Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid.									
CONSTRUCCIÓN									
Corporativas y Holdings									
Sacyr Construcción, S.A.U					Holdings de construcción	52.320	220.825	39.018	-
Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	297,83	Integración global					
Inchisacyr, S.A.	90,25%	Sacyr, S.A.	4,54	Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(355)	(83)	-
Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid.	9,75%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,27						
Sacyr Chile, S.A.	91,75%	Sacyr Construcción, S.A.U.	13,13	Integración global	Tenencia de participaciones en constructoras chilenas	14.278	24.618	5.961	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.	8,25%	Inchisacyr	2,56						
Somague, S.G.P.F.S.	100,00%	Sacyr, S.A.	229,40	Integración global	Holdings del Somague Engenharia	130.500	30.981	5.815	-
Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.									
Sacyr Mexico, S.A. de C.V.	99,998%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,72	Integración global	Construcción en México	694	(106)	183	-
Paseo de la Reforma n°350, Piso 11 - Colonia Juárez - Delegación Cuauhtémoc, México D.F. - México	0,002%	Prinur, S.A.U.	0,00						
Construcción									
Carosa, Obras y Proyectos, S.A.	91,00%	Prinur, S.A.U.	4,12	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	5.151	30.316	1.941	-
Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid.	9,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,85						
Sarriena, S.A.	85,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,51	Integración global	Construcción de obra civil	601	56.823	1.876	-
Avenida Cortes Catalanes, 2.2 local 3 - Sant Cugat del Valles Barcelona.									
Prinur, S.A.U.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,18	Integración global	Construcción de obra civil	3.185	12.214	6.582	-
Calle Luis Montoto 107-113 - Edificio Cristal, planta 4ª, modulo J Sevilla.									
Idryco, S.A.U.	100,00%	Prinur, S.A.U.	0,90	Integración global	Ensayos técnicos y control de calidad	301	(2.330)	(537)	-
Calle Jarama, s/n, parcela 8 nave 3 Toledo.									
Cavosa Chile, S.A.	100,00%	Cavosa, S.A.	0,38	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	2.583	209	47	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.									
Febide, S.A.U.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,75	Integración global	Construcción de obra civil	601	(381)	(749)	-
Calle Gran Vía 35 5ª Vázquez.									
Sacyr Agua Santa S.A.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,04	Integración proporcional	Construcción en Chile	79	1.129	(932)	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.									
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Integración proporcional	Construcción en Chile	185	(115)	(3)	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.									
Constructora Sacyr-Nesco, S.A.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006	Integración proporcional	Construcción en Chile	17	33	-	-
Magdalena 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile.									
Constructora Nesco-Sacyr, S.A.	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006	Integración proporcional	Construcción en Chile	17	115	(59)	-
Magdalena 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile.									
Obras y Servicios de Galicia y Asturias S.A.U.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,45	Integración global	Construcción de obra civil	1.000	(472)	316	-
Plaza de Vigo 2 - Santiago de Compostela.									
Technologica Lena, S.L.	35,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,32	Integración proporcional	Construcción de obra civil	906	(1.421)	(314)	-
Calle La Vega 5, 4º - Campomanes Asturias.	15,00%	Cavosa, S.A.	0,14						
Constructora San José - San Ramón, S.A.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,05	Integración proporcional	Construcción del corredor vial San José - San Ramón	155	80	-	-
Distrito séptimo La Uruca, cantón primero Costa Rica.									
Constructora San José - Caldera CSJC, S.A.	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,0005	Integración proporcional	Construcción del corredor vial San José - Caldera	1	7.556	(1.769)	-
Alajuela - Costa Rica									
SIS, S.C.P.A.	49,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	7,35	Integración proporcional	Construcción en Italia	15.000	-	-	-
Vian Inverro, 24/A, Turin - Italia.									
Nodo Di Palermo, S.p.A.	99,80%	SIS, S.C.P.A.	39,92	Integración proporcional	Construcción en Italia	40.000	-	-	-
Vian Inverro, 24/A, Turin - Italia.									
Superstrada Pedemontana Veneta - SRL	99,999%	SIS, S.C.P.A.	199,99	Integración proporcional	Construcción en Italia	50.008	2.874	969	-
Vian Inverro, 24/A, Turin - Italia.	0,001%	Itinere Infraestructuras, S.A.	0,01						
Somague Engenharia, S.A.	100,00%	Somague, SGPS	58,45	Integración global	Construcción de obra civil y edificación	58.450	14.319	9.224	-
Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.									
Sacyr Costa Rica, S.A.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,38	Integración global	Construcción en Costa Rica	1.383	1.193	25	(4,752)
San José, Escuzzi de la Tienda edificio Terraform, 4º Carrón-Costa Rica.									
Eurólink, S.c.p.A.	18,70%	Sacyr Construcción, S.A.U.	28,05	Método de participación	Construcción en Italia	37.500	-	-	-
Corso D'Italia, 63 - Roma - Italia.									
Sacyr Ireland Limited	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	42,72	Integración global	Construcción en Irlanda	42.722	(39.243)	(2.182)	-
Unit 11, Harmony court, harmony row/Irlanda Dublin 2 - Irlanda.									
NE Construction Limited	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,00002	Integración proporcional	Construcción en Irlanda	-	(87.857)	(3.278)	-
70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.									
MEO (DAQ) Limited	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,000085	Integración proporcional	Construcción en Irlanda	-	(7.957)	287	-
70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.									
Sacyr Servicios México, S.A. de C.V.	99,998%	Sacyr México, S.A. de C.V.	0,025	Integración global	Construcción en México	25	(1)	(8)	-
Periférico Sur 4302 - 105 - Col. Jardines del Pedregal, México D.F. - México.	0,002%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,00						
SV-LIDCO Construcciones Generales	60,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,31	Integración global	Construcción en Libia	5.360	(15.310)	-	-
Al Seyahya, Madreen Street (Behind Bader Mosque) Tripoli - Libia.									
Sacyr Panamá, S.A.	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,41	Integración global	Construcción en Panamá	1.147	(19)	485	-
Ciudad de Panamá, República de Panamá									
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	48,00%	Sacyr, S.A.	0,28	Integración proporcional	Construcción en Panamá	600	(195.521)	(385.815)	-
Ciudad de Panamá, República de Panamá									
Sacyr India Infra Projects Private Limited	99,99%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,86	Integración global	Construcción en India	864	(422)	(530)	-
SF-08, Second Floor, Vasant Square Mall Vasant Kurlj - New Delhi-110070, Delhi, India.	0,01%	Carosa, S.A.	0,00						
Sacyr Perú, S.A.C.	99,99%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,840	Integración global	Construcción en Perú	1.844	(648)	(714)	-
C/ Monitor 655 - Dpto 202, Lima, Peru.	0,01%	Cavosa, S.A.	0,00						
Sacyr Colombia, S.A.	99,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	4,12	Integración global	Construcción en Colombia	4.160	(1.889)	(1.085)	-
Transv. 194 - N98-12 Oficina 801A, Bogotá, Colombia									
Sacyr Qatar LLC	49,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,85	Integración global	Construcción en Qatar	851	(889)	(519)	-
P.O. BOX 80790 - Doha - Qatar.									
Sacyr Valozita Chile, S.A.	50,00%	Valozita Chile, S.P.A.	0,039	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas en Mantoverde	79	676	(2.613)	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.	50,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,039						
Sacyr Chile SC, S.A.	100,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	81	(85)	687	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile									

CONCESIONES

Corporativas y Holdings

Sacyr Concesiones, S.L. Paseo de la Castellana, 43-45 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	766,06	Integración global	Holding de concesiones	404.667	57.427	19.606	-
Somaque Concesiones, S.A. Rua de Tapada da Quinta de Cima, Lirios Sintra - Portugal	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	38,61	Integración global	Explotación de concesiones	20.545	11.920	9.375	-
SyV Conc. Costa Rica, S.A. San José, Edificio Terremoto - Pº Costa Rica	100,00%	Sacyr, S.A.	1,41	Integración global	Tenencia de participaciones en concesionarias costarricenses	956	(94)	4.752	-
Sacyr Concesiones Limited 5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dublin 2 - Irlanda	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	30,16	Integración global	Holding de concesiones	30.159	3.893	5.235	-
NI Concession Holding Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda	45,00%	Sacyr Concesiones Limited	0,02	Integración proporcional	Holding de concesiones	50	-	-	-
SyV México Holding, S.A. de C.V. Paseo de la Reforma, 350 México D.F. - México	99,98% 0,002%	Sacyr, S.A. Neopistas, S.A.U.	0,68 0,00	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	689	(64)	(574)	-
Concesionarias									
Neopistas, S.A.U. (NEOPISTAS) Paseo de la Castellana, 43-45 Madrid	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	3,04	Integración global	Construcción y explotación de áreas de servicio	490	(1.706)	(6.564)	-
Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A. (AUNOR) Calle Molina del Segura, 8 Murcia	100,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	14,46	Integración global	Concesión Autovía del Noroeste	14.460	7.904	3.445	-
Metro de Sevilla Sociedad Conc. de la Junta de Andalucía, S.A. Calle Carmen Vendrell, s/n Sevilla	32,77%	Sacyr Concesiones, S.L.	42,03	Método de participación	Explotación Línea 1 Metro de Sevilla	126.820	19.356	6.240	(6.747)
Alazor Inversiones, S.A. (ALAZOR) Carretera de circunvalación M-50, Km 67,500, Villaviciosa de Odón - Madrid	25,16%	Sacyr, S.A.	56,25	Método de participación	Concesión Autopistas R-3 y R-5	223.400	(284.524)	(38.446)	-
Sociedad Concesionaria de Palma-Manacor, S.A. Carretera Palma-Manacor Km 25,500 Algaida - Mallorca	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,45	Integración proporcional	Concesión carretera C-715 Palma - Manacor	19.450	(16.578)	(1.558)	-
Inversora de Autopistas del Sur, S.L. Plaza Manuel Gomez Moreno,2 Madrid	35,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	99,83	Método de participación	Concesión Autopista R-4	44.185	(162.329)	(21.597)	-
Autovía del Turia, Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A. CV-55 Km - PK 8,500 Paera - Valencia	89,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	23,33	Integración global	Concesión Autovía CV-55 junto con la variante norte de la CV-50	36.250	(28.341)	(2.400)	-
Vialtur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. Lago de Llanera - Llanera - Asturias	70,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	10,03	Integración global	Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía AS-17	14.326	(31.500)	(2.202)	-
Autopista del Valle, S.A. San José, Edificio Terremoto, Cuatro Pisos - Costa Rica	35,00%	SyV Conc. Costa Rica, S.A.	0,86	Integración proporcional	Concesión Corredor "San José - San Ramón"	2.474	(322)	14.089	(13.832)
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A. Paseo de la Castellana, 43-45 Madrid	100,00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	18,07	Integración global	Construcción y explotación del intercambiador de Moncloa	16.862	(5.596)	2.820	-
Autovía del Eresma Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A. Carbonero el Mayor - Segovia	80,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	13,11	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía Valladolid-Segovia	17.000	(12.285)	(1.172)	-
Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A. Calle Vilarito Boiro La Coruña	90,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	8,70	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía del Barbanza	9.400	(24.470)	(778)	-
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. Calle Perinoncel, Málaga, 14 Casa Bermeja - Málaga	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	44,57	Método de participación	Construcción y explotación de la Autopista Málaga-Las Peñizas	55.123	28.326	(7.195)	-
Hospital de Majadahonda, S.A. Calle Joaquín Rodrigo, 2 Majadahonda Madrid	20,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	3,66	Método de participación	Concesión Hospital Majadahonda	18.283	(4.300)	5.935	(2.216)
Hospital de Paris, S.A. Paseo de la Castellana, 43-45	70,25% 29,74%	Sacyr Concesiones, S.L. Hospitales Concesionarios, S.L.	8,30 7,99	Integración global	Construcción y concesión Hospital de Paris	11.820	3.238	2.121	-
Hospital del Noroeste, S.A. Paseo de la Castellana, 43-45	70,25% 29,74%	Sacyr Concesiones, S.L. Hospitales Concesionarios, S.L.	10,05 9,67	Integración global	Construcción y concesión Hospital del Noroeste	14.300	2.929	2.164	-
Interc. de Transporte de Plaza Elipica, S.A. Paseo de la Castellana, 43-45 Madrid	100,00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	19,50	Integración global	Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elipica	19.505	1.989	1.559	-
Autovía del Artanzón, S.A. Carretera N-122, Km 273, Aranda de Duero - Burgos	50,00% 5,00%	Sacyr, S.A. Valoria Conserv. e Infraest. S.A.	11,86 1,18	Integración global	Concesión Autopista Santo Tomé de Puerto-Burgos	23.723	(1.934)	(1.165)	-
Inversora Autopista de Levante, S.L. Plaza Manuel Gomez Moreno,2 edificio Alfredo Mahou Madrid	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	42,29	Método de participación	Concesión de la Autopista Ovaria - La Roda	67.919	(144.408)	(22.974)	-
Hospital Majadahonda Explotaciones, S.L. Calle Joaquín Rodrigo, 2 Majadahonda Madrid	25,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,0025	Método de participación	Construcción y concesión Hospital de Majadahonda	10	4	1.773	-
Autovía de Peaje en Sombra, S.L. Paseo de la Castellana, 43-45 Madrid	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	6,16	Integración proporcional	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	7.704	4.971	2.214	-
Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L. Paseo de la Castellana, 43-45 Madrid	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	4,09	Integración proporcional	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	6.336	(1)	1.548	-
NI Concession Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda	100,00%	NI Concession Holding Ltd	0,05	Integración proporcional	Construcción y concesión de la Tramo NI Galway-Ballinacree	50	(35.530)	(5.116)	-
NI Concessions Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda	50,00%	Sacyr Concesiones Limited	0,00	Integración proporcional	Construcción y explotación de la Tramo NI Galway-Ballinacree	-	607	408	-
SyV Senicost México, S.A. de C.V. Delegación Coyoacán, México D.F. - México	99,98% 0,002%	SyV México Holding, S.A. de C.V. Sacyr, S.A.	0,003 0,00010	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	3	(12)	5	-
Tenemetro, S.L. Carretera general la Cuesta-Taco 124 La Laguna - Santa Cruz de Tenerife	30,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,63	Método de participación	Conservación y explotación del metro de Tenerife	9.000	(9.394)	(122)	-
Sacyr Concesiones Chile, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	85,63% 14,37%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Chile, S.A.	26,34 4,41	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	29.461	(531)	(5.257)	-
S.C. Valles del Desierto, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	60,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	21,60	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	35.917	6.271	5.221	-
Sacyr Operación y Servicios, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	97,17% 2,83%	Sacyr Concesiones Chile, S.A. Sacyr Concesiones, S.A.	3,30 0,101	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	3.402	(1.801)	(722)	-
Hospitales Concesionarios, S.L. Paseo de la Castellana, 43-45 Madrid	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	17,709	Integración global	Conservación y explotación de infraestructuras hospitalarias	543	17.153	-	-
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A. Calle Molina de Segura, 8 Torralba	67,331%	Sacyr Concesiones, S.L.	17,12	Integración global	Construcción en España	25.000	(10.670)	(13.330)	-
Sociedad Concesionaria Valle del Bio Bio, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	51,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	26,10	Integración global	Construcción y conservación de la autopista Concepción-Cabero	51.189	(2.020)	2.043	-
Sociedad Concesionaria Ruta del Desierto, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	51,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	15,44	Integración global	Construcción y conservación de la obra pública Iquique	30.281	(1.601)	1.807	-
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	93,30% 6,70%	Sacyr Concesiones Chile, S.A. Sacyr Chile, S.A.	43,80 2,870	Integración global	Construcción y conservación de la obra Ruta Norte	46.746	(5.767)	1.393	-
S.C. Salud Siglo XXI, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	99,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	21,74	Integración global	Construcción y explotación de la obra pública Hospital de Antofagasta	21.960	(1.245)	156	-
S.C. Ruta del Límarí, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	65,00% 35,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A. Sacyr Chile, S.A.	19,03 10,026	Integración global	Construcción y explotación de la obra pública Ruta 43	29.280	(1.649)	87	-
S.C. Viales Andinas, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes - Santiago Chile	98,00% 2,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A. Sacyr Chile, S.A.	0,007 0,001	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	7	-	(1)	-
CSJ Mantenimiento Limited 5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dublin 2 - Irlanda	45,00%	Sacyr Concessions Limited	0,22	Integración proporcional	Desarrollo de ingeniería, construcción y montaje de obras	50	-	1.086	-
Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. Transversal 23, nº 94-93, Of 801 - Bogotá - Colombia	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,28	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	101	195	(529)	-
Sacyr Conc. Participaciones I, S.L. Paseo de la Castellana, 43-45 Madrid	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,02	Integración global	Construcción y explotación de infraestructuras	23	(1)	(8)	-
Sacyr Concesiones Perú, S.A.C. Avda del Pinar, Urbanización Chacarilla del Estanque - Santiago de Surco - Lima - Perú	99,99% 0,01%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	0,156 0,00	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	157	2	(248)	-

SERVICIOS

Corporativas y Holdings									
Valoriza Gestión, S.A.U.	100,00%	Sacyr, S.A.	165,54	Integración global	Holding de servicios	122,133	81,423	(30,632)	-
Paseo de la Castellana, 43-85 Madrid									
Somagus Ambiente, S.A.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	15,30	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	10,000	40,735	(6,055)	-
Rua de Tapada da Ouara de Oms, Limó - Sintra - Portugal									
Sacyr Industrial, S.L.U.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	31,52	Integración global	Proyectos de generación de energía	20,545	11,920	9,375	-
Paseo de la Castellana, 43-85 Madrid									
Valoriza Agua, S.L.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	95,40	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	83,841	13,301	318	-
Paseo de la Castellana, 43-85 Madrid									
Valoriza Facilites, S.A.U.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	1,48	Integración global	Gestión integral de patrimonios inmobiliarios	1,181	8,507	7,933	-
Paseo de la Castellana, 43-85 Madrid									
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	93,47%	Valoriza Gestión, S.A.U.	135,31	Integración global	Gestión Medioambiental	17,129	41,255	9,820	-
Calle Juan Esplandiú, 11-13 Madrid	6,53%	Hydroandaluza, S.A.	0,21						
Suarez Services Maritimos de Barcelona, S.L.	50,03%	Valoriza Gestión, S.A.U.	3,10	Integración proporcional	Servicios Maritimos	3	5,794	1,852	-
Calle Ajala, 9 Madrid									
Enervator Naval, S.L.	40,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,18	Método de participación	Construcción y mantenimiento de parques eólicos	450	(257)	(106)	-
Lugar Santa Tecla, 69 Vigo - Pontevedra									
Servicios									
Medio Ambiente									
Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,74	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	750	4,442	2,477	-
Paseo de la Castellana, 43-85 Madrid									
Simulador Validad Invernal, S.L.	60,00%	Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.	0,007	Integración global	Elaboración de programas y formación en nuevas tecnologías	12	-	-	-
Paseo de la Castellana, 43-85 Madrid									
Energía									
Repsol, S.A.	9,23%	Sacyr Petrol.Mobil.S.L.	3,264,40	Método de participación	Empresa internacional integrada de petróleo y gas	1,324,516	25,919,484	195,000	(232,000)
Calle Méndez Alvaro, 44 Madrid									
Olestra, S.A.	87,59%	Sacyr Industrial, S.L.U.	4,02	Integración global	Proyectos de generación de energía	4,600	1,070	75	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Enragal, S.L.	68,78%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,65	Integración global	Proyectos de generación de energía	2,404	4,620	1,245	(1,700)
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Sociedades de Biomasa, S.A. (SEBESIA)	78,28%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,43	Integración global	Proyectos de extracción de aceite de orujo	2,900	857	(185)	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Biomassas de Puente Genil, S.L.	78,08%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,18	Integración global	Proyectos de generación de energía	2,600	4,454	638	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L.	78,08%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,18	Integración global	Proyectos de generación de energía	2,600	1,038	139	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Compañía Energética de La Roda, S.L.	90,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,17	Integración global	Proyectos de generación de energía	1,300	1,733	(297)	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Compañía Energética Las Villas, S.L.	90,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,05	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	700	4,525	(2,365)	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Compañía Energética Puente del Obispo, S.L.	90,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,45	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	635	709	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Fotovoltaicas Dos Rios, S.L.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(54)	-	-
Paseo de la Castellana, 43-85 Madrid									
Bioeléctrica de Valladolid, S.L.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(25)	-	-
Paseo de la Castellana, 43-85 Madrid									
Genil Climatización, S.L.	64,73%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,48	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	2,295	(1,887)	(1,106)	-
Calle Correa Wegilton 4, 2 A - Jabón									
Desamoles Eólicos Extremeños, S.L.	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,95	Integración proporcional	Proyectos de investigación y generación de energía	1,910	(367)	(10)	-
Calle Borrego, 2 Cáceres									
Compañía Energética Linares, S.L.	60,30%	Sacyr Industrial, S.L.U.	3,72	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	6,161	2,399	(8,463)	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Compañía Onjera de Linares, S.L.	51,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,18	Integración global	Extracción de aceite	2,332	148	(274)	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Bioeléctrica de Linares, S.L.	81,43%	Sacyr Industrial, S.L.U.	7,74	Integración global	Planta de generación eléctrica a través de la Biomasa	9,500	(483)	(451)	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Itervalor Energía Aragonesa, S.A.	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,20	Integración proporcional	Energía eólica	400	(307)	(13)	-
Paseo de la Constitución, 4 Zaragoza									
Solúcar Renovables, S.L.	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	45,80	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	91,602	(84,055)	(61,335)	-
Planta Termosol Lebrija 1. Parcela 12053 sector B13. Las Marismas de Lebrija. Sevilla									
Solúcar Renovables, S.L.	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0017	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	3	2,139	(80)	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Vaicain Renovables, S.L.	65,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,325	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	(381)	(67)	-
Calle La Verde, Herrera, s/n Camargo - Cantabria									
Soc. Andaluza Valoración de la Biomasa, S.A.	6,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,180	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	3,000	(1,404)	(158)	-
Centro de empresas de pabellón de Italia Calle Isaac Newton, s/n Sevilla									
Biomassas de Talavera, S.L.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(1)	-	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Bruque II, S.L.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,006	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	-	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Biomassas Puente Obispo, S.L.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(1)	-	-
Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla									
Bioal Energía, S.L.	51,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0015	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	-	-	-
Paseo de la Castellana, 43-85 Madrid									
Ibessse Bolivia, S.R.L.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0160	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	27	(649)	5	-
Carretera Doble Via La Guardia Km 71/2 - Santa Cruz de la Sierra - Bolivia									
Quatro T&D Limited	33,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,182	Método de participación	Construcción de una subestación eléctrica	361	(294)	(258)	-
281 Springhill Parkway - Lanarkshire - Escocia									
Sacyr Industrial Peru, S.A.C.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,116	Integración global	Proyectos de investigación y estudios de I+D	117	3	(56)	-
Av. La Floresta, 497, int 401-San Borja-Lima-Perú									
Grupo Sainca, S.A.C.	71,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,21	Integración global	Proyectos de investigación y estudios de I+D	3	(1)	1	-
Av. La Floresta, 497, int 401-San Borja-Lima-Perú									
Sacyr Industrial Colombia, S.A.S.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,210	Integración global	Proyectos de investigación y estudios de I+D	211	(23)	1	-
TV 23, nº9433 Of 801, Bogotá - Colombia									
Nuevas tecnologías									
Valoración Energía Operación y Mantenimiento, S.L.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,00	Integración global	Servicios de Telecomunicaciones	301	1,523	729	-
Paseo de la Castellana, 43-85 Madrid									
Bursoft, Sistemas de Información, S.L.	70,00%	Valoriza Facilites, S.A.U.	0,54	Integración global	Desarrollo de sistemas de información	259	(1,323)	-	-
Carretera de la Concha Km2,210 edificio Ecu Las Rozas - Madrid									
Aguas									
Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA)	94,64%	Sacyr, S.A.	25,38	Integración global	Abastecimiento de agua	1,346	17,334	429	-
Calle Comodoro Rollo, 4 - Santa Cruz de Tenerife									
Aguas de Toledo, AIE	50,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	0,03	Integración proporcional	Abastecimiento de agua en Toledo	60	-	-	-
Calle Padilla, 17 - Madrid									
Geisa Skilda, S.L.	33,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	3,72	Método de participación	Explotación de desaladoras	11,310	3,196	4,732	-
Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid									
Geisa Tlemcen, S.L.	50,00%	Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	15,01	Método de participación	Explotación de desaladoras	23,160	15,599	3,671	-
Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid									
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A. (EMALSA)	33,00%	Valoriza Agua, S.L.	27,53	Integración proporcional	Abastecimiento de aguas en las Palmas	28,247	4,176	207	-
Calle Plaza de la Constitución 2 - Islas Canarias									
Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	5,27	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2,500	414	1,648	-
Paseo de la Castellana, 43-85 Madrid									
Santanchuca de Aguas, S.L.	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	3	1,436	89	-
Avenida La Salle, 41 - Las Palmas de Gran Canaria									
Valoriza Water Australia, PTY Ltd	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,000003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	-	5,777	117	-
256 Adelaide Terrace Perth - Australia									
Secunarias, S.A.	50,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,38	Integración proporcional	Depuración y tratamiento de aguas	770	(279)	(183)	-
Avenida de Juan XXIII, 1 Las Palmas de Gran Canaria									
Valoriza Chile, S.P.A.	100,00%	Valoriza Agua, S.L.	2,95	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2,958	55	(4)	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile									
Valorinima, S.L.	20,00%	Valoriza Agua, S.L.	0,0006	Método de participación	Depuración y tratamiento de aguas	3	-	-	-
Calle Quitavásides, 17, Las Tablas - Madrid									
Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L.	74,00%	Valorinima, S.L.	3,70	Método de participación	Depuración y tratamiento de aguas	5,000	(3)	3	-
Plaza Mayor, 7, Soria									

Grupo Valoriza Servicios Medioambientales

Gestión Partícipes del Bioreciclaje S.A. Carretera Puerto Real a Paloma Km 13,5 Medina Sotona - Cádiz	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Activ. relacionadas con la gestión y tratamiento de RSU	60	(84)	-	-
Compost del Piñero S.L. Calle Juan Espalandú, 11-13 Madrid	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,58	Integración proporcional	Promoción de plantas de compostaje de lodos EDAR	1.161	(705)	(175)	-
Metrolfagos S.L. Finca Rambla Pin., s/n Barcelona	21,66%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,71	Integración proporcional	Gestión, construc. durante 15 años de la Est. Depuradora de San Aña de Besos	12.554	(949)	505	-
Biomex S.A. Calle Ribera del Loiro 42, edificio 3 Madrid	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,09	Integración proporcional	Contratación y gestión de servicios de saneamiento y limpieza de obras	2.176	2.206	(2.014)	-
Biomats del Piñero S.A. Calle San Bartolomé, 11 Alcalá de Guara - Huesca	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomasa	300	(165)	-	-
Valdemingómez 2000 S.A. Calle Albarracín, 44 Madrid	40,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,20	Integración proporcional	Proyecto de desgasificación del vertedero de Valdemingómez	3.006	937	(565)	-
Cultivos Energéticos de Castilla S.A. Avenida del Cid Campeador, 4 Burgos	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomasa	75	(65)	(2)	-
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E. Calle Covarrubias, 1 Madrid	18,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,07	Método de participación	Servicios auxiliares al control y estacionamiento regulado de vías públicas de Madrid	360	-	-	-
Gestora Canaria de Lodos de Depuradora, S.A. Calle Alejandro Hidalgo, 3 Las Palmas de Gran Canaria	85,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,09	Integración global	Contratación con los productores de la retirada de lodos.	100	(22)	-	-
Parque Eólico la Sotonera, S.L. Plaza Antonio Beltrán Martínez, 14 Zaragoza	30,16%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,60	Método de participación	Producción de energías renovables.	2.000	3.999	1.362	-
Hidroabulaza, S.A. Paseo de la Castellana, 63-65 Sevilla	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,47	Integración global	Compra venta de equipos informático	283	2.193	816	-
Gestión de Infraestructuras Canarias, S.A. Plaza de José Arzozana Paredeis, 1 Santa Cruz de Tenerife	62,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,05	Integración global	Realización de estudios, obras y proyectos	61	271	-	-
Partícipes del Bioreciclaje, S.A. Calle Federico Salmán, 8 Madrid	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Integración proporcional	Gestión de los residuos	60	(120)	-	-
Bioreciclaje de Cádiz, S.A. Calle San Juan, 12 Medina Sotona - Cádiz	98,00%	Partícipes del Bioreciclaje S.A.	4,87	Integración proporcional	Gestión, almacenamiento, transporte, tratamiento y eliminación de residuos.	1.803	10.985	1.416	-
Iniciativa Medioambientales del Sur, S.L. Complejo Medioambiental de Bolatos Jerez de la Frontera - Cádiz	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Limpieza viaña, recogida, transporte y tratamiento de residuos, depuración de aguas...	40	244	-	-
Inte RCD, S.L. Calle Américo Vespucio, 69 Sevilla	33,33%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,03	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	3	-	-	-
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L. Calle de los Trabajadores, 20 Chiclana de la Frontera - Cádiz	60,00%	Inte RCD, S.L.	0,28	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	260	(732)	-	-
Inte RCD Huelva, S.L. Calle Lopez, 12 Cartaya - Huelva	60,00%	Inte RCD, S.L.	0,45	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	753	(860)	-	-
Eurocomercial, S.A.U. Calle de Juan Espalandú, 11-13 Madrid	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,45	Integración global	Proyectos para ing., consult. e importy export.de pto.s para su depósito y venta	136	2.731	28	-
Desgasificación de Vertederos, S.A. Calle Federico Salmán, 8 Madrid	50,00%	Eurocomercial S.A.U.	0,03	Integración proporcional	Aprovechamiento del biogás resultante de la desgasificación de vertederos.	60	(239)	-	-
Alcorec, S.L. Avenida Kansas City, 3 10 Sevilla	10,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,066	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	174	(944)	(100)	-
Surge Ambiental, S.L. Calle de Juan Espalandú, 11-13 Madrid	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,06	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	54	(172)	-
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L. Calle Ybarra, 8 Sevilla	50,00%	Alcorec, S.L.	0,250	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	37	-	-
Sacroy, S.L. Avenida Kansas City, 3 16 Sevilla	50,00%	Alcorec, S.L.	0,003	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	6	(64)	-	-
Residuos Construcción de Cuenca, S.A. Carretera Nacional 32, Km 133 Cuenca	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,030	Integración proporcional	Gestión de residuos de construcción y demolición	60	76	(33)	-
Tratamiento Residuos de La Rioja, S.L. Calle La Red de Varea, s/n Villamediana de Iregua - La Rioja	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(2.442)	(166)	-
Ecostrading 360 Grados, S.L. Ronda de Atocha, 37 Madrid	62,01%	Waste Resources, S.L.	0,002	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	177	3	-
Secado Térmico de Castellón, S.A. Calle Fanzara, 5 Burriana - Castellón	60,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,80	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3.000	29	3	-
Waste Resources, S.L. Ctra de Vicalvaro a O'Donnell, 7, 28032 Madrid	100,00%	Hidroabulaza, S.A.	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	-	-	-
Multiservicios									
Valoriza Servicios Socio Sanitarios, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	76,00%	Valoriza Facilites, S.A.U.	4,27	Integración global	Prestación de servicios sociales	12.500	334	69	-
Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Val. Servicios Socio Sanitarios, S.L.	9,00	Integración global	Prestación de servicios sociales	3.588	463	493	-
Cafestore, S.A. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Valoriza Gestión, S.A.U.	8,00	Integración global	Servicios de hostelería y explotación de tienda	2.050	24	28	-
Burguestore, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Cafestore, S.A.	0,003	Integración global	Explotación de áreas de servicio	3	11	10	-
PROMOCIÓN INMOBILIARIA									
Corporativas y Holdings									
Vallehermoso División de Promoción, S.A.U. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Sacroy, S.A.	441,89	Integración global	Holding de promoción	117.343	(110.031)	(151.677)	-
Somague Inmobiliaria S.A. Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal	100,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	18,21	Integración global	Holding de promoción Portugal	15.000	(18.195)	(8.239)	-
Promotoras									
Erantos, S.A.U. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	0,47	Integración global	Promoción inmobiliaria	150	134	(574)	-
Phasocry Ocio, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	20,99	Integración global	Promoción inmobiliaria	4	(1.254)	4.745	-
Capose, S.L.U. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	0,20	Integración global	Promoción inmobiliaria	153	1.808	105	-
Tricéfalo, S.A. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	60,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	9,37	Integración global	Promoción inmobiliaria	9.015	4.762	(2.845)	-
Club de Campo As Mariñas, S.A. Calle Tarrío, s/n Culleredo - La Coruña	19,99%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	0,18	Método de participación	Promoción inmobiliaria	271	(408)	-	-
Camariate Golf, S.A. Paseo de la Castellana, 61 Madrid	26,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	2,90	Método de participación	Promoción inmobiliaria	11.160	(2.273)	(1.539)	-
Claudia Zahara 22, S.L. Avenida Eduardo Dato, 69 Sevilla	49,59%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	10,73	Integración proporcional	Promoción inmobiliaria	7.654	(3.555)	(1.035)	-
M Capital, S.A. Puerta del Mar, 20 Málaga	4,97%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	0,41	Método de participación	Promoción inmobiliaria	5.377	(2.575)	-	-
Puerta de Oro Toledo, S.L. Calle Píscaros de Vergara, 15 Madrid	35,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	2,10	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.000	(11)	(1)	-
Fortuna Golf, S.L. Paseo de la Castellana, 63-65 Madrid	100,00%	Val. Div. Promoción, S.A.U.	0,36	Integración global	Promoción inmobiliaria	30	17	(45)	-

PATRIMONIO EN RENTA

Corporativas y Holdings									
Testa Inmuebles en Renta, S.A. Paseo de la Castellana, 63-85 Madrid	99,50%	Sacyr, S.A.	792,96	Integración global	Holding de patrimonio	692.855	522.486	51.643	(20.785)
Patrimonialistas									
Nisa, V.H., S.A.U. Avenida Diagonal, 490 Barcelona	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	1,13	Integración global	Patrimonio en renta	1.134	412	34	-
Trade Center Hotel, S.L.U. Avenida Diagonal, 490 Barcelona	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	12,02	Integración global	Patrimonio en renta	12.020	19.407	2.960	-
Testa Residencial, S.L.U. Paseo de la Castellana, 63-85 Madrid	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	101,73	Integración global	Patrimonio en renta	102.696	35.155	(1.333)	-
Testa American Real State Corporation 11 11 Brickell Avenue Miami - Estados Unidos de América.	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	70,68	Integración global	Patrimonio en renta	70.387	26.446	32.614	-
Gesfontesta, S.A.U. Paseo de la Castellana, 63-85 Madrid	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,64	Integración global	Patrimonio en renta	571	143	1.138	-
ProSacyr Hoteles, S.A. Paseo de la Castellana, 63-85 Madrid	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	4,29	Integración global	Patrimonio en renta	180	4.103	-	-
Gesceresta, S.L.U. Paseo de la Castellana, 63-85 Madrid	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,003	Integración global	Patrimonio en renta	3	1	268	-
Itaceco, S.L.U. Paseo de la Castellana, 63-85 Madrid	100,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,006	Integración global	Patrimonio en renta	6	(2)	59	-
Bandamar, S.L. Paseo del Club Deportivo, 1 Puzoso de Alcorcón - Madrid	50,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	19,71	Integración proporcional	Patrimonio en renta	7.631	1.526	1.917	-
Provitae Centros Asistenciales, S.L. Calle Francisco de Rojas, 8 Madrid	50,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	11,57	Integración proporcional	Patrimonio en renta	6.314	4.203	(183)	-
PK Inversiones 22, S.L. Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid	50,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,03	Integración proporcional	Patrimonio en renta	60	(24)	-	-
PK Hoteles 22, S.L. Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid	32,50%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	5,69	Método de participación	Patrimonio en renta	5.801	(963)	(75)	-
Parking Palau, S.A. Plaza de América, 3 Valencia	33,00%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0,66	Método de participación	Patrimonio en renta	1.998	289	61	-
Pazo de Congresos de Vigo, S.A. Avenida García Barbón, 1 Pontevedra	44,44%	Testa Inmuebles en Renta, S.A.	10,58	Integración proporcional	Patrimonio en renta	16.351	(17.557)	(7.034)	-
	11,11%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,65						

ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2012

Sociedad

Autovía de Barbanza Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A.
Autovía del Arlanzón, S.A.
Autovía del Eresma Concesionaria de la Junta de Castilla y León, S.A.
Bioeléctrica de Linares, S.L.
Bioeléctrica de Valladolid, S.L.
Biomasa de Puente del Obispo, S.L.
Biomasa de Puente Genil, S.L.
Biomasa de Talavera, S.L.
Bipuge II, S.L.
Burgerstore, S.L.
Cafestore, S.A.U.
Capace, S.L.U.
Cavosa Obras y Proyectos, S.A.
Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L.
Compañía Energética La Roda, S.L.
Compañía Energética Las Villas, S.L.
Compañía Energética Puente del Obispo, S.L.
Empresa Mixta Aguas S. Cruz de Tenerife, S.A.
Erantos, S.A.
Eurocomercial, S.A.U.
Fortuna Golf, S.L.
Fotovoltaica Dos Ríos, S.L.
Gescentesta, S.L.
Gesfontesta, S.A.
Gestora Canaria de Lodos de Depuradora, S.A.
Hidroandaluza, S.L.
Hospital de Parla, S.A.
Hospital del Noreste S.A.
Hospitales Concesionados, S.L.
Ideyco, S.A.U.
Inchisacyr, S.A.
Itaceco, S.L.
Neopistas, S.A.U.
Nisa Vallehermoso, S.A.
Obras y Servicios de Galicia y Asturias, S.A.
Olextra, S.A.
Prinur, S.A.U.
Prosacyr Hoteles, S.L.
Prosacyr Ocio, S.L.
Sacyr Concesiones, S.L.
Sacyr Construcción, S.A.U.
Sacyr Industrial, S.L.U.
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.
Sacyr, S.A.
Santacrucera de Aguas, S.L.
Scriinser, S.A.
Secaderos de Biomasa, S.L.
Servicios Medioambientales y Energéticos de Valencia 2007, S.L.
Sociedad Anónima de Depuración y Tratamientos, S.A.
Surge Ambiental, S.L.
Testa Inmuebles en Renta, S.A.
Testa Residencial, S.L.U.
Trade Center Hoteles, S.L.U.
Tradirmi, S.L.
Tratamiento de Residuos de La Rioja, S.L.
Vallehermoso División Promoción, S.A.U.
Valoriza Agua, S.L.U.
Valoriza Conservación e Infraestructuras, S.A.
Valoriza Energía, S.L.U.
Valoriza Facilities, S.A.
Valoriza Gestión, S.A.U.
Valoriza Operación y Mantenimiento, S.L.
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.
Waste Resources, S.L.

ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2013

Sociedad

Autovía de Barbanza Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A.
Autovía del Eresma Concesionaria de la Junta de Castilla y León, S.A.
Bioeléctrica de Linares, S.L.
Bioeléctrica de Valladolid, S.L.
Biomasa de Puente del Obispo, S.L.
Biomasa de Puente Genil, S.L.
Biomasa de Talavera, S.L.
Bipuge II, S.L.
Burguerstore, S.L.
Cafestore, S.A.U.
Capace, S.L.U.
Cavosa Obras y Proyectos, S.A.
Compañía Energética de Pata de Mulo, S.L.
Compañía Energética La Roda, S.L.
Compañía Energética Las Villas, S.L.
Compañía Energética Puente del Obispo, S.L.
Empresa Mixta Aguas S. Cruz de Tenerife, S.A.
Erantos, S.A.
Eurocomercial, S.A.U.
Fortuna Golf, S.L.
Fotovoltaica Dos Ríos, S.L.
Gescentesta, S.L.
Gesfontesta, S.A.
Gestora Canaria de Lodos de Depuradora, S.A.
Hidroandaluza, S.L.
Hospital de Parla, S.A.
Hospital del Noreste S.A.
Hospitales Concesionados, S.L.
Ideyco, S.A.U.
Inchisacyr, S.A.
Itaceco, S.L.
Neopistas, S.A.U.
Nisa Vallehermoso, S.A.
Obras y Servicios de Galicia y Asturias, S.A.
Olextra, S.A.
Prinur, S.A.U.
Prosacyr Hoteles, S.L.
Prosacyr Ocio, S.L.
Sacyr Concesiones, S.L.
Sacyr Concesiones Participadas I, S.L.
Sacyr Construcción, S.A.U.
Sacyr Gestión de Activos, S.L.
Sacyr Industrial, S.L.U.
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.
Sacyr, S.A.
Santacruzera de Aguas, S.L.
Scriinser, S.A.
Secaderos de Biomasa, S.L.
Sociedad Anónima de Depuración y Tratamientos, S.A.
Surge Ambiental, S.L.
Testa Inmuebles en Renta, S.A.
Testa Residencial, S.L.U.
Trade Center Hoteles, S.L.U.
Tratamiento de Residuos de La Rioja, S.L.
Vallehermoso División Promoción, S.A.U.
Valoriza Agua, S.L.U.
Valoriza Conservación e Infraestructuras, S.A.
Valoriza Energía, S.L.U.
Valoriza Facilities, S.A.
Valoriza Gestión, S.A.U.
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.
Waste Resources, S.L.

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y sociedades dependientes

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

El presente Informe de Gestión Consolidado está elaborado siguiendo las recomendaciones contenidas en la Guía para la elaboración del Informe de Gestión de las entidades cotizadas, publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en 2013, con el objetivo de armonizar, los contenidos del mismo, a escala nacional e internacional, de forma que se suministren datos que sitúen en su contexto al conjunto de información financiera contenida en los estados financieros, se provea de información adicional y complementaria a éstos, así como se proporcione mayor seguridad a los miembros del Consejo de Administración, responsables finales de la elaboración y publicación del mismo.

1. SITUACIÓN DE LA ENTIDAD

El Grupo Sacyr, con más de 27 años de actividad, está estructurado en cinco áreas diferenciadas de actividad, operando en un total de 22 países:

- **Construcción:** desempeñada a través de las cabeceras Sacyr Construcción, en España y Chile, Somague, en Portugal y SIS en Italia, está especializada en la realización de todo tipo de infraestructuras de obra civil y edificación, residencial y no residencial.
- **Concesiones:** actividad desarrollada por Sacyr Concesiones, con presencia en España, Portugal, Italia, Irlanda, Chile y Perú, líder en la gestión de infraestructuras como autopistas, hospitales, intercambiadores de transporte, aeropuertos, etc.
- **Patrimonio Inmobiliario:** gestionado por Testa y dedicado, principalmente, al alquiler de oficinas, centros comerciales y viviendas en Madrid y Barcelona.
- **Servicios:** rama desarrollada por Valoriza está especializada en la gestión de los siguientes servicios:
 - Medioambientales: desempeñados a través de la cabecera Valoriza Servicios Medioambientales, compañía líder en la explotación de:
 - Servicios municipales: líder de gestión de concesiones, en las principales localidades de nuestro país, de: limpieza viaria, de recogida de residuos de núcleos urbanos, incluyendo la contenerización soterrada, de jardinería y mantenimiento de zonas verdes, la gestión de parquímetros, servicios de grúa, y retirada de vehículos de la vía pública.
 - Tratamiento de residuos: con importantes concesiones en el ámbito de la construcción y explotación de plantas de Residuos Sólidos Urbanos, envases, pilas, centros de tratamiento de residuos procedentes de la construcción y demolición, desgasificación de vertederos, y plantas de biometanización, incineración y valorización energética, así como instalaciones de tratamiento, compostaje y secado térmico de lodos de depuradoras de aguas residuales.
 - Obras y regeneraciones medioambientales: servicios de control de calidad de las aguas, el control de las redes atmosféricas y las recuperaciones paisajísticas y de entornos forestales.
 - Agua: desarrollada a través de Valoriza Agua y Sadyt, en dos campos de actuación: la actividad de ingeniería, desarrollo, ejecución, mantenimiento y explotación de todo tipo de plantas (potabilizadoras, depuradoras, desaladoras, tratamientos terciarios y reutilización, tratamientos industriales, tratamientos agrícolas, etc.) y la de gestión del ciclo integral, en régimen de concesión pública o iniciativa privada.

- o Multiservicios: esta área se desarrolla a través de la actuación de las siguientes compañías:
 - Valoriza Facilities: compañía del Grupo especializada en la limpieza integral de edificios, servicios de *facility management* de inmuebles, servicios auxiliares (conserjería, jardinería, etc.), servicios energéticos y servicios socio-sanitarios
 - Valoriza Conservación de Infraestructuras: compañía del Grupo especializada en el mantenimiento y conservación de carreteras, y otras infraestructuras singulares: presas, canales de riego, etc.
 - Cafestore: compañía del Grupo especializada en la explotación de áreas de servicio en autopistas (tercer operador nacional en este mercado), y en la gestión de restaurantes y cafeterías en grandes instalaciones: hospitales, intercambiadores y edificios públicos y privados.
- o Industriales: desempeñada a través de Sacyr Industrial, es la división del Grupo, fruto de la integración de distintas compañías y áreas de la compañía, encargada de las actividades de ingeniería y construcción industrial. Abarcando la promoción, ejecución, puesta en marcha y operación de los proyectos en las siguientes áreas de negocio:
 - Ingeniería y energía: Sacyr Industrial es uno de los principales actores del sector energético español, siendo también referente a nivel internacional en plantas de generación de energía convencional y renovable, plantas de cogeneración, desarrollo de plantas de biomasa, energía solar y geotermia. También opera y mantiene plantas de energía e instalaciones industriales.
 - Medioambiente y minería: Sacyr Industrial es una de las primeras compañías internacionales en el diseño, construcción y operación de plantas de tratamiento y valoración de residuos. También tiene experiencia en el desarrollo de proyectos mineros y plantas de procesado.
 - Oil&Gas: realización de proyectos de refinerías, industria química y petroquímica, procesamiento y tratamiento de gas, y Gas Natural Licuado (GNL), así como el transporte y almacenamiento de este tipo de combustible.
 - Infraestructuras eléctricas: desarrollo de ingeniería y construcción de líneas eléctricas de transmisión de alto voltaje, subestaciones eléctricas e instalaciones en baja, media y alta tensión.
- **Promoción inmobiliaria:** desempeñada por Vallehermoso en toda la geografía española.

La estructura organizativa del Grupo está orquestada bajo la figura de un Presidente Ejecutivo, del que dependen, por un lado, los Presidentes no ejecutivos, y los Consejeros Delegados de cada una de las áreas de negocio, y por otro, por una línea de departamentos que prestan apoyo al resto del Grupo, y que son: la Dirección General Financiera y Desarrollo Corporativo, la Dirección General de Administración y Operaciones, la Dirección General de Medios y, por último, la Dirección General de Asesoría Jurídica/Secretaría del Consejo de Administración.

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS EN 2013

Sin lugar a dudas, los acontecimientos más importantes del Grupo, acaecidos en 2013, han sido:

- Fuerte apuesta por la continuidad de la internacionalización de nuestro Grupo. Durante el ejercicio 2013 hemos continuado licitando importantes proyectos de infraestructuras en numerosos países de todo el mundo, con vistas a que las ventas internacionales de nuestra compañía sigan incrementándose en los próximos años. Consecuencia de todo ello ha sido el éxito alcanzado, nuevamente, en países donde ya estaba presente el Grupo, como Mozambique, Colombia, Chile, Angola, Brasil y Panamá, a los que se han sumado otros nuevos como Perú, Catar, India o México. Fruto de todo lo anterior es que, la internacionalización de la Cartera de pedidos, de 37.752,32 millones de euros al cierre, alcance ya el 53,41%.
- Fortaleza en la generación de EBITDA en todas las áreas de actividad del Grupo, gracias a una gestión eficiente de los costes y de las inversiones. Esto ha posibilitado que, a pesar de la crisis económica, en la que seguimos incursos, se haya alcanzado un EBITDA total de 375,47 millones de euros, destacando el importante avance en Construcción, con un incremento del 20,91%, respecto al ejercicio anterior.
- Reducción de la deuda financiera del Grupo, hasta los 6.642 millones de euros, frente a los 8.643 millones del ejercicio anterior.
- Alta revalorización en Bolsa. Durante el ejercicio de 2013 la acción de Sacyr ha experimentado una revalorización bursátil del 128,03%, siendo el segundo valor del IBEX-35 con mejor comportamiento.

Adicionalmente en 2013 hay que destacar:

- Desde el mes de septiembre, se ha reclasificado el Grupo Vallehermoso como mantenido para la venta.
- Al cierre de 2013 la valoración de los activos inmobiliarios del Grupo asciende a 4.386 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 1.182 millones de euros, y con el siguiente desglose por compañía:
 - Vallehermoso: La valoración a 31 de diciembre de 2013 es de 1.099 millones de euros, un 59,47% inferior a la de 2012.
 - Testa: la valoración a 31 de diciembre de 2013 es de 3.287 millones de euros, un 15,25% por debajo de la tasación de 2012.

La cifra de negocios del Grupo ascendió a 3.065 millones de euros, un 10,48% menos que en 2012, como consecuencia de la disminución de las ventas en España y Portugal, siendo ya un 53% fuera de nuestro país, frente al 43% del ejercicio anterior. El grupo sigue apostando fuertemente por el crecimiento internacional, estando ya presente en países como: Italia, Portugal, Irlanda, Chile, Brasil, Bolivia, Panamá, Colombia, Perú, México, Australia, Israel, Argelia, Cabo Verde, Togo, Mozambique, Angola, Catar e India.

El EBITDA ha alcanzado los 375 millones de euros, un 36% por debajo del obtenido en 2012, lo que ha situado el ratio EBITDA entre cifra de negocios en el 12,25%, frente al 14% del ejercicio anterior. Por su parte, el resultado neto atribuido, fue de -495,93 millones de euros, como consecuencia de los siguientes impactos contables puntuales, recogidos en el beneficio atribuido después de impuestos: saneamiento de activos por impuestos diferidos por un importe

de 246 millones de euros; provisiones de la división inmobiliaria (Vallehermoso), tras reclasificarla como mantenida para la venta, por un importe de 168 millones de euros; provisiones en la obra del Canal de Panamá, por un importe de 127 millones de euros, que nos muestra prudentes ante el reconocimiento de las reclamaciones interpuestas; y 58 millones de euros de provisiones en nuestro área de Servicios (Valoriza), como consecuencia de los cambios regulatorios de las tarifas eléctricas, adoptados por el gobierno, y que afectan de forma significativa a algunas de nuestras sociedades energéticas.

En cuanto a las magnitudes del Estado de Situación, el total activo de 2013 ha alcanzado los 13.143,02 millones de euros y el Patrimonio Neto los 959,24 millones. Continúa destacando la importante reducción del endeudamiento del Grupo durante los cinco últimos ejercicios, pasando de los 19.526 millones de euros de deuda financiera neta (al cierre de 2008) a los 6.642 millones de euros (al cierre de 2013). Dicha reducción se ha debido, principalmente, a las desinversiones llevadas a cabo (Itínere Infraestructuras, en 2009, y Repsol, durante el 2011), a la reducción de costes, así como el reforzamiento del Patrimonio Neto, gracias a las ampliaciones de capital llevadas a cabo a finales de 2010 y a comienzos de 2011.

La actividad de todo el Grupo queda ampliamente garantizada por la Cartera, que a 31 de diciembre de 2013 alcanza los 37.752,32 millones de euros, siendo ya más de un 53% de carácter internacional, lo que vuelve a mostrar la fuerte internacionalización de nuestra compañía.

2.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.

Aunque el ejercicio de 2013 ha estado caracterizado, un año más, por la crisis económica a nivel internacional, de forma paulatina, muchos países como Estados Unidos, Japón y la mayoría de los países de la Unión Europea, van viendo la luz al final del túnel. Todavía persisten algunos problemas económicos, como son la escasez y el encarecimiento del crédito para los estados, empresas y familias, y por tanto falta de liquidez, así como elevados índices de desempleo, especialmente en los países mediterráneos. Sin embargo, gracias a los estímulos monetarios de la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo, muy lentamente, parece que las economías de los países desarrollados van empezando a "arrancar" sus maltrechos motores. Las primas de riesgo, de los países del sur de Europa, han cerrado en niveles más sostenibles y, gracias a los duros ajustes de salarios, se ha logrado incrementar, de forma muy considerable, la competitividad de los estados, lo que ha redundado de forma muy positiva en las balanzas comerciales. El próximo ejercicio será clave para saber si estamos en un punto de inflexión, a partir del cual empezará una nueva etapa de crecimiento económico, o todavía nos queda algún tiempo de ajustes y penalidades, aunque las últimas estadísticas económicas apuntan a que ya hemos finalizado "una larga travesía por el desierto".

Mención a parte ha sido el comportamiento de la economía China. Según datos proporcionados por el propio gobierno, en 2013, el PIB ha experimentado un incremento del 7,7%, lo que iguala la tasa de crecimiento del año anterior y supone el menor avance desde 1999. Se confirma el enfriamiento gradual de la segunda economía del planeta a medida que se agota el modelo de crecimiento basado en las exportaciones al exterior, debilitadas ante la caída de la demanda, por la crisis económica global, especialmente en Europa. Las autoridades chinas han anunciado una serie de reformas en profundidad que buscan cambiar el modelo para basarlo gradualmente en la demanda interna y permitir un crecimiento estable a largo plazo.

En cuanto a las principales economías, señalar que Estados Unidos registró, en 2013, un crecimiento del 2,4% en términos de PIB, frente al 2,2% del ejercicio anterior. La climatología adversa, y las menores exportaciones del último trimestre, moderaron las expectativas de crecimiento. Además, la Reserva Federal inició en diciembre la retirada gradual de los estímulos económicos, bajando, de 85.000 a 75.000 millones de dólares, sus compras mensuales de bonos del Tesoro y de títulos hipotecarios, lo que repercutirá en el futuro de forma inmediata. Pese al

crecimiento económico experimentado, el mercado laboral cerró todavía de forma negativa, al alcanzarse una tasa de desempleo del 6,7%, aunque algo mejor que el 7,8% del 2012. En este ejercicio se han creado 2,2 millones de nuevos ocupados de tal forma que, en términos absolutos, y según datos del Departamento de Empleo estadounidense, en 2013 se contabilizaron un total de 10,4 millones de parados. Pese a que se trata del mínimo de los últimos cinco años, todavía se encuentra por encima del nivel estructural, situado en el 5%. Además, gran parte de la reducción del desempleo viene como consecuencia de que la tasa de participación de la población, en el mercado laboral, bajó hasta niveles de 1978. La economía no crece a suficiente ritmo como para reducir el desempleo a dicha tasa. En cuanto a la inflación, y según datos facilitados también por el propio gobierno, 2013 terminó con una subida del 1,5%, frente al 1,7% del año anterior. Este dato confirma la peculiaridad de la reactivación económica estadounidense después de la recesión más profunda y prolongada en casi ocho décadas. Tras seis años de enormes estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal, la inflación sigue siendo débil, ya que el consumo privado todavía se encuentra en niveles bajos. Para finalizar, señalar que la Reserva Federal (FED) ha vuelto a mantener los tipos de interés por debajo del 0,25% durante todo el ejercicio, como estímulo para la recuperación económica.

Respecto a la Zona Euro, tal y como se ha comentado al principio, el comportamiento económico de los países partícipes ha continuado siendo muy distinto durante 2013. 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 caído un 0,5%, frente al 0,6% retrocedido en el ejercicio anterior. Por el contrario, la Unión Europea ha experimentado un crecimiento conjunto de un 0,1% en todo el ejercicio. Diecinueve estados miembros vieron crecer su PIB en el último trimestre del año, entre ellos las dos economías más poderosas de la Unión Europea: Alemania y Francia, con subidas de un 0,4% y un 0,3% de forma respectiva. De los países para los que hay datos disponibles, a la fecha, cuatro continuaron en recesión en los últimos tres meses del año: Chipre (-1%), Dinamarca (-0,5%), Finlandia (-0,3%) y Estonia (-0,1%). Entre los datos positivos, registrados en la recta final del año, destacar la vuelta al crecimiento de Suecia (+1,7%), República Checa (+1,6%), Rumania (+1,5%), Eslovenia (+1,2%), Lituania (+1,2%), Reino Unido, Holanda y Letonia (todos con un +0,7%), Hungría y Polonia, ambas con un +0,6%, Bélgica y Portugal, con un +0,5%, Eslovaquia (+0,4%), Austria y Bulgaria, con un +0,3%, nuestro país, con un +0,2% e Italia (+0,1%). En la primera mitad del ejercicio continuaron las tensiones en los países periféricos, con sus primas de riesgo disparadas. Sin embargo, durante el último trimestre del año, éstas han ido bajando de forma reiterada hasta situarse en niveles de mínimos anuales. España cerró en 223 puntos básicos (p. b.), frente al máximo de 391 p. b. experimentado durante el mes de febrero; Italia finalizó en 221 p. b.; Portugal en 421 p. b., mientras que Grecia apenas se ha movido de los 650 p. b. durante todo el ejercicio. El Banco Central Europeo ha continuado de forma muy activa, 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. A la fecha, y siempre que los niveles de precios se mantengan contenidos, no se descarta una nueva "barra libre de liquidez", motor de los estímulos monetarios que se mantendrán, como mínimo, hasta julio de 2014. En cuanto a las previsiones económicas para los ejercicios futuros, la Comisión Europea prevé un crecimiento, para la Zona Euro, del 1,2% en 2014 y del 1,8% en 2015, mientras que para toda la Unión Europea, en su conjunto, se espera un avance del 1,5% en 2014 y un 2% en 2015. La recuperación irá ganando terreno en Europa gracias a la paulatina recuperación de la demanda interna y las exportaciones gracias a la mejora de la competitividad, especialmente en los países mediterráneos, los más afectados por la crisis. Por el contrario, las debilidades del Viejo Continente para los próximos ejercicios serán las dificultades de financiación y las tasas de paro, excesivamente elevadas.

La inflación interanual de la Zona Euro, según datos también proporcionados por Eurostat, se situó en el 0,8%, en 2013, frente al 2,2% del ejercicio precedente, mientras que en el conjunto de la Unión Europea alcanzó el 1%, frente al 2,3% del año anterior. 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. Las tasas interanuales más bajas de inflación, en la Zona Euro,

se dieron en Grecia (-1,8%), Chipre (-1,3%), Portugal (+0,2%) y España (+0,3%), mientras que las más altas fueron en: Estonia (+2%), Austria (+2%), Finlandia (+1,9%) y Luxemburgo (+1,5%). Por su parte, las inflaciones más altas, en los países que todavía no han adoptado la moneda única, fueron las de: Reino Unido (+2%), República Checa (+1,5%) y Rumania (+1,3), mientras que las más bajas fueron: Bulgaria (-0,9%), Letonia (-0,4%) y Suecia (+0,4%). Durante este ejercicio el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés hasta el mínimo histórico del 0,25%, con el objetivo de relanzar las maltrechas economías comunitarias.

2.2.- ECONOMÍA NACIONAL.

La economía española, medida en términos de PIB, y según datos del Banco de España, registró un retroceso del -1,2% durante 2013, frente a la caída del -1,4% registrada durante el ejercicio anterior. Por sectores, destaca nuevamente el retroceso de la Construcción y de la Industria, con retrocesos del -7,7% y del -1,2% respectivamente, aunque mejoran respecto a 2012, cuando se registraron tasas del -8,1% y -2,9% de forma respectiva. La crisis de la deuda soberana, y del sistema financiero en general, continúan afectando a la economía española con fuerte intensidad, empeorando sus condiciones de financiación y disminuyendo la confianza de los principales agentes económicos. Como consecuencia del continuo deterioro del mercado laboral, y del mantenimiento de las condiciones restrictivas en la concesión de créditos, se ha producido un fuerte estancamiento en el consumo. La demanda nacional, durante un ejercicio más, se ha vuelto a comportar de una forma muy negativa, reduciéndose un -2,7% en términos interanuales. Las mayores contracciones se han producido en el gasto de los hogares, -2,1%, y en la inversión en bienes duraderos y de servicios. Lo único positivo del ejercicio, ha sido, por segundo año consecutivo, el fuerte tirón experimentado por las exportaciones de bienes y servicios, con un 4,9% de crecimiento interanual. Por su parte, y según datos suministrados por el Ministerio de Industria, Energía y Turismo, España ha marcado en 2013 un nuevo récord de viajeros extranjeros con 60,6 millones de turistas, superando en un 5,6%, los datos de 2012, y batiendo el récord histórico de 2007 con 58,66 millones. Las revueltas sociales y políticas del norte de África (especialmente Egipto), así como la recuperación de las economías del centro de Europa, continúan siendo factores muy favorecedores para el turismo de nuestro país, que ya es responsable de más del 10% del PIB. Además, durante este ejercicio se ha recuperado la tercera posición del ranking global por llegada de viajeros, quedándonos solo por detrás de Francia y Estados Unidos.

Las previsiones para 2014 y 2015, realizadas por la Comisión Europea para nuestro país, son bastante halagüeñas ya que empiezan a vaticinar la salida de la crisis, con un crecimiento para el PIB de España del 1% en 2014 y un 1,7% para 2015.

Respecto al mercado de trabajo, y según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la Encuesta de Población Activa (EPA) ha reflejado cómo continúa congelada la creación de empleo en todos los sectores económicos de actividad en nuestro país, de forma que la tasa de paro se ha situado en el 26,03% de la población activa, lo que implica prácticamente repetir el 26,02% del ejercicio anterior. También ha vuelto a ser un mal año para la Seguridad Social, al cerrar con una afiliación media de 16,36 millones de ocupados, lo que supone igualar las cifras del ejercicio anterior, y volver a niveles de 2003, según datos proporcionados por la Tesorería General de la Seguridad Social. En el Régimen General, los sectores de actividad que mejor comportamiento experimentaron, durante el año, fueron: Educación (+4,56% respecto a 2012); Hostelería (+2,4%) y la Administración Pública. Por el contrario los que peor se comportaron fueron: Construcción (con una caída de la afiliación media interanual del 9,21%) y el Comercio (-1,49). Por su parte, el Régimen Especial de Trabajadores Autónomos experimentó una ligera mejoría, durante el ejercicio, al terminar con 3,05 millones de afiliados medios, 25.689 afiliados más que en 2012.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, y según el INE, la tasa de inflación en 2013 se situó en el 0,3%, frente al 2,9% del año anterior, lo que supone el menor nivel desde 1961

que fue cuando se comenzó a elaborar la serie histórica. Por grupos, hay que destacar el incremento de precios experimentado, durante el ejercicio, en: Bebidas alcohólicas y tabaco (+5,6%); Enseñanza (+1,9%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (+1,2%), y Transporte (+1,0%), mientras que las mayores bajadas se produjeron en: Comunicaciones (-6,6%) y Ocio y cultura (-1,2%). Por su parte, la inflación subyacente, aquella que no incluye alimentos frescos ni productos energéticos para su cálculo, alcanzó el 0,2%, frente al 1,6% experimentado en el ejercicio anterior.

El principal índice bursátil español, el IBEX-35, ha cerrado un ejercicio positivo después de dos años consecutivos de pérdidas. En concreto, la última sesión del año terminó en 9.917 enteros, lo que ha supuesto una revalorización anual del 21,41%, frente al -4,65% de pérdidas de 2012.

La licitación pública en nuestro país, y según datos publicados por la Asociación Española de Empresas Constructoras (SEOPAN), cerró 2013 con un total de 9.141,81 millones de euros contratados, lo que supone un incremento del 24% de lo licitado durante el ejercicio anterior, y terminar con cuatro ejercicios continuados de caídas. Por organismos, la Administración General del Estado acaparó, con 3.981 millones de euros, el 43,55% de la oferta pública del ejercicio, siendo un 50,28% superior al año anterior, seguida por las Administraciones Locales, con 2.706 millones, el 29,6% de la oferta pública anual, y un 6,87% mayor que en 2012, y por último, por las Comunidades Autónomas, con 2.455 millones de euros, un 26,86% del total, y un 11,74% de incremento en la contratación, respecto al ejercicio anterior.

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.

Con objeto de revitalizar la inversión pública en nuestro país durante 2014, el Ministerio de Fomento dispone de una serie de proyectos a licitar, entre los que caben destacar: 640,8 millones de euros en la conexión del AVE entre Madrid y Galicia, tramo Olmedo (Valladolid) – Orense; 73,1 millones de euros para impulsar el AVE entre Madrid y Extremadura, tramo Plasencia (Cáceres) – Badajoz; y 52,6 millones de euros en el AVE Corredor Mediterráneo, trayecto Almussafes, Valencia y Castellón. Así mismo, para comienzos del próximo ejercicio se espera la aprobación del Plan Hidrológico de la demarcación Hidrográfica del Ebro, con unas inversiones de más de 2.500 millones de euros.

Pese a las constantes llamadas a la austeridad, por parte de las autoridades europeas, éstas son conscientes de la importancia que tendrá, en el nuevo orden económico mundial, el desarrollo de las infraestructuras a nivel europeo. Por ello, la Comisión Europea de Transportes

aprobó, a finales de 2011, 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.

2.3. - EVOLUCIÓN DEL GRUPO SACYR EN 2013

Durante este ejercicio, Sacyr ha continuado desarrollando la nueva estrategia del Grupo, basada en potenciar aquellos negocios en los que somos líderes y expertos, así como seguir impulsando los dos nuevos motores de crecimiento, como son la gestión de proyectos de construcción, y concesiones, además de consolidar la nueva división industrial del Grupo: Sacyr Industrial.

En 2013 se ha seguido con la expansión internacional, consiguiendo contratos en nuevos países como son Perú, Colombia, México, Mozambique, Catar e India.

Todo lo anterior, unido a medidas de gestión basadas en la reducción de costes y de deuda, dará como resultado un Grupo más fuerte, más innovador, más competitivo y más comprometido con los valores tradicionales de nuestra compañía: la prudencia, la austeridad, la calidad y el cumplimiento de los compromisos asumidos.

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

El 27 de febrero, Repsol alcanzó un acuerdo, con la compañía petrolera Shell, para la venta de activos de GNL (Gas Natural Licuado), en el que se incluían las participaciones minoritarias en las sociedades Atlantic LNG (Trinidad y Tobago) y Perú LNG, junto con los contratos de comercialización de GNL y de fletamento de los buques metaneros, así como sus créditos y deuda vinculados.

Una vez obtenidos los permisos y autorizaciones pertinentes, Repsol transmitió, a comienzos de 2014, dichas participaciones. Previamente, en octubre de 2013, también vendió, a British Petroleum (BP) su participación en Bahía Bizcaia Electricidad (BBE), al ejercitar, la compañía inglesa, una opción de compra preferente sobre dicho activo.

Ambas transacciones han supuesto unos ingresos, para Repsol, de 4.300 millones de dólares (4.100 millones por la venta de activos a Shell y 200 millones de dólares por la venta de BBE a BP), unos beneficios y plusvalías de, aproximadamente, 2.900 millones de dólares, después de impuestos, así como una reducción de deuda neta de 3.300 millones de dólares.

Con los ingresos procedentes de dichas ventas, Repsol reforzará el crecimiento orgánico de su área de Upstream, donde la compañía viene desarrollando con éxito una intensa actividad exploratoria durante los últimos años. Precisamente, en los países donde Repsol ha vendido sus activos de GNL, la compañía mantendrá una importante actividad en exploración y producción.

El 4 de marzo, Repsol vendió la totalidad de las acciones que mantenía en autocartera, un 5,4% de su capital social, a la Sociedad de Inversión de Singapur Temasek. El importe de la venta ascendió a 1.035,85 millones de euros, lo que supuso vender las 64,7 millones de

acciones a un precio de 16,01 euros por título. Tras dicha adquisición, la compañía Temasek pasó a ostentar un 6,3% de la petrolera española.

El 5 de marzo, la compañía Austral, B.V., perteneciente al Grupo Torreal, vendió las 42.697.938 acciones de Sacyr, un 9,623% de su capital social, de las que era propietaria hasta dicho momento, por lo que dejó de ser accionista de referencia de nuestra entidad. Parte de dicho paquete accionarial, 26.251.320 títulos, un 5,916% fue adquirido por Taube Hodson Stonex Partners LLP, compañía de origen inglés, especializada en la gestión de fondos, cuyos clientes son a su vez grandes fondos institucionales.

El día 31 de mayo de 2013, NCG Corporación Industrial, S.L.U. procedió a vender las 23.066.842 acciones de Sacyr, un 5,2% de su capital social, a través de una "colocación acelerada" entre inversores cualificados, de tal forma que, a partir de dicho momento, dejó de ser accionista de nuestra compañía.

Como consecuencia de las ventas, anteriormente mencionadas, Sacyr pasó a ostentar un "free-float" en Bolsa superior al 50%.

El día 27 de junio de 2013, la Junta General de Accionistas aprobó, bajo el punto noveno de su orden del día, un aumento del capital social, con cargo a reservas de libre disposición, por importe de 22.186.418 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 22.186.418 acciones de la misma clase y serie, y con los mismos derechos que las existentes en circulación en ese momento. Las nuevas acciones emitidas se asignaron gratuitamente a los accionistas, de Sacyr, S.A., en la proporción de 1 acción nueva, por cada 20 en circulación.

El 19 de julio de 2013 se realizó la inscripción de la escritura de la ampliación de capital liberada, de Sacyr en el Registro Mercantil de Madrid.

El 26 de julio de 2013 comenzaron a cotizar las 22.186.418 nuevas acciones de Sacyr, emitidas en la ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición, en las Bolsas españolas: Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. El nuevo capital social pasó a estar formado por 465.914.792 títulos.

Durante el ejercicio de 2013, Sacyr, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. ha recibido dividendos de Repsol, S.A. por un importe total de 117,08 millones de euros (uno por importe de 0,473 euros, a principios del mes de enero, y a cuenta de los resultados de 2012, otro, por importe de 0,04 euros, a finales de junio, y otro, por importe de 0,445 euros por acción, a comienzos de julio, complementario a los resultados de 2012).

3.1.- Nuestra actividad de construcción (Sacyr – Somague).

El área de Construcción, motor principal de nuestro Grupo, y encabezada por Sacyr Construcción y Somague, ha seguido creciendo de forma muy significativa a nivel nacional, y sobre todo, de forma espectacular, en el ámbito internacional.

Dentro de las adjudicaciones de 2013, y por lo que respecta al ámbito nacional, caben destacar las siguientes:

- Obras del AVE, Eje Atlántico, tramo "Vilagarcía de Arousa – Padrón" (La Coruña), por un importe de 27,76 millones de euros.
- Ejecución de las obras, puesta a punto y puesta en funcionamiento del proyecto de construcción, saneamiento y depuración de aguas residuales en la localidad de Vegas Bajas (Badajoz). Por un importe total de 14,04 millones de euros.

- Obras del proyecto de colector interceptor general del río Sar, tramo: "Pontepedriña – EDAR de Silvouta" en Santiago de Compostela (Coruña). Por un importe de 11,34 millones de euros.
- Obras de remodelación del mercado municipal de San Antonio (Barcelona). Por un importe total de 10,7 millones de euros.
- Reforma y ampliación del Hotel Sol S'Argamassa en la localidad de Santa Eulalia dels Riu (Ibiza), por un importe de 8,5 millones de euros.
- Construcción del pozo de ventilación e instalaciones en el túnel del AVE de la línea "Zaragoza – Frontera Francesa", tramo: "Nudo de la Trinidad – Montcada", por un importe de 5,57 millones de euros.
- Obras de ampliación de una fábrica de envases de vidrio en la localidad de Villafranca de los Barros (Badajoz). Por un importe de 5,5 millones de euros.
- Construcción de 68 viviendas, 114 garajes y 70 trasteros, para la cooperativa de viviendas "Miguel Servet" de Zaragoza. Por un importe de 5,1 millones de euros.
- Construcción de la promoción "Meridiana R2": 62 viviendas en Poblenou, Barcelona, por un importe total de 4,88 millones de euros.
- Obras para la Circunvalación de Gerona: conexión del enlace de Vilademuls, de la Autopista AP-7 con la Carretera N-II. Por un importe de 4,88 millones de euros.
- Redacción de los proyectos de ejecución y obras de construcción de cuatro sótanos de aparcamientos (fase I), 33 viviendas protegidas y locales comerciales (fase II), para la Sociedad Municipal de Viviendas de Málaga. Por un importe de 4,53 millones de euros.
- Obras de reforma del Paseo Sant Joan, tramo comprendido entre la Avenida Diagonal y la Plaza de Tetuán, en el distrito del "Eixample" (Barcelona), por un importe de 4,25 millones de euros.
- Adjudicación, por parte de Red Eléctrica Española, S.A., de la construcción de la nueva sede de San Martín (220 KW), junto a la Central Termoeléctrica de Murterar, en la localidad de Alcudia (Palma de Mallorca). Por un importe de 4,22 millones de euros.
- Urbanización y construcción de 21 viviendas unifamiliares, con zonas comunes de recreo, piscina y ajardinamiento, en "Nuevo Tres Cantos" (Madrid), por un importe de 3,97 millones de euros.
- Construcción del Centro de Desarrollo Turístico de la Costa Tropical en Motril (Granada), por un importe de 3,26 millones de euros.
- Construcción de una nueva subestación para Endesa en San Telmo, Santa Cruz de Tenerife, por un total de 3,19 millones de euros.
- Obras de adecuación interior y afectación puntual de la estructura de un edificio de oficinas situado en la calle Riva de Neyra, Barcelona, por un importe de 3,13 millones de euros.
- Construcción, para la compañía Endesa, de una nueva subestación eléctrica en Palma de Mallorca. Por un importe de 2,6 millones de euros.

- Obras de urbanización en el Barrio de Valdefierro (Zaragoza), para la Sociedad Cooperativa de Viviendas "Pura Vida Valdefierro", por un importe de 2,52 millones de euros.
- Ejecución, para la compañía aeroespacial EADS, del Plan Tecnológico Industrial de Tablada, en la localidad de Sevilla. El proyecto, que cuenta con una inversión de 2,48 millones de euros implica la reforma de tres naves, la demolición de otras cuatro, así como distintas obras de urbanización.
- Obras de nueva impulsión desde el depósito de reunión a los sistemas del embalse de Navacerrada y La Jarosa (Madrid), por un importe de 2,44 millones de euros.
- Obras de equipamiento, e instalaciones especiales, del Centro de Empresas a desarrollar en el Parque Tecnológico de Ciencias de la Salud de Granada, por un importe de 2,28 millones de euros.
- Obras de arquitectura de paradas en la línea 1 del metro de Málaga. Por un importe de 2,25 millones de euros.
- Construcción de una residencia para discapacitados psíquicos en Fuerteventura (Islas Canarias) por un importe de 2,24 millones de euros.
- Construcción del Instituto de Investigación Biomédica del Hospital Universitario La Paz (Madrid), por un importe de 2,05 millones de euros.

A nivel internacional, los principales contratos de construcción adjudicados, han sido:

- Obras de rehabilitación y mejora, para la compañía multinacional minera brasileña Vale, de tres secciones ferroviarias del corredor de Nacala (Mozambique). Con un presupuesto de 177 millones de euros, y un plazo de 34 meses para la ejecución de las obras, el proyecto, de una extensión aproximada de 600 kilómetros, permitirá mover hasta 18 millones de toneladas de carbón al año, al comunicar la mina de "Moatize" con el Puerto de "Nacala - a - Velha", en el Océano Índico, pasando por Malawi.
- Proyecto de integración del Río San Francisco en la cuenca hidrográfica del nordeste septentrional (Brasil). Por un importe de 88,55 millones de euros, permitirá asegurar el abastecimiento de agua a 12 millones de habitantes de 390 municipios de los estados de Agreste, Pernambuco interior, Ceará, Paraíba y Río Grande del Norte. Comprende la ejecución de la obra civil, instalación, montaje y puesta en marcha de los sistemas, así como las obras necesarias para realizar la conclusión de los tramos existentes, formados por canales, presas y estaciones de bombeo. Se construirán 54 kilómetros de nuevo canal en hormigón, 3 presas y 6 estaciones de bombeo.
- Construcción de un lote de carreteras e infraestructuras en el municipio de Al Rayyan (Catar) por un importe de 70 millones de euros. El proyecto consiste en la ejecución de diversos viales de carreteras y calles, con una longitud total de 22,7 kilómetros, incluyendo secciones que van de un ancho de 16 a 40 metros, con una rotonda y dos cruces con semáforos, así como las infraestructuras necesarias para la zona, de 152 hectáreas.
- Construcción de un centro de abastecimiento de combustible y otras actuaciones en el aeropuerto de la ciudad de Soyo, provincia de Zaire (Angola), por un importe de 66,45 millones de euros.

- Obras de urbanización, y construcción de las carreteras e infraestructuras de la zona Norte y Este de la localidad de Al Khessa, en el municipio de Al Dayeen, a 10 kilómetros al norte de Doha (Catar), por un importe de 65 millones de euros.
- Construcción de dos centrales hidroeléctricas en Perú, por un importe de 59 millones de euros. El contrato comprende el proyecto, la construcción, el suministro de equipos, montaje electromecánico y puesta en marcha de las centrales hidroeléctricas de "El Carmen", en el departamento de Huanuco, al Noroeste de Lima, y "8 de Agosto", en la provincia de Humalés, así como la línea de transmisión a Tingo María.
- Obras de construcción del nuevo proyecto hidráulico "San Bartolo", provincia de Veraguas (Panamá). El proyecto implica, entre otras actuaciones, la realización de una presa de 40 metros de altura, así como la instalación de dos unidades turbogeneradores de 80MVA en total, que proporcionarán energía a una población cercana a los 40.000 habitantes. Cuenta con un presupuesto de 46,7 millones de euros.
- Construcción de los proyectos de los lotes 1 y 3 de la línea 15 del Metro de Sao Paulo (Brasil). Por un importe de 42,77 millones de euros, contempla la construcción de 7 estaciones: "San Lucas", "Camilo Haddad", "Vila Tilstoi", "Vila Uniao", "Iguatemi", "Jequirica", "Jacu-Pessego" y "Pateo Ragueb Choffi". Se trata de estaciones elevadas, con alturas que van entre los 12 y los 15 metros de altura y disponen de una plataforma con 90 metros de longitud.
- Obras de mejora en el abastecimiento, y saneamiento integral, de la red de agua en la ciudad de Cerro de Pasco (Perú), por un importe de 41 millones de euros. El proyecto implica, entre otras actuaciones, la construcción de una nueva planta de tratamiento de aguas residuales, la rehabilitación del sistema de alcantarillado, la mejora de las fuentes de captación hídrica, así como la ampliación de la planta de potabilización de agua y de las líneas de impulsión. La infraestructura dará servicio a 80.000 habitantes.
- Trabajos de ampliación del Centro Comercial "Praia de Belas", en la localidad de Porto Alegre (Brasil), por un importe de 39,12 millones de euros y un plazo, para las obras, de 18 meses.
- Construcción de una carretera en el estado de Kerala (India), por un importe de 33,57 millones de euros. El proyecto consiste en la mejora de 54 kilómetros de la carretera SH-30 que une las localidades de "Thalassery" y "Valavupara". Entre otras actuaciones, incluye el ensanche y mejora de la carretera de dos carriles, incluyendo la rectificación del trazado para convertirlo al estándar de calzada de 7 metros de ancho con arcenes laterales de 1,5 metros. Entre las estructuras a ejecutar, destacan 3 viaductos de 62,7mts, 64,8mts y 144mts de longitud.
- Construcción de 3 puentes para vehículos en la carretera "Málaga – Los Curos", departamento de Santander (Colombia), por un importe de 31,88 millones de euros. Destacar el puente atirantado "La Hisgaura" de 640 metros de longitud.
- Construcción de la estructura del edificio "CUCA" en el complejo comercial y de oficinas "Kinaxixi" de Luanda (Angola). Por un importe de 30,1 millones de euros y un plazo de 18 meses para la ejecución de las obras.
- Construcción de un tramo de línea férrea para la Compañía Nacional de Ferrocarriles de Chile, por un importe de 28,09 millones de euros.

- Ejecución del proyecto de modernización y mejora del abastecimiento de agua en el Concejo de Covilha (Portugal). Por un importe de 26,67 millones de euros y un plazo de ejecución de 30 meses.
- Obras de cimentación para el nuevo proyecto de la compañía energética "Pacific Rubiales" en Puerto Gaitán, departamento de Meta (Colombia). Por un importe de 25,83 millones de euros.
- Construcción de un centro logístico para la compañía GL Properties en Río de Janeiro (Brasil), por un importe total de 20,16 millones de euros.
- Construcción del Hotel Aroeira en la localidad de Riberão Preto, provincia de São Paulo (Brasil), por un importe de 18,41 millones de euros, y un plazo de 9 meses para la ejecución del proyecto.
- Trabajos de expansión del "Puerto de la Sal – Rey", Isla de Boa Vista (Cabo Verde), por un importe de 15,7 millones de euros y 28 meses de plazo para la ejecución de las obras.
- Trabajos de demolición, excavación y levantamiento de la nueva estructura del Centro Comercial "Alegro", en Setúbal (Portugal). Por un importe de 15,08 millones de euros.
- Instalaciones hidráulicas del Centro Comercial "Alegro", en Setúbal (Portugal), por un importe de 14,9 millones de euros.
- Obras de ampliación y modernización del aeropuerto "Yuri Gagarin" de la ciudad de Namibe (Angola). Con un presupuesto de 14,73 millones de euros y un plazo.
- Obras de ampliación y remodelación del Tribunal Constitucional Angoleño, en Luanda (Angola), por un importe de 13,85 millones de euros y un plazo de ejecución de 5 meses.
- Trabajos de obra civil para la nueva instalación de almacenamiento de combustible del aeropuerto de Nordela, en Ponta Delgada (Islas Azores), por un importe de 11,78 millones de euros.
- Construcción de varias estaciones de tratamiento de aguas, y sistemas de distribución, para la Empresa Pública de Aguas de Luanda (Angola), por un importe de 9,82 millones de euros.
- Construcción de 72 viviendas para la Gibraltar Residencial Properties: Bishop Fitzgerald Limited, en la Europort Avenue de Gibraltar (Reino Unido), por un importe de 9,6 millones de euros.
- Construcción del centro de eventos "Palmeiras Solar", en Luanda (Angola), por un importe de 9,03 millones de euros.
- Construcción del nuevo edificio de oficinas para la compañía Somatek en Luanda (Angola). Por un importe de 8,64 millones de euros.
- Construcción del nuevo edificio para el Ministerio de la Presidencia de Angola, en Luanda, por un importe de 7,69 millones de euros.
- Construcción de una nueva Terminal de pasajeros en el Puerto de Luanda (Angola), por un importe de 7,16 millones de euros.

- Trabajos de ampliación de las instalaciones de la Unidad de Seguridad Presidencial (USP) del Gobierno de Angola, en Luanda, por un importe de 7,05 millones de euros.
- Obras de reconstrucción y emergencias en Mapastepec (Chiapas), Veracruz y Zumpango para el Fondo de Desastres Naturales (Fonden) de México, por un importe global de 6,54 millones de euros.
- Construcción de un edificio en la localidad de Macae, Río de Janeiro (Brasil), por un importe de 6,31 millones de euros.
- Construcción de un nuevo departamento de medicina física para el hospital "Américo Boavida" de Luanda (Angola), por un importe de 5,78 millones de euros.
- Construcción de un edificio en el barrio de "Beco do Balao", Luanda (Angola), por un importe de 5,31 millones de euros.
- Obras de construcción de la "Marina Bahía" en Luanda (Angola), por un importe de 5,18 millones de euros.
- Construcción de un edificio, y equipamientos, en la Isla de Mussulo, Luanda (Angola), por un importe de 4,93 millones de euros.
- Construcción de 254 viviendas sociales en Praia (Cabo Verde), por un importe de 4,19 millones de euros.
- Obras de construcción del nuevo Centro de Salud de Ponta Delgada (Azores), por un importe de 3,57 millones de euros.
- Obras de ampliación y mejora del puerto de la localidad de Povoação, en la Isla de San Miguel (Azores), por un importe total de 2,09 millones de euros.

El alto nivel de crecimiento, y rentabilidad, experimentados por ésta área, quedan garantizados por la cartera de Construcción, la cual se ha situado, a 31 de diciembre, en 4.587,64 millones de euros.

3.2.- Nuestra actividad de concesiones (Sacyr Concesiones).

En el área de Concesiones de Infraestructuras, durante 2013, se han producido entre otros, los siguientes acontecimientos significativos:

Respecto a las adjudicaciones:

- Obras de construcción, mejora y explotación de la nueva carretera "Longitudinal de la Sierra", entre las localidades de Cajamarca y la Libertad en Perú. Con una inversión aproximada de 400 millones de euros, el proyecto implica, entre otras actuaciones, la construcción de 90 kilómetros nuevos de vía, la rehabilitación de otros 460 kilómetros, así como la operación y el mantenimiento de otros 875 kilómetros durante un periodo de 25 años.
- Contrato de operación y mantenimiento de los 161 kilómetros de autopistas, libres de peaje, del Área Metropolitana de Dublín (Irlanda). Con un presupuesto de 35 millones de euros, el contrato tiene una duración inicial de 5 años, con posibilidad de prorrogarlo por otros dos más. Se llevarán a cabo los trabajos de viabilidad invernal, atención de incidencias y mantenimiento de dichas vías, así como de los 109 kilómetros adicionales de vías de acceso y de servicios.

En cuanto a operaciones corporativas:

- El 27 de febrero de 2013, Sacyr Concesiones ha enajenado a Globalvia, empresa especializada también en la concesión de infraestructuras, la participación del 35% que mantenía en la "Autopista del Sol" (Costa Rica). Esta vía, de 76,8 kilómetros de longitud, une las ciudades costarricenses de San José y Caldera. El importe total de la operación ha ascendido a 103,3 millones de euros.
- El 30 de julio, Sacyr Concesiones procedió a la venta, al fondo de infraestructuras holandés DIF, del 45% que poseía en la autopista M-50, anillo de circunvalación a Dublín (Irlanda). Por un importe total de 125,2 millones de euros, incluyendo la deuda asociada al proyecto.
- El 30 de octubre, Sacyr Concesiones vendió, también a Globalvia, su 32,77% de participación en la sociedad gestora del Metro de Sevilla, por un importe de 58,3 millones de euros, estando sujeta la ejecución efectiva de la operación al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas al cierre del ejercicio.

Y por último, es de señalar también los siguientes hitos:

- El 7 de octubre, Sacyr Concesiones Chile cerró la financiación de la concesión "Ovalle – La Serena" (Chile), por un importe de 148 millones de euros. La entidad financiadora fue la andina Corpbanca.
- El 7 de noviembre, la prestigiosa publicación World Finance premió al Hospital de Antofagasta (Chile) como el mejor contrato, en todo el mundo, de una infraestructura hospitalaria en 2012 ("*Deal of the year*"). El proyecto, con una inversión superior a los 260 millones de euros, fue adjudicado a Sacyr Concesiones Chile a finales del ejercicio pasado. Construirá, y gestionará los servicios no sanitarios del hospital, durante un periodo de 15 años. Con una superficie de 114.000 metros cuadrados, y 671 camas, dará servicio a una población de 260.000 personas.

El crecimiento, y la alta rentabilidad, quedan garantizados en el futuro por su cartera de ingresos recurrentes, la cual se ha situado, a 31 de diciembre, en los 20.030 millones de euros.

3.3.- Nuestra actividad de servicios (Valoriza)

El área de servicios del Grupo Sacyr, encabezada por la sociedad Valoriza Gestión, S.A., ha continuado apostando, en 2013, por una estrategia de crecimiento y diversificación.

Los principales hechos, acaecidos durante este ejercicio, en los distintos negocios, agrupados bajo esta rama de actividad: medioambiente, agua, energía y multiservicios, han sido:

Medioambiente

Durante el ejercicio 2013 Valoriza Servicios Medioambientales ha seguido fiel al papel que viene desarrollando dentro de la División de Medioambiente del Grupo Valoriza. En este sentido, y a pesar de las dificultades planteadas por el contexto económico general, el Grupo Valoriza Servicios Medioambientales ha conseguido afianzarse dentro de su sector y continuar siendo, hoy en día, un Grupo de referencia. Las áreas de negocio donde desarrolla sus actividades son las siguientes:

- Servicios municipales: motor del crecimiento en los últimos años, esta rama engloba la gestión de concesiones de limpieza viaria, de recogida de residuos de núcleos urbanos, incluyendo la contenerización soterrada, de jardinería y mantenimiento de zonas verdes, la gestión de parquímetros, servicios de grúa, y retirada de vehículos de la vía pública. Durante 2013, caben destacar, entre otras, las siguientes adjudicaciones:
 - Contrato Integral de Movilidad de la ciudad de Madrid (lotes III y IV), por un importe total de 331,71 millones de euros y 12 años de duración para la concesión.
 - Contrato integral del servicio público de limpieza y zonas verdes "Lote 2" del Ayuntamiento de Madrid. Por un importe de 306,4 millones de euros y una duración total de 10 años para la concesión.
 - Contrato integral del servicio público de limpieza y zonas verdes "Lote 3" del Ayuntamiento de Madrid. Por un importe de 299,95 millones de euros, y una duración total de 10 años para la concesión.
 - Limpieza, recogida, transporte y tratamiento de los residuos domésticos de la localidad de Pinto (Madrid), así como el mantenimiento de los parques y zonas verdes de la localidad. Por un importe de 49,03 millones de euros y 10 años de concesión.
 - Servicio de gestión y explotación de los servicios de estacionamiento de vehículos en la vía pública de la playa de Castelfels (Barcelona). Por un importe de 11,49 millones de euros, y una duración de 5 años para la concesión.
 - Recogida de residuos y la limpieza viaria de la localidad de Guía de Isora (Tenerife). Por un importe de 9,23 millones de euros y una duración de 10 años para la concesión.
 - Prórroga, durante 8 meses, de los Servicios de Limpieza Urgente (SELUR) de Madrid, por un importe de 5,67 millones de euros.
 - Prórroga del contrato de conservación de las zonas verdes y del arbolado viario de Madrid, "Lote 7", por un importe de 2,66 millones de euros.
 - Servicio de conservación y reforma de los parques y jardines del centro y barrio del Puerto de Coslada (Madrid). Por un importe de 2,63 millones de euros y un plazo de 4 años.
 - Estacionamiento regulado de vehículos en la localidad de Haro (La Rioja), por un importe de 2,4 millones de euros.

- Tratamiento de residuos: con importantes concesiones obtenidas en los últimos ejercicios y amplios periodos de concesión. Desarrolla la construcción y explotación de plantas de Residuos Sólidos Urbanos, envases, pilas, centros de tratamiento de residuos procedentes de la construcción y demolición, desgasificación de vertederos, y plantas de biometanización, incineración y valorización energética, así como instalaciones de tratamiento, compostaje y secado térmico de lodos de depuradoras de aguas residuales. Cabe destacar el siguiente contrato adjudicado en 2013:
 - Explotación de la planta de tratamiento de basura orgánica de LIPOR, en Oporto (Portugal), por parte de Hidurbe, compañía radicada en Portugal, y

líder en el diseño, gestión, transporte y procesamiento de residuos sólidos urbanos. Con un presupuesto de 23,8 millones de euros, y una duración de 10 años para la explotación, dicha planta podrá gestionar un volumen de hasta 60.000 toneladas de basura al año, que serán recicladas para convertirlas en compost.

- Obras y regeneraciones medioambientales: incluye los servicios de control de calidad de las aguas, el control de las redes atmosféricas y las recuperaciones paisajísticas y de entornos forestales.

Agua

Esta actividad comprende dos campos de actuación: la actividad de ingeniería, desarrollo, ejecución, mantenimiento y explotación de todo tipo de plantas (potabilizadoras, depuradoras, desaladoras, tratamientos terciarios y reutilización, tratamientos industriales, tratamientos agrícolas, etc.) y la de gestión del ciclo integral, en régimen de concesión pública o iniciativa privada.

Valoriza Agua en España, y AGS en Portugal y Brasil, se encargan de la actividad de gestión del ciclo integral de agua, dando servicio a más de tres millones de personas en los tres países.

Entre las actividades más significativas realizadas, cabe señalar la gestión del ciclo integral del agua de la ciudad de Santa Cruz de Tenerife, a través de la compañía participada Emmasa; la gestión de la distribución del agua potable en Las Palmas de Gran Canaria, a través de la sociedad participada Emalsa; la gestión del ciclo integral del agua en la localidad madrileña de Alcalá de Henares, a través de Valoriza Agua, y la concesión de abastecimiento de agua en la localidad de Guadalajara. En Portugal, AGS abastece a 18 localidades, entre las que pueden destacarse las de Setúbal, Cascáis, Gondomar y Barcelos. Además, esta sociedad gestiona tres concesiones en el Estado de Sao Paulo (Brasil).

En lo que corresponde a la ejecución de obras, y desarrollo de proyectos, Valoriza Agua actúa a través de su compañía dependiente Sadyt, que es líder mundial en el ámbito de la desalación, por ósmosis inversa, y en el tratamiento de aguas. Dicha sociedad tiene presencia en Argelia, Israel, Chile y Australia, además de en nuestro país.

Durante el ejercicio 2013, hay que destacar las siguientes licitaciones adjudicadas en el ámbito de aguas:

- Un consorcio, en el que participa Valoriza Agua, resultó adjudicatario de la Gestión del ciclo integral del agua de la ciudad de Soria. Por un importe total de 145 millones de euros, y un plazo de 25 años para la concesión.
- Sadyt y Sacyr Construcción, se adjudicaron el proyecto de construcción de la nueva Estación de Aguas Residuales (EDAR) de la ciudad de Badajoz. Por un importe de 14,04 millones de euros y un plazo de 2 años y medio para la ejecución de las obras.
- Sadyt se adjudicó la ejecución de las obras, puesta a punto y puesta en funcionamiento de la EDAR de Badajoz, para la sociedad estatal Aguas de las Cuencas de España (ACUAES), por un importe de 14 millones de euros.
- Valoriza Agua y Sadyt resultaron adjudicatarias de los servicios de explotación y mantenimiento de la EDAR "Viveros", perteneciente a la División Metropolitana Madrid Norte, Lote 1, diseñada para 700.000 habitantes. Por un importe de 13,92 millones de euros y un plazo de 4 años.

- Valoriza Agua y Sadyt, se adjudicaron los servicios de explotación y mantenimiento de la EDAR "La Gavia", perteneciente a la División Metropolitana Madrid Sur, Lote 1, diseñada para 1,35 millones de habitantes. Por un importe de 9,13 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Valoriza Agua y Sadyt, revalidaron el contrato de la EDAR de Torrejón (Madrid), perteneciente a la División Metropolitana Periférica, Lote 3, diseñada para 450.000 habitantes. Por un importe de 4,91 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Sadyt, resultó adjudicataria del proyecto y obra de ampliación de la EDAR de Villarejo de Salvanes (Madrid), por un importe de 1,05 millones de euros y un plazo de 2 años.

En cuanto a nivel internacional:

- Valoriza Water, resultó adjudicataria de la nueva Planta de Tratamiento de Agua Potable, en la localidad de Newman, Australia Occidental, por un importe de 14,08 millones de euros, y un plazo de ejecución de las obras de 1 año.

Multiservicios

Valoriza Multiservicios gestiona los negocios del Grupo Valoriza a través de tres sociedades: Valoriza Facilities, Cafestore y Valoriza Conservación de Infraestructuras.

Valoriza Facilities, es la compañía del Grupo especializada en la limpieza integral de edificios, servicios de *facility management* de inmuebles, servicios auxiliares (conserjería, jardinería, etc.), servicios energéticos y servicios socio-sanitarios.

Los principales contratos de limpieza, adjudicados en 2013, han sido:

- Servicios de limpieza de las estaciones de las líneas 3, 6 y 11 del Metro de Madrid. Por un importe de 31,75 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicios de limpieza de la Universidad de Málaga, centros e instalaciones, por un importe de 17,6 millones de euros, y un plazo de 2 años.
- Servicios de limpieza de los hospitales "Teresa Herrera", "Abente y Lago" y el "Marítimo de Oza" (La Coruña), por un importe de 5,88 millones de euros, y una duración de 2 años para la concesión.
- Servicios de limpieza del Hospital Nuestra Señora del Prado, de Talavera de la Reina (Toledo), por un importe de 5,43 millones de euros, y una duración de 4 años.
- Servicios de limpieza de los edificios sede de los organismos judiciales de la Comunidad de Madrid, por un importe de 5,3 millones de euros, y un plazo de duración de 2 años.
- Servicios de limpieza de los edificios, locales y dependencias del Ayuntamiento de Cunit (Tarragona), por un importe de 3,87 millones de euros, y un plazo de 4 años.
- Servicios de limpieza de los edificios judiciales del Gobierno Vasco, por un importe de 3,66 millones de euros y una duración de dos años para la concesión.
- Limpieza de los edificios e instalaciones municipales del Ayuntamiento de Manacor, por un importe de 3,16 millones de euros y un plazo de 4 años de duración para la concesión.

Los contratos de *facility management* y mantenimiento de instalaciones, más significativos, han sido:

- Servicios integrales no sanitarios en el Hospital Puerta de Hierro de Majadahonda (Madrid), por un importe de 32,24 millones de euros, y un plazo de 5 años.
- Conservación y mantenimiento técnico de instalaciones y edificios del Ayuntamiento del Prat de Llobregat (Barcelona), por un importe de 1,5 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Mantenimiento de instalaciones y pequeñas reformas de colegios y edificios municipales para el Ayuntamiento de Granada, por un importe de 1,3 millones de euros y un plazo de 2 años.

En cuanto a los principales contratos de servicios energéticos, caben destacar:

- Servicios de gestión energética de 22 colegios públicos, del Ayuntamiento de Madrid. Por un importe de 7,59 millones de euros y una duración de 10 años.
- Servicios de gestión energética, lotes: 2 y 4, para los centros de operaciones de Fuencarral y La Elipa, del Ayuntamiento de Madrid. Por un importe de 6,94 millones de euros, y un plazo de 8 y 9 años, respectivamente.

Respecto a los servicios socio-sanitarios, los más importantes han sido:

- Gestión integral de la residencia de la tercera edad "Doménech i Muntaner", para el Ayuntamiento de Badalona, por un importe de 3,3 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicio de ayuda a domicilio para el Ayuntamiento de Ávila, por un importe de 1,4 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Gestión de los Centros de Día de la Provincia de León, por un importe de 1,4 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicio de ayuda a domicilio, y atención de viviendas comunitarias, del Ayuntamiento de Irán, por un importe de 1,2 millones de euros y un plazo de 2 años.

Valoriza Conservación de Infraestructuras, es la compañía del Grupo especializada en el mantenimiento y conservación de carreteras. Entre otras actuaciones, tiene asignados trabajos de mantenimiento y conservación de más de 4.250 kilómetros, equivalentes, de carreteras; la conservación de una presa, una minicentral hidroeléctrica, dos redes de más de 140 kilómetros, de canales de regadío y el puerto de Bilbao. Destacar, durante 2013, la adjudicación de los siguientes contratos significativos:

- Servicios de conservación y explotación de la Nacional VI, tramo: "Adanero-Benavente". Por un importe de 8,23 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Contrato de emergencias en el "Valle de Arán", por un importe de 6,32 millones de euros y una duración de 6 meses. Se acometerán trabajos para restaurar todos los desperfectos ocasionados durante las últimas riadas del mes de junio.
- Servicios de conservación y explotación de la Nacional V, tramos: "Talavera-Torralba y Lagartera", por un importe de 5,58 millones de euros y una duración de 4 años.

Cafestore, compañía del Grupo especializada en la explotación de áreas de servicio en autopistas (tercer operador nacional en este mercado), y en la gestión de restaurantes y cafeterías en grandes instalaciones, tiene, al cierre del ejercicio, un total de 28 áreas de servicio a lo largo de la geografía nacional, restaurantes en 3 hospitales de la Comunidad de Madrid, 2 residencias de ancianos, en 2 organismos oficiales y en una Delegación de Hacienda de Madrid.

Dentro de este ámbito, es de destacar las siguientes adjudicaciones durante el ejercicio:

- Contrato de la cafetería de la estación de AVE de Alicante, por un importe de 7 millones de euros
- Explotación de la cafetería-restaurante de la sede del Fondo de Garantía Agraria en Madrid.
- Contrato de restauración de la Residencia de Mayores del Ayuntamiento de Badalona.

Industrial

Sacyr Industrial es la división del Grupo Sacyr, fruto de la integración de distintas compañías y áreas especializadas del Grupo, encargada de las actividades de ingeniería y construcción industrial, abarcando la promoción, ejecución, puesta en marcha y operación de los proyectos en las siguientes áreas de negocio:

- Ingeniería y energía: Sacyr Industrial es uno de los principales actores del sector energético español, siendo también referente a nivel internacional en plantas de generación de energía convencional y renovable, plantas de cogeneración, desarrollo de plantas de biomasa, energía solar y geotermia. También opera y mantiene plantas de energía e instalaciones industriales con una capacidad instalada de más de 900MW.
- Medioambiente y minería: Sacyr Industrial es una de las primeras compañías internacionales en el diseño, construcción y operación de plantas de tratamiento y valoración de residuos, habiendo realizado ya el diseño y construcción de 43 plantas de gestión de residuos e instalado 114MW de generación eléctrica. También tiene experiencia en el desarrollo de proyectos mineros y plantas de procesado.
- Oil y Gas: Sacyr Industrial viene realizando acuerdos con distintos tecnólogos que permiten ofrecer soluciones para proyectos de refinerías, industria química y petroquímica, procesamiento y tratamiento de gas, y Gas Natural Licuado (GNL), así como el transporte y almacenamiento de este tipo de combustible.
- Infraestructuras eléctricas: Sacyr Industrial ofrece el desarrollo de ingeniería y construcción de líneas eléctricas de transmisión de alto voltaje, subestaciones eléctricas e instalaciones en baja, media y alta tensión.

Durante este ejercicio se han producido las siguientes adjudicaciones:

- Sacyr Industrial ha firmado un acuerdo marco con la compañía escocesa Scottish & Southern Energy (SSE), por el cual trabajará como contratista para un proyecto valorado en 523,26 millones de euros, consistente en la construcción de 40 subestaciones eléctricas.

- Sacyr Industrial, resultó adjudicatario del contrato para la construcción de la nueva planta de residuos orgánicos de la ciudad de Melbourne, Australia. El proyecto, ideado por la Metropolitan Waste Management Group (MWMG) implica el diseño, construcción y operación, de dicha planta, por un periodo de 15 años. Con un presupuesto de 181,9 millones de euros, permitirá gestionar hasta 100.000 toneladas de residuos al año.
- Sacyr Industrial fue adjudicataria del nuevo proyecto de ampliación y modernización de la refinería de Repsol "La Pampilla" (Perú). Con un presupuesto de 116,32 millones de euros, se construirán varios bloques para gasóleos y gasolinas y se acometerán trabajos de adecuación a la nueva normativa medioambiental, aprobada por el gobierno peruano.

En 2013 pueden destacarse también los siguientes hitos:

- En Cogeneración: Valoriza mantiene operativas, a la fecha, 6 plantas de cogeneración, destinadas al secado de alperujos. En esta tecnología, Valoriza Energía dispone ya de más de 116,7 Mw de potencia instalada, a través de sus sociedades dependientes, y generando 900.000 MWh/año.
- En Biomasa: Valoriza mantiene ya tres plantas en operación, alcanzando una potencia de 34 MW, y generando 251.000 MWh/año.
- En Plantas de Tratamiento de Residuos Sólidos Urbanos: Valoriza está poniendo en marcha la Planta de Tratamiento Mecanizado Biológico de Bilbao, que permitirá el tratamiento de hasta 180.000 toneladas de residuos al año, así como la Planta de biometanización de Cogersa (Asturias), que posibilitará el procesado de hasta 60.000 toneladas por año.

La actividad del Grupo Valoriza, para los próximos ejercicios, queda completamente garantizada por su cartera, que a 31 de diciembre de 2013 ha alcanzado los 11.474 millones de euros.

Los objetivos para 2014, y ejercicios siguientes, están centrados en el desarrollo orgánico de los negocios existentes buscando la masa crítica de actividad que permita ir optimizando la rentabilidad de cada una de las líneas de negocio. En cualquier caso, se estará atento al desarrollo de nuevas oportunidades que permitan mejorar la rentabilidad o consolidar sinergias con otras actividades del Grupo.

3.4.- Nuestra actividad de promoción inmobiliaria (Vallehermoso).

Durante un ejercicio más, la actividad del área de Promoción residencial del Grupo ha vuelto a estar marcada por la fuerte desaceleración del mercado inmobiliario a nivel nacional.

Durante el ejercicio 2013 Vallehermoso ha continuado su política de reducción de deuda, y consecuentemente de reducción de balance, a través de su actividad ordinaria de venta de producto inmobiliario y mediante el canje de activos inmobiliarios por su deuda asociada. Es de destacar el hito conseguido de reducir a cifras testimoniales su actividad en Portugal mediante la completa enajenación de sus activos ligados a la actividad inmobiliaria.

En 2013 se han enajenado un total de 414 unidades de viviendas, quedando un remanente en cartera de 322 viviendas terminadas de las cuales 263 viviendas están financiadas por la

Sociedad de Gestión de Activos procedentes de la Reestructuración Bancaria (SAREB) y 60 viviendas en el resto de entidades financieras.

La cartera de suelo de Vallehermoso, al cierre de 2013, ascendía a 4,9 millones de metros cuadrados, que equivalen a 1,5 millones de metros edificables, o lo que es lo mismo, a más de 12.561 viviendas.

La consultora inmobiliaria independiente Tasaciones Hipotecarias, S.A. ha tasado el valor de los activos inmobiliarios, al cierre del ejercicio, en 1.099,5 millones de euros. Del total de esta valoración, 962,5 millones corresponden a suelo y 136,95 millones a producto terminado pendiente de venta.

Las ventas contratadas, pendientes de contabilizar en la Cuenta de Resultados, a 31 de diciembre, ascienden a 11,26 millones de euros.

3.5.- Nuestra actividad de Patrimonio inmobiliario (Testa).

El Grupo Testa, área de negocio Patrimonial dentro del Grupo Sacyr, ha cerrado un ejercicio económico muy positivo.

A mediados del mes de abril, Testa vendió un inmueble de oficinas en Miami (Estados Unidos) por un importe total de 140,5 millones de euros, lo que le repercutió un beneficio antes de impuestos aproximado de 53 millones de euros. El edificio, con una superficie superior a los 48.000 metros cuadrados, y ubicado en la avenida Brickell 1111, esta ocupado, entre otros, por Sabadell United Bank, Hunton&Williams, Credit Suisse y Baker&Mckenzie.

También, a comienzos del mes de julio, vendió el edificio "Tour Adriá", situado en el barrio financiero de La Defense (París), por un importe de 450 millones de euros. A partir de dicha fecha, Testa se mantiene como socio minoritario de la nueva compañía propietaria del edificio con una participación del 32%.

A cierre de 2013, el Grupo Testa tiene un patrimonio en arrendamiento de 1.372.638 metros cuadrados que le han proporcionado, durante este ejercicio, un total de 215 millones de euros de facturación por rentas consolidadas. Del total de estos ingresos en concepto de alquileres, un 63% corresponden a oficinas (134,9 millones de euros), un 14% a hoteles (29,5 millones de euros), un 12% a centros comerciales (26,1 millones de euros), y otro 11% (24,5 millones de euros) a alquileres de naves, viviendas, residencias de tercera edad y aparcamientos.

La tasa media total de ocupación de todos sus inmuebles, se ha situado en el 93,7%, y el ingreso unitario medio, por metro cuadrado ocupado al año, ha alcanzado los 13,78 euros.

La cartera de ingresos por arrendamientos ha alcanzado, a 31 de diciembre, los 1.648,8 millones de euros, con lo que queda asegurada la facturación para los próximos ejercicios.

Los activos inmobiliarios del Grupo Testa, han sido tasados por dos consultoras independientes: CBRE Valuation Advisory, S.A. (para activos en explotación y obras en curso) y Tasaciones Hipotecarias, S.A. (para los solares), obteniendo una valoración conjunta de 3.287 millones de euros, un 15,25% menos que en 2012, con unas plusvalías latentes de 996 millones de euros.

3.6.- Participación en Repsol, S.A.

En este ejercicio de 2013, Sacyr ha continuado siendo un accionista de referencia de la compañía Repsol, S.A., a través de su participada Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.

Repsol es la empresa líder de su sector, en España, y una de las diez mayores petroleras privadas del mundo. También es la primera sociedad comercializadora de Gases Licuados del Petróleo (GLP) en España abasteciendo a más de once millones de clientes, solo en nuestro país. En cuanto a productos químicos, Repsol continúa siendo líder en España y Portugal, así como primera empresa mundial en plásticos para la agricultura. Repsol participa además, en las compañías energéticas Gas Natural SDG, S.A., con un 30,001%, y en la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. con un 10%.

El 27 de febrero de 2013, Repsol alcanzó un acuerdo, con la compañía petrolera Shell, para la venta de sus activos de GNL (Gas Natural Licuado), en el que se incluyeron las participaciones minoritarias en las sociedades Atlantic LNG (Trinidad y Tobago) y Perú LNG, junto con los contratos de comercialización de GNL y de fletamento de los buques metaneros, así como sus créditos y deuda vinculados.

Una vez obtenidos los permisos y autorizaciones pertinentes, Repsol transmitió, a comienzos de 2014, dichas participaciones. Previamente, en octubre de 2013, también vendió, a British Petroleum (BP) su participación en Bahía Bizcaia Electricidad (BBE), al ejercitar, la compañía inglesa, una opción de compra preferente sobre dicho activo.

Ambas transacciones han supuesto unos ingresos, para Repsol, de 4.300 millones de dólares (4.100 millones por la venta de activos a Shell y 200 millones de dólares por la venta de BBE a BP), unos beneficios y plusvalías de, aproximadamente, 2.900 millones de dólares, después de impuestos, así como una reducción de deuda neta de 3.300 millones de dólares.

Con los ingresos procedentes de dichas ventas, Repsol reforzará el crecimiento orgánico de su área de Upstream, donde la compañía viene desarrollando con éxito una intensa actividad exploratoria durante los últimos años. Precisamente, en los países donde Repsol ha vendido sus activos de GNL, la compañía mantendrá una importante actividad en exploración y producción.

El 4 de marzo de 2013, Repsol vendió la totalidad de las acciones que mantenía en autocartera, un 5,4% de su capital social, a la Sociedad de Inversión de Singapur Temasek. El importe de la venta ascendió a 1.035,85 millones de euros, lo que supuso vender las 64,7 millones de acciones a un precio de 16,01 euros por título. Tras dicha adquisición, la compañía Temasek pasó a ostentar un 6,3% de la petrolera española.

Durante 2013 Repsol, S.A. ha facturado un total de 55.746 millones de euros, situándose su beneficio consolidado atribuido en 195 millones de euros.

En el ejercicio finalizado, Repsol, S.A. ha repartido un dividendo bruto total de 0,958 euros por acción (0,473 euros a cuenta de los resultados de 2012, otro de 0,04 euros y otros 0,445 euros complementarios a dichos resultados). A Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. le han correspondido un total de 117,08 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 2013 con una cotización de 18,32 euros por acción, lo que implica una revalorización del 19,47% respecto a 2012, y una capitalización bursátil de 23.861,29 millones de euros.

El 25 de febrero de 2014, Repsol ha aprobado un "Convenio de Solución Amigable y Avenimiento de Expropiación" con la República Argentina, por el que esta última se compromete a compensar con 5.000 millones de dólares la expropiación del 51% de las acciones de YPF e YPF Gas, dotar al acuerdo las garantías correspondientes para su pago efectivo, así como el desistimiento recíproco de las acciones judiciales y arbitrales interpuestas y la renuncia a nuevas reclamaciones. La entrada en vigor de dicho acuerdo, queda supeditado a determinadas condiciones suspensivas, entre ellas, la ratificación del

mismo en la próxima Junta General de Accionistas de Repsol, a celebrar el 28 de marzo de 2014, en primera convocatoria, así como a la aprobación posterior por una ley especial sancionada por el Honorable Congreso de la Nación Argentina.

El cierre de la transacción se producirá con la entrega de los bonos a favor de Repsol, con plenas garantías de su depósito en una entidad internacional de compensación y liquidación de valores financieros. Repsol podrá elegir, libremente, enajenar dichos bonos o cobrarlos en sus respectivos vencimientos. Si de la enajenación se obtuviera un importe superior a los 5.000 millones de dólares (descontados gastos e intereses), el exceso se devolvería a la República Argentina. Este acuerdo permitirá a Repsol obtener ingresos por el valor recuperado, reforzar la solidez financiera y aumentar la capacidad de crecimiento e inversión durante los próximos años.

3. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Las fuentes de financiación de Grupo Sacyr vienen explicadas, de forma pormenorizada, en la nota número 22 de los presentes estados financieros consolidados.

En cuanto a los riesgos de crédito y de liquidez, asociados a dichas fuentes de financiación, quedan explicados, de forma detallada, en la nota número 26 de dichos estados financieros.

Para finalizar, las obligaciones contractuales y obligaciones fuera de balance, aparecen recogidas en la nota 21.3 de dichos estados, bajo el epígrafe de pasivos contingentes.

4. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

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

- **Riesgo de crédito:** Este tipo de riesgo es prácticamente inexistente en las áreas de Construcción, Concesiones de Infraestructuras y Servicios de nuestro Grupo, ya que gran parte de los ingresos de las mismas, provienen directamente de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, así como de las de los otros mercados geográficos donde opera el Grupo. Dichas Administraciones realizan sus pagos de forma puntual, conforme a las condiciones estipuladas en los respectivos contratos firmados con ellas, disfrutando, todas ellas, de excelentes calificaciones crediticias. En el resto de áreas, Patrimonio en Renta y Promoción de Viviendas, los riesgos crediticios también son mínimos, al requerirse, en el caso de la primera, garantías financieras adicionales por parte de los arrendatarios antes de la formalización de los contratos, y realizándose la facturación, en el caso de la segunda, mediante anticipos de clientes durante la construcción de las viviendas, un 30%, y exigiéndose, el 70% restante, en el momento de la escrituración. De ocasionarse algún impago se produciría la rescisión del contrato y, por ello, la paralización en la entrega del inmueble. Por todo lo anteriormente expuesto, el Grupo no tiene un riesgo de crédito debido a la elevada solvencia de sus clientes y al reducido periodo de cobro negociado con éstos.
- **Riesgo de liquidez:** El riesgo de liquidez, existente en las distintas áreas del Grupo, es prácticamente nulo como consecuencia de la naturaleza y características de los cobros y pagos de los mismos. En el caso de las concesiones de infraestructuras, y de los proyectos de energía, los mismos proyectos garantizan, y autofinancian sus inversiones, con el "cash-flow" generado por los mismos. En el caso de la actividad de construcción, el Grupo garantiza sus niveles de liquidez mediante la contratación de líneas de crédito. En cuanto al sector de patrimonio en renta, la liquidez viene proporcionada por la naturaleza de las inversiones realizadas y el alto grado de

ocupación existente a la fecha. Respecto al área de promoción, la estructura de la financiación de la actividad promotora mitiga el riesgo de liquidez existente, ya que las compras de suelo se financian mediante la contratación de préstamos bilaterales a largo plazo. Antes de la construcción efectiva de las viviendas, estos préstamos bilaterales se transforman en hipotecarios que financian la construcción de las mismas. En último lugar, estos préstamos son transferidos, mediante subrogación, al cliente final.

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

- Riesgos de mercado: Los principales riesgos de este tipo a los que se enfrenta el Grupo son:
 - Riesgos de tipo de interés: Es el principal riesgo al que se encuentra expuesto el Grupo, como consecuencia de la deuda que mantiene con las entidades financieras que se han detallado en la memoria. Una gran parte de dicha deuda es a tipo de interés fijo, como consecuencia de la utilización de instrumentos financieros de cobertura, como permutas financieras de intereses ("swaps"), que permiten reducir la exposición de los negocios ante evoluciones alcistas de los tipos de interés.
 - Riesgos de tipo de cambio: La política del Grupo es contratar el endeudamiento en la misma moneda en que se producen los flujos de cada negocio. Por ello, en la actualidad no existe ningún riesgo relevante relativo a los tipos de cambio. Dentro de este tipo de riesgo, cabe destacar la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro. Debido a la fuerte expansión geográfica que está experimentando el Grupo en los últimos años, en el futuro pueden presentarse situaciones de exposición al riesgo de tipo de cambio frente a monedas extranjeras, por lo que llegado el caso se contemplará la mejor solución para minimizar este riesgo mediante la contratación de instrumentos de cobertura, siempre dentro del cauce establecido por los criterios corporativos.

Otros riesgos de mercado, a los que se encuentra también sometido el grupo son:

- Ralentización del sector inmobiliario: El sector inmobiliario continúa, durante un ejercicio más, ralentizado como consecuencia de la desaceleración experimentada en la demanda, y al endurecimiento de las condiciones hipotecarias. No obstante, el área de Promoción de nuestro Grupo cuenta, a 31 de diciembre de 2013, con 11,26 millones de euros de preventas.
- Riesgo de expansión del negocio a otros países: Existente debido a la continua expansión de nuestro Grupo a otros mercados. Siempre se realiza un análisis exhaustivo y pormenorizado de los países objetivos de acometer nuevas inversiones, y que en ocasiones se prolonga durante varios años sobre el terreno.
- Riesgos regulatorios: Las sociedades del Grupo están sujetas al cumplimiento de las distintas normativas existentes, tanto generales como específicas, que les afectan (normativa jurídica, contable, medioambiental, laboral, fiscal, de protección de datos, etc.), pudiendo afectar, de manera positiva o negativa, los distintos cambios regulatorios que puedan realizarse en un futuro.

Otros riesgos a los que se encuentra sometido el Grupo son:

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

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

5. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE 2013

Los acontecimientos posteriores al cierre se encuentran detallados en la nota 37 de los presentes estados financieros consolidados.

6. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La estrategia, y los objetivos del Grupo Sacyr, para el futuro próximo, son los siguientes:

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

7. ACTIVIDADES DE I+D+i

Durante el ejercicio de 2013 no se han realizado inversiones significativas de investigación y desarrollo.

8. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2013, el capital social de Sacyr se encontraba totalmente suscrito y desembolsado. Estaba formado por 465.914.792 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con iguales derechos.

Al cierre del ejercicio 2013, la capitalización bursátil de Sacyr ascendía a 1.755,1 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 2013	
Número de acciones admitidas a cotización	465.914.792
Volumen negociado (Miles Euros)	3.719.323
Días de negociación	255
Precio de cierre 2012 (Euros)	1,65
Precio de cierre 2013 (Euros)	3,77
Máximo (día 22/10/13) (Euros)	4,25
Mínimo (día 08/04/13) (Euros)	1,30
Precio medio ponderado (Euros)	2,57
Volumen medio diario (nº. de acciones)	5.664.222
Liquidez (Acc. negociadas/capital)	3,10

La acción de Sacyr ha sido, durante el 2013, el segundo valor que mayor revalorización ha experimentado, del IBEX-35, con un +128,03%. Ha cerrado en 3,767 euros por acción frente a los 1,652 euros del periodo anterior. El máximo intradía se situó en 4,248 euros por acción el 22 de octubre, mientras que, en cierre diario, fue de 4,148 euros por acción, también el 22 de octubre. Por el contrario, el mínimo intradía fue de 1,303 euros, el 8 de abril, mientras que el cierre mínimo se alcanzó, también dicho 8 de abril, con 1,317 euros por acción.

Sacyr tuvo un comportamiento bastante desigual frente al IBEX-35, el Índice General y el Índice de Construcción Nacional. Con mayor volatilidad que los anteriores, marcó un cambio medio ponderado de 2,57 euros por acción, con un volumen medio diario de más de 5,66 millones de títulos de contratación, por un importe anual de 3.719,32 millones de euros.

INFORMACIÓN BURSÁTIL	2013	2012	% 13/12
Precio de la acción (Euros)			
Máximo	4,25	4,04	5,20%
Mínimo	1,30	1,01	28,71%
Medio	2,57	1,77	45,20%
Cierre del ejercicio	3,77	1,65	128,48%
Volumen medio diario (nº de acciones)	5.664.222	3.277.892	72,80%
Volumen anual (Miles de euros)	3.719.323	1.489.547	149,69%
Nº Acciones a final de año (admitidas a cotización)	465.914.792	443.728.374	5,00%
Capitalización Bursátil (Miles de euros)	1.755.101	733.039	139,43%
Precio/Valor contable (nº. veces)	1,83	0,50	268,45%

A 31 de diciembre de 2013, la sociedad dominante posee 2.431.162 acciones propias, representativas del 0,5218% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 19,75 euros por acción.

Durante la totalidad del ejercicio de 2013, Sacyr ha continuado con el contrato de liquidez suscrito el 29 de marzo de 2012 con Bankia 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 2013, y hasta el 31 de diciembre, se han adquirido, y enajenado, un total de 14.569.716 y 14.462.466 acciones de Sacyr respectivamente.

Como consecuencia de la ampliación de capital liberada, realizada durante el mes de julio de 2013, y en la proporción de una acción nueva por cada veinte en circulación, Sacyr recibió un total de 119.591 nuevos títulos, como consecuencia de ejercitar los derechos de suscripción correspondientes a las acciones que mantenía en autocartera en dicho momento.

A 31 de diciembre de 2013, Sacyr mantiene en custodia un total de 2.250 acciones de Sacyr: 308 acciones correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada, realizada en el ejercicio de 2011; 769 títulos correspondientes a las acciones no suscritas de 2012 y otros 1.173 títulos correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada llevada a cabo durante el mes de julio de este año.

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 período de tiempo, en la Caja General de Depósitos, donde quedará a disposición de sus titulares.

Al cierre del ejercicio 2013, la cotización de Sacyr fue de 3,767 euros por acción, lo que supone una revalorización del 128,03% respecto al cierre del ejercicio anterior (1,652 euros por acción).

DILIGENCIA DE IDENTIFICACIÓN DE FIRMAS
Y
DECLARACIÓN NEGATIVA MEDIOAMBIENTAL.

DILIGENCIA DE FIRMAS:

Para hacer constar que el Consejo de Administración de Sacyr, S.A. (sociedad dominante del Grupo), en su sesión del día 27 de marzo de 2014 ha formulado, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales consolidadas (Estado de Situación Financiera Consolidado, Cuenta de Resultados Separada Consolidada, Estado de Cambios de Patrimonio Neto Consolidado, Estado del Resultado Global Consolidado y Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y la Memoria Consolidada), y el Informe de Gestión Consolidado del Grupo Sacyr, correspondiente al ejercicio 2013, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante del Grupo. 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 consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de la sociedad dominante y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjuntos, y que el informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la sociedad dominante y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 253 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, en prueba de conformidad con esas Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidada del Grupo correspondientes al ejercicio 2013, los Administradores que al día de la fecha componen la totalidad del Consejo de Administración de Sacyr, S.A., firman la presente diligencia.

DECLARACIÓN MEDIO AMBIENTAL:

Así mismo los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad dominante, manifiestan que en la contabilidad del Grupo correspondiente a las presentes Cuentas Anuales Consolidadas no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria Consolidada de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 14 de Noviembre).

En Madrid, a 27 de marzo de dos mil catorce.

D. Manuel Manrique Cecilia
Presidente y Consejero Delegado

D. Demetrio Carceller Arce
Vicepresidente 1º

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

D. Diogo Alves Diniz Vaz Guedes
Consejero

D. Matías Cortes Domínguez
Consejero

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

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

D. Javier Adroher Biosca
Consejero

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

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

D. Augusto Delkader Teig
Consejero

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

D. Juan María Aguirre Gonzalo
Consejero

D. Raimundo Baroja Rieu
Consejero

De todo lo cual, como Secretario del Consejo, doy fe:

D^a. Elena Otero-Novas Miranda
Secretario General del Consejo
27/03/2014

ANEXO I

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DEL EJERCICIO DE REFERENCIA	31/12/2013
--	------------

C.I.F.	A-28013811
---------------	------------

DENOMINACIÓN SOCIAL

SACYR, S.A.

DOMICILIO SOCIAL

PASEO DE LA CASTELLANA, 83-85, MADRID

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

A ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
27/06/2013	465.914.792,00	465.914.792	465.914.792

Indique si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

Sí No

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su sociedad a la fecha de cierre del ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
ACCIÓN CONCERTADA	0	74.058.226	15,90%
DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.	60.626.553	0	13,01%
GRUPO EMPRESARIAL FUERTES, S.L.	0	29.067.640	6,24%
TAUBE HODSON STONEX PARTNERS LLP	0	23.170.486	4,97%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
ACCIÓN CONCERTADA	DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.	60.626.553
ACCIÓN CONCERTADA	GRUPO SATOCAN DESARROLLOS, S.L.	1.173.932
ACCIÓN CONCERTADA	GRUPO SATOCAN, S.A.	12.257.741
GRUPO EMPRESARIAL FUERTES, S.L.	GRUPO CORPORATIVO FUERTES, S.L.	29.067.640
TAUBE HODSON STONEX PARTNERS LLP	INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	23.170.486

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la operación	Descripción de la operación
PRILOU, S.L.	31/12/2013	Se ha descendido el 10% del capital Social
TAUBE HODSON STONEX PARTNERS LLP	10/12/2013	Se ha descendido el 5% del capital Social

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del Consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	257	0	0,00%
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	5.390	203.350	0,05%

Nombre o denominación social del Consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
BETA ASOCIADOS, S.L.	24.919.324	0	5,35%
CYMOFAG, S.L.	26.798.962	0	5,75%
DON FRANCISCO JAVIER ADROHER BIOSCA	150.000	0	0,03%
DON JUAN MARÍA AGUIRRE GONZALO	10.500	0	0,00%
DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES	0	1.600.871	0,34%
DON RAIMUNDO BAROJA RIEU	4.790	0	0,00%
DON MATIAS CORTÉS DOMÍNGUEZ	100	0	0,00%
PRILOU, S.L.	15.865.075	0	3,41%
PRILOMI, S.L.	23.378.134	0	5,02%
GRUPO SATOCAN DESARROLLOS, S.L.	1.173.932	0	0,25%
GRUPO CORPORATIVO FUERTES, S.L.	29.067.640	0	6,24%
DON AUGUSTO DELKADER TEIG	105	0	0,00%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	PERSONAS VINCULADAS	203.350
DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES	QUINTA COLUNA, S.A.	1.600.871

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración	26,43%
--	--------

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombre o denominación social relacionados
PRILOU, S.L.
PRILOMI, S.L.

Tipo de relación: Societaria

Breve descripción:

Prilou, S.L. es Administrador solidario del también accionista significativo Prilomi, S.L. Don José Manuel Loureda Mantiñán, posee el 47% del capital social de Prilou, S.L.

Prilou, S.L. tiene el 86% del capital social de Prilomi, S.L.

Nombre o denominación social relacionados
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA
CYMOFAG, S.L.

Tipo de relación: Societaria

Breve descripción:

Don Manuel Manrique Cecilia es propietario del 100% del capital social de Telbasa Construcciones e Inversiones s.l., que a su vez, controla el 100% del capital de Cymofag, S.L.

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombre o denominación social relacionados
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA
SACYR, S.A.

Tipo de relación: Contractual

Breve descripción:

Presidente ejecutivo y Consejero delegado de Sacyr, S.A.

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en los artículos 530 y 531 de la Ley de Sociedades de Capital. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

Sí

No

Intervinientes del pacto parasocial
GRUPO SATOCAN DESARROLLOS, S.L.
DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.
GRUPO SATOCAN, S.A.

Porcentaje de capital social afectado: 15,89%

Breve descripción del pacto:

La relación entre las partes como accionistas de la Sociedad se articula en base a la constitución de un Sindicato de accionistas, que tiene por objeto regular el ejercicio de derecho de voto en las Juntas de accionistas y, en su caso, procurar que Grupo Satocan, S.A., mantenga un representante en el Consejo de Administración. Los derechos de voto sindicados son 23.315.883, de los que Disa Corporación Petrolífera, S.A. aporta 11.657.942, Grupo Satocan, S.A. 10.624.466 y Grupo Satocan Desarrollos, S.L. 1.033.475, no estando incluidos en el acuerdo de sindicación el resto de sus derechos de voto. No obstante, cada una de las partes ha firmado una declaración unilateral comunicada a la CNMV, por la que se comprometen a que todas las acciones no sindicadas voten en el mismo sentido que sus acciones sindicadas.

Comunicación a la CNMV:

Fecha registro: 23/02/2011 y Número: 138707.

Fecha registro: 15/03/2011 y Número: 140223.

Fecha registro: 16/03/2011 y Número: 140260.

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

Sí

No

Porcentaje de capital social afectado:15,89%

Breve descripción del concierto:

La relación entre las partes como accionistas de la Sociedad se articula en base a la constitución de un Sindicato de Accionistas que tiene por objeto regular el ejercicio de derecho de voto en las Juntas de accionistas y, en su caso, procurar que Grupo Satocan, S.A., mantenga un representante en el Consejo de Administración.

Los derechos de voto sindicados son 23.315.883, de los que Disa aporta 11.657.942, Grupo Satocan 10.624.466 y Grupo Satocan Desarrollos 1.033.475, no estando incluidos en el acuerdo de sindicación el resto de sus derechos de voto. No obstante, cada una de las partes ha firmado una declaración unilateral comunicada a la CNMV por la que se comprometen a que todas las acciones no sindicadas voten en el mismo sentido que sus acciones sindicadas.

Intervinientes acción concertada
GRUPO SATOCAN DESARROLLOS, S.L.
DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.
GRUPO SATOCAN, S.A.

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

Ninguna

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

Sí

No

Observaciones

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
2.431.162	0	0,52%

(*) A través de:

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Fecha de comunicación	Total de acciones directas adquiridas	Total de acciones indirectas adquiridas	% total sobre capital social
31/12/2013	2.431.162	0	0,52%

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la junta de accionistas al consejo de administración para emitir, recomprar o transmitir acciones propias.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 21 de junio de 2012, acordó autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias por parte de Sacyr Vallehermoso, S.A. o sociedades de su grupo. El texto literal del acuerdo sexto adoptado es el siguiente:

“Autorizar la adquisición derivativa de acciones de Sacyr Vallehermoso, S.A. por parte de la propia Sociedad, o sociedades de su grupo, al amparo de lo previsto en los artículos 146 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital, cumpliendo los requisitos y limitaciones establecidos en la legislación vigente en cada momento y en las siguientes condiciones:

- Modalidades de adquisición: Las adquisiciones podrán realizarse directamente por la Sociedad o indirectamente a través de sociedades de su grupo, y las mismas deberán formalizarse mediante compraventa, permuta o cualquier otro negocio jurídico válido en Derecho.
- Número máximo de acciones a adquirir: El valor nominal de las acciones a adquirir, sumado, en su caso, al de las que ya se posean, directa o indirectamente, no excederá del porcentaje máximo legalmente permitido en cada momento.
- Contravalor máximo y mínimo: El precio de adquisición por acción será como mínimo el valor nominal y como máximo el de cotización en Bolsa en fecha de adquisición.
- Duración de la autorización: Esta autorización se otorga por un plazo de cinco años.

La autorización incluye también la adquisición de acciones que, en su caso, hayan de ser entregadas directamente a los trabajadores o administradores de la Sociedad o sociedades de su grupo, o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de aquellos sean titulares.

Esta autorización deja sin efecto la otorgada por la Junta General celebrada el 19 de mayo de 2011, en la parte no utilizada.”

Por otro lado, en la Junta General ordinaria celebrada el 27 de junio de 2013, se acuerda delegar en el Consejo de Administración, de conformidad con lo establecido en el artículo 297.1.a) de la Ley de Sociedades de Capital, con expresas facultades de sustitución, la facultad de señalar la fecha en la que el acuerdo adoptado de aumentar el capital social debe llevarse a efecto, en el plazo máximo de un (1) año a contar desde su adopción, y, en la medida de lo necesario, a dar la nueva redacción que proceda al artículo 5º de los Estatutos Sociales en cuanto a la nueva cifra de capital social y al número de acciones en que éste se divida.

Adicionalmente, se acuerda en el punto séptimo del orden de día de la Junta General ordinaria de fecha 21 de junio de 2012, facultar al Consejo de Administración, tan ampliamente como en derecho sea necesario, para que, al amparo de lo previsto en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital, pueda aumentar el capital social, sin previa consulta a la Junta General, en una o varias veces y en cualquier momento, dentro del plazo de cinco años contados desde la fecha de celebración de esta Junta General, hasta la cantidad máxima de 211.299.226, 00 euros, equivalente a la mitad del actual capital social de la Sociedad.

Finalmente, en la Junta General de fecha 19 de mayo de 2011 se adoptaron los acuerdos séptimo y octavo que también guardan relación con el contenido de este apartado:

Punto séptimo del orden del día: “Autorización al Consejo de Administración, con facultades de sustitución, durante el plazo máximo de cinco años, para emitir valores (incluyendo, en particular, obligaciones, bonos y warrants) canjeables por o con derecho a adquirir acciones en circulación de la Sociedad o de otras sociedades, y/o convertibles en o con derecho a suscribir acciones de nueva emisión de la Sociedad y para garantizar emisiones de dichos valores realizadas por otras sociedades de su Grupo. Fijación de los criterios para la determinación de las bases y modalidades de la conversión y/o canje y atribución al Consejo de Administración de la facultad de aumentar el capital en la cuantía necesaria, así como de excluir el derecho de suscripción preferente en la emisión de dichos valores.”

Punto octavo del orden del día: “Autorización al Consejo de Administración, con facultades de sustitución, durante el plazo máximo de cinco años, para emitir valores de renta fija (incluyendo, en particular, obligaciones, bonos y pagarés) y participaciones preferentes y para garantizar emisiones de dichos valores realizadas por otras sociedades de su Grupo”.

A.10 Indique si existe cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y/o cualquier restricción al derecho de voto. En particular, se comunicará la existencia de cualquier tipo de restricciones que puedan dificultar la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Sí

No

A.11 Indique si la junta general ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

Sí

No

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

A.12 Indique si la sociedad ha emitido valores que no se negocian en un mercado regulado comunitario.

Sí

No

En su caso, indique las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera.

B.1 Indique y, en su caso detalle, si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) respecto al quórum de constitución de la junta general.

Sí

No

B.2 Indique y, en su caso, detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) para la adopción de acuerdos sociales:

Sí

No

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSC.

B.3 Indique las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad. En particular, se comunicarán las mayorías previstas para la modificación de los estatutos, así como, en su caso, las normas previstas para la tutela de los derechos de los socios en la modificación de los estatutos .

Las normas aplicables en materia de modificación estatutaria se contienen en el artículo 24.2 de los Estatutos de la Sociedad, que establece lo siguiente:

“Si la Junta General está llamada a deliberar sobre cualquier modificación estatutaria, incluidos el aumento y la reducción del capital, así como sobre la emisión de obligaciones, la supresión o limitación del derecho de suscripción preferente de nuevas acciones, la transformación, fusión, escisión, la cesión global de activo y pasivo y el traslado del domicilio de la Sociedad al extranjero, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho de voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento.”

Asimismo, entre las competencias de la Junta recogidas en el artículo 19 de los Estatutos y 3 del Reglamento de la Junta General de Accionistas, se contempla expresamente la modificación de los Estatutos Sociales.

Por último, en relación a las normas previstas para la tutela de los derechos de los socios en la modificación de Estatutos, en el Reglamento de Junta se regula la convocatoria de la Junta General, que se realizará de modo que se garantice un acceso a la información rápida y no discriminatoria entre todos los accionistas. A tal fin, se garantizarán medios de comunicación que aseguren la difusión pública y efectiva de la convocatoria, así como el acceso gratuito a la misma por parte de los accionistas en toda la Unión Europea.

En el anuncio de convocatoria se incluye menciones legalmente exigibles, entre otras, el orden del día de la Junta General, siendo un punto del orden del día las modificaciones estatutarias, si las hubiera. El orden del día es redactado con claridad y concisión comprendiendo los asuntos que han de tratarse en la reunión así como el lugar y la forma en que puede obtenerse el texto completo de los documentos y propuestas de acuerdo, y la dirección de la página web de la Sociedad en que estará disponible la información. Asimismo, conforme a lo previsto en la normativa de aplicación, con ocasión de la convocatoria de la Junta General se habilitará en la página web de la Sociedad un Foro Electrónico de Accionistas. El uso del Foro Electrónico de Accionistas se ajustará a su finalidad legal y a las garantías y reglas de funcionamiento establecidas por la Sociedad, pudiendo acceder al mismo los accionistas y agrupaciones de accionistas que se hallen debidamente legitimados. El Consejo de Administración podrá desarrollar las reglas anteriores, determinando el procedimiento, plazos y demás condiciones para el funcionamiento del Foro Electrónico de Accionistas.

Desde la fecha de publicación de la convocatoria de Junta General, la Sociedad publicará ininterrumpidamente en su página web, el texto íntegro de la convocatoria y los textos completos de las propuestas de acuerdo o, en el caso de no existir, un informe de los órganos competentes, comentando cada uno de los puntos del orden del día. A medida que se reciban, se incluirán también las propuestas de acuerdo presentadas por los accionistas.

Desde el mismo día de publicación de la convocatoria de la Junta General y hasta el séptimo día anterior, inclusive, al previsto para su celebración, los accionistas podrán solicitar por escrito las informaciones o aclaraciones que estimen precisas o formular por escrito las preguntas que estimen pertinentes acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día.

Una vez iniciada la Junta General, los accionistas que, en ejercicio de sus derechos, deseen intervenir en la Junta General y, en su caso, solicitar informaciones o aclaraciones en relación con los puntos del orden del día o formular propuestas, se identificarán ante el Notario o, en su defecto, ante el Secretario, o por indicación de cualquiera de ellos, ante el personal que lo asista, expresando su nombre y apellidos, el número de acciones del que son titulares y las acciones que representen. Si pretendiesen solicitar que su intervención conste literalmente en el Acta de la Junta General, habrán de entregarla por escrito, en ese momento, al Notario o, en su defecto, al Secretario, o al personal que lo asista, con el fin de que el Notario o, en su caso, el Secretario, pueda proceder a su cotejo cuando tenga lugar la intervención del accionista.

Asimismo, cada uno de los puntos del orden del día se someterá individualmente a votación y si cualquier accionista hubiera votado en contra de un determinado acuerdo tiene derecho a que conste en el acta de la Junta General su oposición al acuerdo adoptado.

Entre otras medidas, existe una oficina de relación con el accionista que resuelve cuantas preguntas pueda tener el accionista en relación con la Junta.

B.4 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y los del ejercicio anterior:

Fecha junta general	Datos de asistencia				Total
	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		
			Voto electrónico	Otros	
21/06/2012	13,97%	64,91%	0,00%	0,00%	78,88%
27/06/2013	14,66%	43,52%	0,00%	0,00%	58,18%

B.5 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la junta general:

Sí No

Número de acciones necesarias para asistir a la junta general	150
---	-----

B.6 Indique si se ha acordado que determinadas decisiones que entrañen una modificación estructural de la sociedad (“filialización”, compra-venta de activos operativos esenciales, operaciones equivalentes a la liquidación de la sociedad ...) deben ser sometidas a la aprobación de la junta general de accionistas, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes Mercantiles.

Sí No

B.7 Indique la dirección y modo de acceso a la página web de la sociedad a la información sobre gobierno corporativo y otra información sobre las juntas generales que deba ponerse a disposición de los accionistas a través de la página web de la Sociedad.

En la página web corporativa del Grupo (www.sacyr.com) se encuentra la información requerida por Ley de Sociedades de Capital y la Orden ECC/461/2013, de 20 de marzo.

La información sobre gobierno corporativo y juntas generales puede encontrarse en las siguientes rutas de acceso:

Información para accionistas e inversores/ Gobierno corporativo/ Informe anual gobierno corporativo
 Información para accionistas e inversores/ Gobierno corporativo/ Junta general

Asimismo, dentro del apartado Junta general se recoge la convocatoria de la Junta, así como información adicional relativa a la misma.

C ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

C.1 Consejo de administración

C.1.1 Número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos sociales:

Número máximo de consejeros	19
Número mínimo de consejeros	9

C.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F Primer nombram	F Último nombram	Procedimiento de elección
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA		PRESIDENTE-CONSEJERO DELEGADO	10/11/2004	30/06/2010	COOPTACION
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE		VICEPRESIDENTE 1º	29/01/2003	27/06/2013	COOPTACION

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F Primer nombram	F Último nombram	Procedimiento de elección
DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES		CONSEJERO	25/06/2004	17/06/2009	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON MATIAS CORTÉS DOMÍNGUEZ		CONSEJERO	12/06/2002	27/06/2013	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
PRILOMI, S.L.	DON JOSÉ MANUEL LOUREDA LÓPEZ	CONSEJERO	11/05/2005	30/06/2010	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON JUAN MARÍA AGUIRRE GONZALO		CONSEJERO	27/06/2013	27/06/2013	COOPTACION
DON AUGUSTO DELKADER TEIG		CONSEJERO	27/06/2013	27/06/2013	COOPTACION
DON RAIMUNDO BAROJA RIEU		CONSEJERO	27/06/2013	27/06/2013	COOPTACION
GRUPO SATOCAN DESARROLLOS, S.L.	DON JUAN MIGUEL SANJUÁN JOVER	CONSEJERO	27/06/2013	27/06/2013	COOPTACION
PRILOU, S.L.	DON JOSÉ MANUEL LOUREDA MANTIÑÁN	CONSEJERO	15/12/2004	30/06/2010	COOPTACION
GRUPO CORPORATIVO FUERTES, S.L.	DON TOMÁS FUERTES FERNÁNDEZ	CONSEJERO	19/05/2011	19/05/2011	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
BETA ASOCIADOS, S.L.	DON JOSÉ DEL PILAR MORENO CARRETERO	CONSEJERO	19/05/2011	19/05/2011	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
CYMOFAG, S.L.	DON GONZALO MANRIQUE SABATEL	CONSEJERO	19/05/2011	19/05/2011	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON FRANCISCO JAVIER ADROHER BIOSCA		CONSEJERO	19/05/2011	19/05/2011	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	14
-----------------------------------	----

Indique los ceses que se hayan producido en el consejo de administración durante el periodo sujeto a información:

Nombre o denominación social del consejero	Condición del consejero en el momento de cese	Fecha de baja
GRUPO SATOCAN, S.A.	Dominical	27/06/2013
NCG CORPORACIÓN INDUSTRIAL, S.L.	Dominical	03/06/2013
NCG. BANCO, S.A.	Dominical	05/06/2013
NUEVA COMPAÑÍA DE INVERSIONES, S.A.	Dominical	05/03/2013
AUSTRAL, B.V.	Dominical	05/03/2013

C.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha informado su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO

Número total de consejeros ejecutivos	1
% sobre el total del consejo	7,14%

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha informado su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
CYMOFAG, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CYMOFAG, S.L.
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.
PRILOU, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRILOU, S.L.
PRILOMI, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	PRILOMI, S.L.
GRUPO SATOCAN DESARROLLOS, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	GRUPO SATOCAN DESARROLLOS, S.L.
DON FRANCISCO JAVIER ADROHER BIOSCA	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.
DON RAIMUNDO BAROJA RIEU	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.
BETA ASOCIADOS, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	BETA ASOCIADOS, S.L.
GRUPO CORPORATIVO FUERTES, S.L.	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	GRUPO EMPRESARIAL FUERTES, S.L.

Número total de consejeros dominicales	9
% sobre el total del consejo	64,29%

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero:

DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES

Perfil:

Licenciado en Organización y Gestión de empresas por la Universidad católica de Lisboa.
Actualmente, es Presidente de Quinta Coluna, SGPS, S.A y Consejero de Somague Engenharia, S.A.

Nombre o denominación del consejero:

DON JUAN MARÍA AGUIRRE GONZALO

Perfil:

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por ICADE y Master en Dirección Financiera por Instituto de Empresa.
Actualmente, es miembro de los Consejos de Administración de la sociedad Eom Grupo; Compañía General Urbana; Mantbraca Corporation y Quántica Asesores, S.A.

Nombre o denominación del consejero:

DON AUGUSTO DELKADER TEIG

Perfil:

Licenciado en Derecho y Periodismo, ampliando sus estudios en Inglaterra y EEUU. Actualmente, es Presidente de Prisa Radio, S.L. y Cadena SER.

Número total de consejeros independientes	3
% total del consejo	21,43%

Indique si algún consejero calificado como independiente percibe de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, o mantiene o ha mantenido, durante el último ejercicio, una relación de negocios con la sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

NO.

En su caso, se incluirá una declaración motivada del consejo sobre las razones por las que considera que dicho consejero puede desempeñar sus funciones en calidad de consejero independiente.

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha informado o propuesto su nombramiento
DON MATIAS CORTÉS DOMÍNGUEZ	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Número total de otros consejeros externos	1
% total del consejo	7,14%

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya sea con sus accionistas:

Nombre o denominación social del consejero:

DON MATIAS CORTÉS DOMÍNGUEZ

Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo:

CORTES ABOGADOS Y CIA SRC.

Motivos:

No es consejero dominical por no representar a ningún accionista y no es independiente por estar vinculado a un despacho, que ha asesorado a título oneroso a la sociedad durante el ejercicio.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

C.1.4 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras durante los últimos 4 ejercicios, así como el carácter de tales consejeras:

	Número de consejeras				% sobre el total de consejeros de cada tipología			
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Ejecutiva	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dominical	0	1	1	0	0,00%	1,11%	1,39%	0,00%
Independiente	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otras Externas	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total:	0	1	1	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

C.1.5 Explique las medidas que, en su caso, se hubiesen adoptado para procurar incluir en el consejo de administración un número de mujeres que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres.

Explicación de las medidas

La sociedad ha mantenido conversaciones con el Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad para la suscripción voluntaria de acuerdos de promoción de la mujer en al alta dirección y el Consejo de Administración de las sociedad, condicionado esto último al alcance de los criterios que apruebe la CNMV en su actual revisión de la normativa de gobierno corporativo.

Se está trabajando en la modificación del Reglamento del Consejo para mejorar su tenor literal en diversas materias incluida la diversidad de género, estando igualmente pendiente este último aspecto del criterio final de la CNMV al respecto.

C.1.6 Explique las medidas que, en su caso, hubiese convenido la comisión de nombramientos para que los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y la compañía busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado:

Explicación de las medidas

Cuando se han tenido vacantes en el Consejo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha tenido en cuenta en su proceso de selección, la conveniencia de contar con diversidad de tipologías y de género en su seno, evitando para ello que en los procesos de selección de candidatos, existan sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeros por circunstancias personales, especialmente de género, como lo demuestra la elección de una consejera en la Junta de 2013, si bien por circunstancias ajenas a Sacyr, no pudo perfeccionar su aceptación.

Es relevante además el nivel de influencia de los accionistas significativos en la elección de consejeros dominicales, que ha de estar basada en la confianza del accionista que propone el nombramiento, contando Sacyr con un elevado número de consejeros dominicales: 9 de 14.

Cuando a pesar de las medidas que, en su caso, se hayan adoptado, sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos que lo justifiquen:

Explicación de los motivos

Se ha buscado deliberadamente la designación de consejeras, lo que de hecho se ha traducido en la designación de una consejera, Doña Isabel Martín Castellá por Junta General de accionistas de fecha 27 de junio de 2013, no obstante, no pudo perfeccionar su aceptación al cargo, por causas administrativas ajenas a Sacyr, S.A.

C.1.7 Explique la forma de representación en el consejo de los accionistas con participaciones significativas.

Los accionistas significativos están representados en el Consejo de Administración mediante los consejeros dominicales que han propuesto.

C.1.8 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital:

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido:

Sí

No

C.1.9 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

Nombre del consejero:

GRUPO SATOCAN, S.A.

Motivo del cese:

Por dimisión y porque en su lugar se ha nombrado a Grupo Satocan Desarrollos, S.L., cuyo representante también es Don Juan Miguel Sanjuán Jover, Administrador de Grupo Satocan, S.A., con una participación del 99,76%.

Nombre del consejero:

NCG CORPORACIÓN INDUSTRIAL, S.L.

Motivo del cese:

Por carta de dimisión NCG Corporación Industrial, S.L, renunció a su cargo como consejero dominical de Sacyr, S.A., como consecuencia de la transmisión de la totalidad de la participación accionarial, íntegramente participada por NCG Banco, S.A.

Nombre del consejero:

NUEVA COMPAÑÍA DE INVERSIONES, S.A.

Motivo del cese:

Por carta de dimisión Nueva Compañía de Inversiones, S.A., renuncia al cargo de vicepresidente y consejero de Sacyr, S.A., debido a que la sociedad Austral, B.V. ha vendido la totalidad de las acciones que tenía en la compañía.

Nombre del consejero:

AUSTRAL, B.V.

Motivo del cese:

Por carta de dimisión Austral B.V., renuncia al cargo de consejero de Sacyr, S.A., debido a la venta de la totalidad de acciones que tenía en la compañía.

Nombre del consejero:

NCG. BANCO, S.A.

Motivo del cese:

Por carta de dimisión NCG Banco, S.A., renunció a su cargo como consejero dominical de Sacyr, S.A., como consecuencia de la transmisión de la totalidad de la participación accionarial de NCG Corporación Industrial, S.L.U. sociedad íntegramente participada por NCG Banco, S.A.

C.1.10 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

Nombre o denominación social del consejero:

DON MANUEL MANRIQUE CECILIA

Breve descripción:

Todas las facultades del Consejo salvo las legal o estatutariamente indelegables o las que el Consejo retiene para sí, sin posibilidad de delegación conforme a lo previsto en el artículo 5 del Reglamento del Consejo.

C.1.11 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	VALORIZA GESTIÓN, S.A.	CONSEJERO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	SACYR CONCESIONES, S.L.	PRESIDENTE
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	INCHISACYR, S.A.	PRESIDENTE
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES MOBILIARIAS, S.L.	Representante del Administrador Único Sacyr, S.A.
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.	Representante del Administrador Único Sacyr, S.A.
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	SOMAGUE SGPS, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES	SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	CONSEJERO

C.1.12 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del consejo de administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	REPSOL, S.A.	VICEPRESIDENTE 2º
DON RAIMUNDO BAROJA RIEU	SOCIEDAD ANÓNIMA DAMM	CONSEJERO
DON JUAN MARÍA AGUIRRE GONZALO	QUANTOP INVESTMENTS, SICAV, S.A.	CONSEJERO

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON JUAN MARÍA AGUIRRE GONZALO	MALLORQUINA DE TÍTULOS, SICAV, S.A.	PRESIDENTE
DON JUAN MARÍA AGUIRRE GONZALO	GARDAMA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	CONSEJERO
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	SOCIEDAD ANÓNIMA DAMM	PRESIDENTE
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	EBRO FOODS, S.A.	VICEPRESIDENTE
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	GAS NATURA SDG, S.A.	CONSEJERO

C.1.13 Indique y, en su caso explique, si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

Sí

No

C.1.14 Señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el consejo en pleno se ha reservado aprobar:

	Sí	No
La política de inversiones y financiación	X	
La definición de la estructura del grupo de sociedades	X	
La política de gobierno corporativo	X	
La política de responsabilidad social corporativa	X	
El plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	X	
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	X	
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	X	
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	X	

C.1.15 Indique la remuneración global del consejo de administración:

Remuneración del consejo de administración (miles de euros)	3.254
Importe de la remuneración global que corresponde a los derechos acumulados por los consejeros en materia de pensiones (miles de euros)	1
Remuneración global del consejo de administración (miles de euros)	3.255

C.1.16 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DON FERNANDO RODRIGUEZ-AVIAL LLARDENT	PRESIDENTE DE TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.
DON DANIEL LOUREDA LOPEZ	CONSEJERO DELEGADO DE TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.
DON JOSÉ MARÍA ORIHUELA UZAL	CONSEJERO DELEGADO DE SACYR CONCESIONES, S.L.
DON MIGUEL HERAS DOLADER	CONSEJERO DELEGADO DE SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.
DON FERNANDO LOZANO SAINZ	CONSEJERO DELEGADO DE VALORIZA GESTIÓN, S.A.
DON JOSE CARLOS OTERO FERNÁNDEZ	DIRECTOR GENERAL DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIONES.
DON JOSE MANUEL NAHARRO CASTRILLO	DIRECTOR GENERAL DE MEDIOS.
DON FERNANDO LACADENA AZPEITIA	DIRECTOR GENERAL DE FINANZAS.

Nombre o denominación social	Cargo
DOÑA ELENA OTERO- NOVAS MIRANDA	SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORA GENERAL DE ASESORÍA JURÍDICA.
DON JOSÉ MANUEL LOUREDA LÓPEZ	DIRECTOR GENERAL DE EXPANSIÓN INTERNACIONAL Y RELACIONES INSTITUCIONALES.
DON AQUILINO DE PRAVIA MARTÍN	DIRECTOR DE AUDITORÍA INTERNA

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	3.506
---	-------

C.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del consejo que sean, a su vez, miembros del consejo de administración de sociedades de accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.	PRESIDENTE
DON RAIMUNDO BAROJA RIEU	DISA CORPORACIÓN PETROLIFERA, S.A.	CONSEJERO DELEGADO
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	CYMOFAG, S.L.	ADMINISTRADOR UNICO
PRILOMI, S.L.	PRILOU, S.L.	ADMINISTRADOR UNICO

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del consejo de administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

C.1.18 Indique si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

Sí

No

C.1.19 Indique los procedimientos de selección, nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Nombramiento de consejeros:

El artículo 41 de los Estatutos Sociales, señala que el Consejo de Administración estará integrado por un mínimo de nueve y un máximo de diecinueve miembros.

Corresponde a la Junta General la determinación del número de componentes del Consejo de Administración. A este efecto, procederá directamente mediante la fijación de dicho número por medio de acuerdo expreso o, indirectamente, mediante la provisión de vacantes o el nombramiento de nuevos consejeros, dentro del límite máximo establecido en el apartado anterior.

De acuerdo con el artículo 19 del Reglamento del Consejo, los consejeros serán designados por la Junta general o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley.

Las propuestas de nombramiento de consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán estar precedidas del correspondiente informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones al Consejo de Administración. Cuando el Consejo se aparte de las recomendaciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones.

Reelección de consejeros:

El artículo 53 de los Estatutos Sociales señala, que los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo de cinco años y podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración.

El Reglamento del Consejo en su artículo 21 señala, que las propuestas de reelección de consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General habrán de sujetarse a un proceso formal de elaboración, del que necesariamente formará parte un informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Evaluación de consejeros:

El artículo 20 del Reglamento del Consejo señala, que el Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dentro del ámbito de sus competencias, procurarán que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia

Remoción de consejeros:

El artículo 22 del Reglamento del Consejo, señala que los consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General en que se someterá, en su caso, a ratificación su nombramiento.

El consejero que termine su mandato o por cualquier otra causa cese en el desempeño de su cargo no podrá prestar servicios en otra entidad que tenga un objeto social análogo al de la Compañía durante el plazo de dos años cuando el Consejo de Administración entienda motivadamente que se ponen en riesgo los intereses de la sociedad.

C.1.20 Indique si el consejo de administración ha procedido durante el ejercicio a realizar una evaluación de su actividad:

Sí

No

En su caso, explique en qué medida la autoevaluación ha dado lugar a cambios importantes en su organización interna y sobre los procedimientos aplicables a sus actividades:

Descripción modificaciones

El Consejo ha autoevaluado su actividad durante el ejercicio 2013 conforme a la recomendación 22 del CUGC, apreciando de forma adecuada la calidad y eficiencia de su funcionamiento.

C.1.21 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

Conforme al artículo 54 de los Estatutos Sociales, los consejeros cesarán en su cargo cuando lo decida la Junta General, cuando notifiquen su renuncia o dimisión a la Sociedad o cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados. En este último caso, el cese será efectivo cuando, vencido el plazo, se reúna la primera Junta General o haya transcurrido el plazo para la celebración de la Junta General que ha de resolver sobre la aprobación de las cuentas del ejercicio anterior.

Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos: (a) cuando alcancen la edad de 65 años, en el supuesto de consejeros ejecutivos, pudiendo, en su caso, continuar como consejero no ejecutivo; (b) cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociados un nombramiento como consejero; (c) cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos; (d) cuando resulten amonestados por el Consejo de Administración por haber infringido, con carácter grave o muy grave, sus obligaciones como consejeros y, en particular, las obligaciones impuestas en el Reglamento Interno de Conducta; (e) cuando su permanencia en el Consejo de Administración pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o afectar negativamente al crédito y reputación de la misma, y así se informe por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, o (f) en caso de consejeros dominicales, cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación en la Sociedad o, haciéndolo parcialmente, alcance un nivel que conlleve la obligación de reducción de sus consejeros dominicales.

C.1.22 Indique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del consejo. En su caso, explique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

Sí

No

Medidas para limitar riesgos

Existe para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una sola persona, una Comisión Ejecutiva, de la que forman parte dos consejeros externos y un ejecutivo que es el Presidente.
--

Esta Comisión Ejecutiva conforme al artículo 14 del Reglamento del Consejo, tiene todas las facultades del Consejo, salvo las que sean legal o estatutariamente indelegables. En aquellos casos en que, a juicio del Presidente o de tres miembros de la Comisión Ejecutiva, la importancia del asunto así lo aconsejara, los acuerdos adoptados por la Comisión se someterán a ratificación del pleno del Consejo.

Otro tanto será de aplicación en relación con aquellos asuntos que el Consejo hubiese remitido para su estudio a la Comisión Ejecutiva reservándose la última decisión sobre los mismos.

En cualquier otro caso, los acuerdos adoptados por la Comisión Ejecutiva serán válidos y vinculantes sin necesidad de ratificación posterior por el pleno del Consejo.

Indique y, en su caso explique, si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el consejo de administración

Sí

No

C.1.23 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

Sí

No

En su caso, describa las diferencias.

Descripción de las diferencias

La modificación del Reglamento del Consejo de Administración, requerirá para su validez el voto favorable de al menos dos tercios de los consejeros presentes o representados en la reunión de que se trate.

C.1.24 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente del consejo de administración.

Sí

No

C.1.25 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

Sí

No

Materias en las que existe voto de calidad
--

Conforme al artículo 9.2 y 3 del Reglamento del Consejo, corresponde al Presidente la facultad ordinaria de convocar el Consejo de Administración, de formar el orden del día de sus reuniones y de dirigir los debates. El Presidente, no obstante, deberá convocar el Consejo e incluir en el orden del día los extremos de que se trate cuando así lo soliciten tres consejeros. En caso de empate en las votaciones, el voto del Presidente será dirimente.

Asimismo, el artículo 18.3 del Reglamento del Consejo señala que, salvo en los casos en que específicamente se hayan establecido otros quorums de votación superiores, los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los asistentes, presentes y representados y en caso de empate, el voto del Presidente será dirimente.

C.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

Sí

No

Edad límite presidente:

Edad límite consejero delegado: 65 años

Edad límite consejero:

C.1.27 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes, distinto al establecido en la normativa:

Sí

No

C.1.28 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo de administración establecen normas específicas para la delegación del voto en el consejo de administración, la forma de hacerlo y, en particular, el número máximo de delegaciones que puede tener un consejero, así como si se ha establecido obligatoriedad de delegar en un consejero de la misma tipología. En su caso, detalle dichas normas brevemente.

Conforme al artículo 51.1 de los Estatutos Sociales y 18.1 del Reglamento del Consejo, los consejeros harán todo lo posible por acudir a las sesiones del Consejo de Administración y, cuando no puedan hacerlo personalmente, procurarán conferir la representación a favor de otro miembro del Consejo de Administración.

La representación habrá de impartirse por escrito y con carácter especial para cada sesión, procurando incluir instrucciones de voto.

No se establece número máximo de delegaciones, ni la obligatoriedad de delegar en un consejero de la misma tipología, pudiendo basarse las delegaciones en la confianza.

C.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su presidente. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas.

Número de reuniones del consejo	12
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del consejo:

Comisión	Nº de Reuniones
COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA	8
COMITÉ DE AUDITORÍA	7
COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	3

C.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio con la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas:

Asistencias de los consejeros	165
% de asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	98,20%

C.1.31 Indique si están previamente certificadas las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al consejo para su aprobación:

Sí

No

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha/han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
DON JOSE CARLOS OTERO FERNÁNDEZ	DIRECTOR GENERAL DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIONES
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO

C.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la junta general con salvedades en el informe de auditoría.

Conforme al artículo 59.3 de los Estatutos Sociales y 46.4 del Reglamento del Consejo, el Consejo de Administración procurará formular definitivamente las cuentas de manera tal que no haya lugar a salvedades por parte del auditor. No obstante, cuando el Consejo de Administración estime que debe mantener su criterio, explicará públicamente el contenido y el alcance de las discrepancias.

Para evitar salvedades en el informe de auditoría, la Comisión de Auditoría cuenta entre las responsabilidades básicas recogidas en el artículo 48.3 de los Estatutos, las siguientes:

- Informar en la Junta General sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de competencia de la Comisión.
- Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General, la designación, reelección o sustitución del auditor de cuentas, de acuerdo con la normativa de aplicación.
- Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad y la auditoría interna, en su caso, así como revisar los sistemas de control interno y gestión de riesgos para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- Discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.
- Mantener las relaciones con el auditor de cuentas, recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el auditor de cuentas las comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría. En todo caso, la Comisión de Auditoría deberá recibir anualmente del auditor de cuentas la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por el citado auditor, o por las personas o entidades vinculadas a éste de acuerdo con lo dispuesto en la normativa sobre auditoría de cuentas.
- Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el punto anterior.
- Informar en relación a las transacciones con Consejeros de la Sociedad que impliquen o puedan implicar conflictos de intereses u operaciones vinculadas que el Reglamento del Consejo indique deben ser conocidas por la Comisión Ejecutiva o el Consejo de Administración.
- Cualesquiera otras que le atribuyan los presentes Estatutos Sociales o el Reglamento del Consejo de Administración.

Asimismo, el artículo 45.4 del Reglamento del Consejo, señala que el Consejo de Administración, partiendo de las cuentas certificadas, contando con los informes de la Comisión de Auditoría y realizadas las consultas que considere necesarias al auditor externo, habiendo dispuesto de toda la información necesaria, formulará en términos claros y precisos, que faciliten la adecuada comprensión de su contenido, las cuentas anuales y el informe de gestión.

C.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

Sí

No

C.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del secretario del consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la comisión de nombramientos y aprobados por el pleno del consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese

El nombramiento de Secretario del Consejo, ha sido realizado mediante acuerdo del Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

	Sí	No
¿La comisión de nombramientos informa del nombramiento?	X	
¿La comisión de nombramientos informa del cese?	X	
¿El consejo en pleno aprueba el nombramiento?	X	
¿El consejo en pleno aprueba el cese?	X	

¿Tiene el secretario del consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por el seguimiento de las recomendaciones de buen gobierno?

Sí

No

Observaciones

El artículo 12 del Reglamento del Consejo establece entre las funciones del Secretario del Consejo la de cuidar por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo, así como las que le atribuya el Reglamento Interno de Conducta, cuyo Reglamento le otorga al Secretario la función de Presidente de su Comisión de Seguimiento.

C.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia de los auditores externos, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, el art. 48.3 de los Estatutos Sociales señala que la Comisión de Auditoría tendrá, entre otras responsabilidades, que mantener las relaciones con el auditor de cuentas y recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el auditor de cuentas las comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría. En todo caso, la Comisión de Auditoría deberá recibir anualmente del auditor de cuentas la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por el citado auditor, o por las personas o entidades vinculados a éste de acuerdo con lo dispuesto en la normativa sobre auditoría de cuentas.

También debe emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el punto anterior.

Asimismo, el art. 46 del Reglamento del Consejo, pone de manifiesto que el Consejo de Administración velará por la independencia del auditor de cuentas y se abstendrán de contratar a aquellas firmas de auditoría en las que los honorarios que prevea satisfacerles por servicios de auditoría y distintos de auditoría, constituyan un porcentaje indebidamente elevado del total de los ingresos anuales del auditor de cuentas, considerando la media de los últimos cinco años. El Consejo de Administración informará públicamente de los honorarios globales que ha satisfecho la compañía a la firma auditora por servicios distintos de la auditoría.

El Consejo de Administración procurará formular definitivamente las cuentas de manera tal que no haya lugar a salvedades por parte del auditor. No obstante, cuando el Consejo de Administración considere que debe mantener su criterio, explicará públicamente el contenido y el alcance de las discrepancias.

De la misma forma, la Comisión de Auditoría deberá autorizar los contratos entre la sociedad y el Auditor de Cuentas ajenos a la propia actividad de auditoría de cuentas. Dicha autorización no será concedida si la Comisión de Auditoría entiende que dichos contratos pueden razonablemente comprometer la independencia del Auditor de Cuentas en la realización de la auditoría de cuentas. El Consejo de Administración incluirá en la memoria anual información sobre (i) los servicios distintos de la auditoría de cuentas prestados a la Sociedad por el Auditor de Cuentas o por cualquier firma con la que éste tenga una relación significativa y (ii) los honorarios globales satisfechos por dichos servicios. (art. 60.3 de los Estatutos Sociales).

C.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

Sí

No

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

C.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

Sí No

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	399	260	659
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	93,90%	14,10%	29,00%

C.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el presidente del comité de auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Sí No

C.1.39 Indique el número de ejercicios que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de ejercicios auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de ejercicios en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de ejercicios ininterrumpidos	11	11
Nº de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría / Nº de ejercicios que la sociedad ha sido auditada (en %)	47,50%	47,50%

C.1.40 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

Sí No

Detalle el procedimiento

De conformidad con el artículo 18.2 del Reglamento del Consejo, el Presidente organizará el debate procurando y promoviendo la participación de todos los consejeros en las deliberaciones del órgano y asegurándose de que el órgano se halla debidamente informado. A tal efecto podrá invitar a participar en la sesión, con voz y sin voto, a directivos y técnicos de la empresa y a los expertos externos que considere oportuno.

Por otro lado, conforme el artículo 25 del Reglamento del Consejo, con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los consejeros externos pueden solicitar la contratación con cargo a la sociedad de asesores legales, contables, financieros u otros expertos.

El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo.

La decisión de contratar ha de ser comunicada al Presidente del Consejo de Administración y puede ser vetada por el Consejo de Administración si acredita:

- que no es precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los consejeros externos;
- que su coste no es razonable a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la Sociedad; o
- que la asistencia técnica que se recaba puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la Sociedad.

Asimismo, el artículo 28.2.a) del Reglamento del Consejo señala que el consejero queda obligado a dedicar con continuidad el tiempo y esfuerzo necesarios para seguir de forma regular con las cuestiones que plantea la administración de la Sociedad, recabando información suficiente para ello y la colaboración y asistencia que considere oportuna.

C.1.41 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

Sí

No

Detalle el procedimiento

El Consejero se halla investido de las más amplias facultades para informarse sobre cualquier aspecto de la compañía, para examinar sus libros, registros, documentos y demás antecedentes de las operaciones sociales y para inspeccionar todas sus instalaciones. El derecho de información se extiende a las sociedades del grupo.

Con el fin de no perturbar la gestión ordinaria de la compañía, el ejercicio de las facultades de información se canalizará a través del Presidente o del Secretario del Consejo de Administración, quienes atenderán las solicitudes del consejero facilitándole directamente la información, ofreciéndole los interlocutores apropiados en el estrato de la organización que proceda o arbitrando las medidas para que pueda practicar in situ las diligencias de examen e inspección deseadas (artículo 55 de los Estatutos Sociales).

Asimismo, la convocatoria de las sesiones ordinarias se efectuará por carta, fax, telegrama o correo electrónico, autorizada con la firma del Presidente o la del Secretario o Vicesecretario por orden del Presidente y se cursará con una antelación mínima de tres días. La convocatoria incluirá siempre el orden del día de la sesión y siempre que sea posible se acompañará de la información relevante debidamente resumida y preparada. (Art. 17.2 del Reglamento del Consejo).

El Consejo elaborará un plan anual de las sesiones ordinarias y dispondrá de un catálogo formal de las materias que serán objeto de tratamiento. (Art. 17.4 del Reglamento del Consejo).

Por último, en el desempeño de sus funciones, el consejero queda obligado a informarse y preparar adecuadamente las reuniones del Consejo y de los órganos delegados y consultivos del mismo a los que pertenezca. (Art. 28.2.b. del Reglamento del Consejo).

C.1.42 Indique y, en su caso detalle, si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

Sí

No

Explique las reglas

El artículo 54.2 de los Estatutos Sociales, establece que los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos; cuando resulten amonestados por el Consejo de Administración por haber infringido, con carácter grave o muy grave, sus obligaciones como consejeros y, en particular, las obligaciones impuestas en el Reglamento Interno de Conducta; cuando su permanencia en el Consejo de Administración pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o afectar negativamente al crédito y reputación de la misma, y así se informe por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, o en caso de consejeros dominicales, cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación en la Sociedad o, haciéndolo parcialmente, alcance un nivel que conlleve la obligación de reducción de sus consejeros dominicales.

C.1.43 Indique si algún miembro del consejo de administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital:

Sí

No

Indique si el consejo de administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo o, en su caso, exponga las actuaciones realizadas por el consejo de administración hasta la fecha del presente informe o que tenga previsto realizar.

C.1.44 Detalle los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.

Sacyr, S.A. no tiene suscritos acuerdos que entren en vigor, deban modificarse o venzan anticipadamente, en caso de un cambio de control de la sociedad derivado de una oferta pública o de la apreciación de circunstancias que la hagan necesaria; no obstante, tiene suscrito determinados contratos de financiación con varias entidades financieras cuyas cláusulas prevén, como es habitual en el mercado financiero, supuestos de modificación o de vencimiento de los mismos en el caso de que se produzca una modificación de su actual composición accionarial, siempre que ello suponga una pérdida de control.

C.1.45 Identifique de forma agregada e indique, de forma detallada, los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones, cláusulas de garantía o blindaje, cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación contractual llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición u otro tipo de operaciones.

Número de beneficiarios: 4

Tipo de beneficiario:

DIRECTIVO

Descripción del Acuerdo:

1º acuerdo:

Si el contrato de trabajo se extinguiera por cese unilateral de la empresa o por un cambio sustancial en las funciones que supusieran un menoscabo profesional y la citada extinción o cambio se produjera durante los dos primeros años a contar desde la fecha de su incorporación a la compañía, tendría derecho a percibir, en concepto de indemnización por cese, una cantidad equivalente al importe de una anualidad de su retribución fija bruta anual, la cual le sería abonada, en su caso, en dos partes iguales pagaderas una en el momento del cese y la segunda al año de producirse dicho cese.

2º acuerdo:

Si el contrato se extinguiera por cese unilateral de la empresa, siempre que dicha extinción no fuera considerada como un despido procedente, tendría derecho a percibir, en concepto de indemnización bruta por cese, una cantidad equivalente al importe de seis mensualidades de la retribución fija, siempre y cuando dicho importe fuera superior a la indemnización legalmente prevista en el momento de producirse el cese, no siendo acumulables, en ningún caso, ambas indemnizaciones.

3º acuerdo:

En el supuesto en que el contrato que vincula a las partes se extinguiera por voluntad de la Empresa, por cualquier causa no imputable al Directivo y siempre y cuando no sea declarado o reconocido judicialmente como un despido procedente, éste tendrá derecho a percibir una indemnización equivalente a la prevista para el despido improcedente en el artículo 56.1.a) del Real Decreto Legislativo 1/1995, de 24 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Estatuto de los Trabajadores.

4º acuerdo:

En el supuesto en que el contrato que vincula a las partes se extinguiera por voluntad de la Empresa, por cualquier causa no imputable al Directivo y siempre y cuando no sea declarado o reconocido judicialmente como un despido procedente, éste tendrá derecho a percibir una indemnización equivalente a la prevista para el despido improcedente en el artículo 56.1.a) del Real Decreto Legislativo 1/1995, de 24 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Estatuto de los Trabajadores.

Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

	Consejo de administración	Junta general
Órgano que autoriza las cláusulas	No	No

	Sí	No
¿Se informa a la junta general sobre las cláusulas?	X	

C.2 Comisiones del consejo de administración

C.2.1 Detalle todas las comisiones del consejo de administración, sus miembros y la proporción de consejeros dominicales e independientes que las integran:

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA

Nombre	Cargo	Tipología
DON MANUEL MANRIQUE CECILIA	PRESIDENTE	Ejecutivo
PRILOU, S.L.	VOCAL	Dominical
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	VOCAL	Dominical

% de consejeros ejecutivos	33,00%
% de consejeros dominicales	67,00%
% de consejeros independientes	0,00%
% de otros externos	0,00%

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo	Tipología
DON JUAN MARÍA AGUIRRE GONZALO	PRESIDENTE	Independiente
GRUPO SATOCAN DESARROLLOS, S.L.	VOCAL	Dominical
DON DIOGO ALVES DINIZ VAZ GUEDES	VOCAL	Independiente

% de consejeros ejecutivos	0,00%
% de consejeros dominicales	33,00%
% de consejeros independientes	67,00%
% de otros externos	0,00%

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo	Tipología
DON MATIAS CORTÉS DOMÍNGUEZ	PRESIDENTE	Otro Externo
DON DEMETRIO CARCELLER ARCE	VOCAL	Dominical
PRILOU, S.L.	VOCAL	Dominical
GRUPO CORPORATIVO FUERTES, S.L.	VOCAL	Dominical

% de consejeros ejecutivos	0,00%
% de consejeros dominicales	75,00%
% de consejeros independientes	0,00%
% de otros externos	25,00%

C.2.2 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras que integran las comisiones del consejo de administración durante los últimos cuatro ejercicios:

	Número de consejeras							
	Ejercicio 2013		Ejercicio 2012		Ejercicio 2011		Ejercicio 2010	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
COMITÉ DE AUDITORÍA	0	0,00%	1	5,55%	1	8,33%	0	0,00%
COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

C.2.3 Señale si corresponden al comité de auditoría las siguientes funciones:

	Sí	No
Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	X	
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	X	
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	X	
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa	X	
Elevar al consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	X	
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	X	
Asegurar la independencia del auditor externo	X	

C.2.4 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del consejo.

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

En el seno del Consejo de Administración, se constituirá una Comisión de Nombramientos y Retribuciones, formada por un mínimo de tres y un máximo de cinco consejeros designados por el Consejo de Administración. Sus miembros, serán al menos en su mayoría, consejeros no ejecutivos. El Presidente será designado, por el propio Consejo de Administración, de entre los consejeros no ejecutivos que sean miembros de la Comisión. Contará con un Secretario, que será el del Consejo de Administración, el cual tendrá voz pero no voto. Caso de ausencia, imposibilidad o indisposición del Secretario, le sustituirá el Vicesecretario del Consejo, que igualmente tendrá voz pero no voto. Se reunirá cada vez que el Consejo de Administración o su Presidente soliciten la emisión de un informe o la adopción de propuestas y, en cualquier caso, siempre que resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones.

Asimismo, quedará válidamente constituida con la asistencia directa o por medio de representación de más de la mitad de sus miembros; y adoptará sus acuerdos por mayoría absoluta de los asistentes, presentes o representados. En caso de empate, el voto del Presidente será dirimente. Salvo previsión en contrario, las competencias de esta Comisión son consultivas y de propuesta al Consejo.

Sus miembros serán elegidos por un plazo máximo de tres años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima.

En todo lo no previsto en los Estatutos o en el Reglamento del Consejo, la Comisión regulará su propio funcionamiento, aplicándose, en su defecto, las normas de funcionamiento establecidas en relación con el Consejo de Administración.

COMISIÓN DE AUDITORÍA

En el seno del Consejo de Administración, se constituirá una Comisión de Auditoría, formada por un mínimo de tres y un máximo de cinco consejeros designados por el Consejo de Administración. Sus miembros serán, al menos, en su mayoría, Consejeros no ejecutivos del Consejo de Administración. Al menos uno de ellos deberá ser consejero independiente y será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas. El Presidente será designado, por el propio Consejo de Administración, de entre los consejeros no ejecutivos y deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese. Contará con un Secretario, que será el del Consejo de Administración, el cual tendrá voz pero no voto. Caso de ausencia, imposibilidad o indisposición del Secretario, le sustituirá el Vicesecretario del Consejo de Administración, que igualmente tendrá voz pero no

voto. Se reunirá, al menos, una vez al trimestre y todas las veces que resulte oportuno, previa convocatoria del Presidente, por decisión propia o respondiendo a la solicitud de tres de sus miembros o de la Comisión Ejecutiva. Asimismo, quedará válidamente constituida con la asistencia directa o por medio de representación de, al menos, más de la mitad de sus miembros; y adoptará sus acuerdos por mayoría absoluta de los asistentes, presentes o representados. En caso de empate, el voto del Presidente será dirimente. Salvo previsión en contrario, las competencias de esta Comisión son consultivas y de propuesta al Consejo de Administración. Sus miembros serán elegidos por un plazo máximo de tres años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima. Estará obligado a asistir a las sesiones de la Comisión y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga, cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Compañía que fuese requerido a tal fin. También podrá requerir la asistencia a sus sesiones de los auditores de cuentas y para el mejor cumplimiento de sus funciones, podrá recabar el asesoramiento de profesionales externos.

En todo lo no previsto en los Estatutos o en el Reglamento del Consejo, la Comisión regulará su propio funcionamiento, aplicándose, en su defecto, las normas de funcionamiento establecidas en relación con el Consejo de Administración.

COMISIÓN EJECUTIVA

El Consejo de Administración podrá delegar, con carácter permanente, todas o algunas de sus facultades en una Comisión Ejecutiva y/o en uno o varios consejeros-delegados y determinar los miembros del propio Consejo de Administración que vayan a ser titulares del órgano delegado, así como, en su caso, la forma de ejercicio de las facultades concedidas. La delegación de facultades con carácter permanente y la determinación de los miembros del propio Consejo de Administración que hayan de ocupar tales cargos, requerirán para su validez el voto favorable de las dos terceras partes del número de miembros del Consejo, que en su día hubiera fijado la Junta General para la composición del órgano, aunque no se hallare cubierto dicho número en su totalidad o aunque con posterioridad se hubieran producido vacantes. El Presidente es el del Consejo de Administración y desempeña su secretaría el Secretario del Consejo.

Esta Comisión celebra sus sesiones ordinarias con periodicidad, en principio, mensual, reuniéndose en sesión extraordinaria, a convocatoria del Presidente, cuando éste lo estime necesario para el buen gobierno de la sociedad. En aquellos casos en que, a juicio del Presidente o de tres miembros de la Comisión Ejecutiva, la importancia del asunto así lo aconsejara, los acuerdos adoptados por la Comisión se someterán a ratificación del pleno del Consejo. Otro tanto será de aplicación en relación con aquellos asuntos que el Consejo hubiese remitido para su estudio a la Comisión Ejecutiva reservándose la última decisión sobre los mismos.

En cualquier otro caso, sus acuerdos serán válidos y vinculantes sin necesidad de ratificación posterior por el pleno del Consejo de Administración, pero ha de informar al Consejo de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas en sus sesiones.

C.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES:

El artículo 49 de los Estatutos, así como el artículo 16 del Reglamento del Consejo, desarrolla las normas de competencia y funcionamiento de la Comisión, estando disponible su texto en la página web de la Sociedad, de la misma manera dicha página se encuentra en un apartado denominado Información para Accionistas e Inversiones, apareciendo a su vez el sub apartado Gobierno Corporativo, accediendo a las Comisiones delegadas del Consejo, donde se informa de su existencia y se regula todo lo relativo a los mismos.

Durante el ejercicio 2013, ha cesado como miembro de esta Comisión, NCG Corporación Industrial, S.L.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones evalúa todos los años su actividad, así como, la del presidente ejecutivo, todo lo cual es posteriormente sometido a la aprobación del Consejo.

COMISIÓN EJECUTIVA O DELEGADA:

El artículo 47 de los Estatutos, así como el artículo 14 del Reglamento del Consejo, desarrolla las normas de competencia y funcionamiento de la Comisión, estando disponible su texto en la página web de la Sociedad, de la misma manera dicha página se encuentra en un apartado denominado Información para Accionistas e Inversiones, apareciendo a su vez el sub apartado Gobierno Corporativo, accediendo a las Comisiones delegadas del Consejo, donde se informa de su existencia y se regula todo lo relativo a los mismos.

Durante el ejercicio 2013, ha cesado como miembro de esta Comisión, Austral, B.V.

La Comisión Ejecutiva evalúa todos los años su actividad, la cual es posteriormente sometida a la aprobación del Consejo.

COMISIÓN DE AUDITORÍA:

El artículo 48 de los Estatutos, así como el artículo 15 del Reglamento del Consejo, desarrolla las normas de competencia y funcionamiento de la Comisión, estando disponible su texto en la página web de la Sociedad, de la misma manera dicha página se encuentra en un apartado denominado Información para Accionistas e Inversiones, apareciendo a su vez el sub apartado Gobierno Corporativo, accediendo a las Comisiones delegadas del Consejo, donde se informa de su existencia y se regula todo lo relativo a los mismos.

Durante el ejercicio 2013, han cesado como miembros de esta Comisión, Austral, B.V., NCG Banco, S.A. y Grupo Satocan, S.A., incorporándose a la misma, Grupo Satocan Desarrollos, S.L y como Presidente, Don Juan María Aguirre Gonzalo.

La Comisión de Auditoría evalúa todos los años su actividad, la cual es posteriormente sometida a la aprobación del Consejo.

C.2.6 Indique si la composición de la comisión delegada o ejecutiva refleja la participación en el consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

Sí

No

En caso negativo, explique la composición de su comisión delegada o ejecutiva

La Comisión Ejecutiva la componen tres miembros, de los cuales uno es ejecutivo y dos externos dominicales

D OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPUO

D.1 Identifique al órgano competente y explique, en su caso, el procedimiento para la aprobación de operaciones con partes vinculadas e intragrupo.

Órgano competente para aprobar las operaciones vinculadas

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

Procedimiento para la aprobación de operaciones vinculadas

Conforme al artículo 38 del Reglamento de Consejo, el Consejo de Administración conocerá y, podrá en su caso someter a su autorización previa, aquellas operaciones de la sociedad con consejeros y accionistas significativos que sean relevantes por su cuantía o por ser ajenos al tráfico ordinario de la sociedad y no realizarse en condiciones normales de mercado.

La Comisión ejecutiva conocerá de las operaciones vinculadas entre la sociedad y sus consejeros o accionistas significativos que tengan la consideración de ordinarias.

Cuando la Comisión Ejecutiva lo considere necesario, podrá pedir un informe a la Comisión de Auditoría en los términos establecidos en los Estatutos y en el Reglamento del Consejo.

Asimismo, el artículo 48.3.i) de los Estatutos Sociales, señala que la Comisión de Auditoría informará en relación a las transacciones con consejeros de la sociedad que impliquen o puedan implicar conflictos de intereses u operaciones vinculadas que el Reglamento del Consejo indique deben ser conocidas por la Comisión Ejecutiva o el Consejo de Administración.

Explique si se ha delegado la aprobación de operaciones con partes vinculadas, indicando, en su caso, el órgano o personas en quien se ha delegado.

No.

D.2 Detalle aquellas operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

D.3 Detalle las operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

D.4 Informe de las operaciones significativas realizadas por la sociedad con otras entidades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

En todo caso, se informará de cualquier operación intragrupo realizada con entidades establecidas en países o territorios que tengan la consideración de paraíso fiscal:

D.5 Indique el importe de las operaciones realizadas con otras partes vinculadas.

6.093 (en miles de Euros).

D.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Conforme al artículo 38.3.h) de los Estatutos Sociales, el Consejo ejercerá directamente la responsabilidad conocer de situaciones de conflicto, directo o indirecto, que pudiera tener un Consejero con el interés de la sociedad, de conformidad con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

Asimismo, el artículo 32 del Reglamento del Consejo, señala que el consejero deberá comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudiera tener, con el interés de la Sociedad. En caso de conflicto, el administrador afectado se abstendrá de intervenir y votar en las deliberaciones sobre la operación a que el conflicto se refiera. En todo caso las situaciones de conflicto de intereses en que se encuentren los administradores de la Sociedad serán objeto de información en el presente informe. Por otro lado, la Comisión de Auditoría tiene como responsabilidad básica informar en relación con las transacciones con Consejeros de Sacyr que impliquen o puedan implicar conflictos de interés, cuando la Comisión Ejecutiva lo considere necesario. (15.7.k) del Reglamento).

El Reglamento del Consejo de Administración desarrollará las obligaciones específicas de los consejeros, derivadas de los deberes de confidencialidad, no competencia y lealtad, prestando particular atención a las situaciones de conflicto de interés y operaciones vinculadas, y establecerá los oportunos procedimientos y garantías para su autorización o dispensa de conformidad con lo dispuesto en la normativa de aplicación (artículo 56.4 de los Estatutos Sociales). El artículo 38 del Reglamento del Consejo, señala que el Consejo de Administración conocerá y, podrá, en su caso, someter a su autorización previa aquellas operaciones de la Sociedad con consejeros y accionistas significativos que sean relevantes por su cuantía o por ser ajenas al tráfico ordinario de la Sociedad y no realizarse en condiciones normales de mercado. La Comisión Ejecutiva conocerá de las operaciones vinculadas entre la Sociedad y sus consejeros o accionistas significativos que tengan la consideración de ordinarias. Cuando la Comisión Ejecutiva lo considere necesario, podrá pedir un informe a la Comisión de Auditoría en los términos establecidos en los Estatutos Sociales y en el Reglamento.

Por último, en cuanto a la representación de los accionistas en la Junta general, el artículo 27 de los Estatutos Sociales, señala que en el caso de que los administradores u otra persona, por cuenta o en interés de cualquier de ellos, hubieran formulado solicitud pública de representación, el administrador que la obtenga, además de cualesquiera otros deberes de información al representado y abstención que le impone la normativa de aplicación, no podrá ejercitar el derecho de voto correspondiente a las acciones representadas en aquellos puntos del orden del día en los que se encuentre en conflicto de intereses, salvo que hubiese recibido del representado instrucciones de voto precisas para cada uno de los puntos en los términos legalmente establecidos. En todo caso, se entenderá que el administrador se encuentra en conflicto de intereses respecto de las decisiones relativas a (i) su nombramiento, reelección, ratificación, destitución, separación o cese como administrador, (ii) el ejercicio de la acción social de responsabilidad dirigida contra él y (iii) la aprobación o ratificación de operaciones de la Sociedad con el administrador de que se trate, sociedades controladas por él o a las que represente o personas que actúen por su cuenta.

El artículo 43.3 del Reglamento en relación a este apartado, señala que las solicitudes públicas de delegación de voto realizadas por el Consejo de Administración o por cualquiera de sus miembros deberán justificar de manera detallada el sentido en que votará el representante en caso de que el accionista no imparta instrucciones y, cuando proceda, revelar la existencia de conflictos de intereses.

D.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

Sí No

Identifique a las sociedades filiales que cotizan en España:

Sociedad filial cotizada

TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.

Indique si han definido públicamente con precisión las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

Sí No

Defina las eventuales relaciones de negocio entre la sociedad matriz y la sociedad filial cotizada, y entre ésta y las demás empresas del grupo

Las respectivas áreas de actividad entre empresas del grupo son definidas públicamente en las cuentas anuales de la sociedad.

Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de intereses entre la filial cotizada y las demás empresas del grupo:

E SISTEMAS DE CONTROL Y GESTION DE RIESGOS

E.1 Explique el alcance del Sistema de Gestión de Riesgos de la sociedad.

El Grupo Sacyr, con importante presencia en el ámbito internacional, desarrolla su actividad en diferentes sectores, entornos socioeconómicos y marcos reguladores. En este contexto existen riesgos de diversa naturaleza, consustanciales a los negocios y sectores en los que la compañía opera.

Sacyr ha establecido una política sólida para identificar, evaluar y gestionar los riesgos de un modo eficaz, cuyo fin último es garantizar la obtención de un grado razonable de seguridad acerca de la consecución de los objetivos de eficacia y eficiencia en las operaciones, fiabilidad de la información y cumplimiento de la legislación.

Según se establece en la Política de control y gestión de riesgos de Sacyr, el proceso comienza con una identificación y evaluación preliminar de los riesgos que, dada la naturaleza cambiante del entorno en que la organización opera, debe actualizarse periódicamente.

El resultado de esta primera etapa son los mapas y perfiles de riesgos, que incluyen los principales riesgos estratégicos y operativos agrupados en diferentes categorías (entorno de negocio, regulación, imagen y reputación, recursos humanos, operaciones, financieros, información para la toma de decisiones, tecnología y sistemas de información y buen gobierno), junto con una evaluación de su posible impacto y probabilidad de ocurrencia

Tras la identificación de los riesgos, se analiza el conocimiento de los mismos que tiene la dirección y la idoneidad y efectividad de las decisiones adoptadas para mitigarlos. Con esta información, la Dirección de cada negocio, con la supervisión de Auditoría Interna establece sus prioridades de actuación en materia de riesgos y determina las medidas a poner en marcha, tomando en consideración su viabilidad operativa, sus posibles efectos, así como la relación coste - beneficio de su implantación.

E.2 Identifique los órganos de la sociedad responsables de la elaboración y ejecución del Sistema de Gestión de Riesgos.

El Consejo de Administración ha asumido la competencia de aprobar formalmente la política de control y gestión de riesgos del Grupo, así como el seguimiento periódico de los sistemas de información y control. El ejercicio de esta función garantiza la implicación del Consejo de Administración en la supervisión del proceso de identificación de riesgos y de la implantación y seguimiento de los sistemas de control e información adecuados.

Por su parte, la Dirección de Auditoría Interna, con dependencia directa del Presidente del Grupo Sacyr y bajo la supervisión de la Comisión de Auditoría, tiene como objetivo general realizar una evaluación sistemática de la eficiencia en los procesos de identificación, control y gestión de los riesgos. Para ello elabora anualmente un Plan de Auditoría Interna, que se somete a la aprobación de la Comisión de Auditoría, y en el que se establecen las prioridades anuales y la previsión de trabajos a realizar para alcanzarlas.

Reforzando esta estructura, las diferentes áreas de negocio del Grupo cuentan con sus propios responsables de control y gestión, que efectúan el seguimiento de la consecución de los objetivos previstos por cada área de negocio o sociedad en el marco de la planificación estratégica vigente en cada momento.

E.3 Señale los principales riesgos que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio.

En este epígrafe se analiza la gestión que el Grupo Sacyr hace de algunos riesgos, encuadrados dentro de los riesgos de cumplimiento regulatorio, cuya relevancia o especificidades aconsejan una explicación detallada.

Riesgos de cumplimiento regulatorio:

El Código de Conducta de Sacyr establece el respeto a la legalidad como uno de los principios básicos que deben regir la conducta del Grupo y de sus empleados, y sentencia que "el Grupo Sacyr se compromete a cumplir fiel y respetuosamente con todas las obligaciones legales a las que está sujeto en cualquier país donde desarrolle su actividad".

La supervisión del cumplimiento de las diferentes disposiciones legales se lleva a cabo fundamentalmente por la Dirección General de Asesoría Jurídica y por la Dirección de Auditoría Interna que, desde 2008, cuenta con un departamento específico de Cumplimiento Regulatorio. Adicionalmente, otras áreas organizativas, como el Departamento de Calidad y Medio Ambiente o el Servicio de Prevención de Riesgos Laborales, contribuyen a garantizar el cumplimiento de la legislación en sus respectivos ámbitos de actividad.

El alto volumen de actividades del Grupo, su diversidad y complejidad, producen eventualmente reclamaciones que pueden derivarse del suministro y uso de productos y servicios o de otras causas distintas derivadas de los diversos ámbitos normativos y reglamentaciones sectoriales aplicables a las distintas filiales de Sacyr. Estas reclamaciones son atendidas puntualmente, mediante acuerdo u oposición, y no representan magnitudes significativas en relación al volumen de actividad del Grupo.

Corrupción y soborno:

El Código de Conducta del Grupo prohíbe de forma tajante cualquier comportamiento por parte de sus empleados que pudiera considerarse relacionado con la corrupción o el soborno.

En 2011, el Grupo Sacyr creó el "Órgano de Control del Código de Conducta" (OCCC), formado por miembros de la Alta Dirección del Grupo. Este Órgano, además de gestionar la línea de denuncias del Grupo, es el encargado de velar por el estricto cumplimiento del Código de Conducta.

El Código de Conducta, entre otras disposiciones, establece explícitamente que los empleados del Sacyr no podrán ofrecer pagos de ninguna naturaleza destinados a obtener beneficios de forma ilícita, y se les prohíbe aceptar regalos o cualquier otra clase de prestaciones que pudieran afectar a su objetividad o influir en una relación comercial, profesional o administrativa.

Es responsabilidad de la Dirección de Auditoría Interna del Grupo establecer los mecanismos necesarios para prevenir comportamientos de corrupción, así como para detectar dichos comportamientos si los hubiera. Dicha Dirección cuenta con un software específico de detección de fraude, con el apoyo de expertos externos cuando lo precisa y con personal especializado para realizar dicho trabajo, tanto preventivo como detectivo.

Los indicios de corrupción son analizados en detalle y, en cada caso, dependiendo de que existan indicios o evidencias, se obra en consecuencia. En todos los casos se revisa el procedimiento de negocio vigente que no ha evitado la existencia de dicha práctica corrupta y se buscan mejoras al mismo.

Otros riesgos:

Además de los riesgos de cumplimiento regulatorio descritos, dentro de la Política de Control y Gestión de Riesgos del Grupo también se establecen mecanismos de control y comunicación para otros muchos, de los cuales queremos destacar los siguientes:

- Riesgo de inadecuada adaptación al entorno o mercado en el que se opera.
- Riesgo de inadecuada gestión de los aspectos relativos a la responsabilidad social y sostenibilidad, así como de la imagen corporativa.
- Riesgos relacionados con el capital humano: posicionamiento, capacitación, flexibilidad, dependencia de personal clave, clima laboral, etc.
- Riesgos financieros: de crédito, de tipo de interés, de tipo de cambio y de liquidez.
- Riesgo de una inadecuada información para la toma de decisiones.
- Riesgos relacionados con el área de tecnología y sistemas de información: gestión de redes, seguridad física y lógica, integridad de la información.

E.4 Identifique si la entidad cuenta con un nivel de tolerancia al riesgo.

Como política general, el riesgo aceptable para el Grupo SACYR puede considerarse cualitativamente de nivel medio, con excepción de los riesgos financieros con un riesgo aceptable alto y los riesgos de regulación y de imagen y reputación en los que el Grupo reduce su tolerancia al riesgo a niveles mínimos.

Dependiendo de cada operación concreta, se considera el riesgo desde un punto de vista cualitativo (alto, medio, bajo), o con un enfoque cuantitativo, que refleje los objetivos de crecimiento y rendimiento y los equilibre con los riesgos.

En los riesgos concretos asociados a objetivos medibles, la tolerancia al riesgo del Grupo SACYR, se mide con las mismas unidades que los objetivos correspondientes.

E.5 Indique qué riesgos se han materializado durante el ejercicio.

El Grupo Sacyr, se expone, en mayor o menor medida dependiendo de las áreas de negocio, a los riesgos que se detallan a continuación, en particular al riesgo de crédito, al de liquidez y al de mercado, especialmente a la variación de tipos de interés y en menor medida de tipos de cambio.

Con relación al riesgo de crédito, el grupo está expuesto en sus actividades operativas, fundamentalmente por los deudores comerciales, y en sus actividades de financiación.

Por lo que respecta al riesgo derivado de la concentración de clientes, el Grupo tiene una cartera de clientes diversificada, respaldada por entidades públicas.

Los factores causantes del riesgo de liquidez, son el fondo de maniobra negativo, las inversiones basadas en los planes de negocio, que requieren financiación adicional, y la excesiva concentración de vencimientos de deuda a corto plazo que exijan una refinanciación inmediata. Estas circunstancias pueden dañar, aunque sea de manera coyuntural, la capacidad financiera para atender los compromisos de pago.

Sobre el riesgo de mercado y más concretamente sobre el riesgo de tipo de interés podemos decir que una equilibrada estructura financiera y la reducción de la exposición de los negocios a los efectos de la volatilidad de los tipos de interés, requieren el mantenimiento de una proporción razonable entre deuda a tipo variable y deuda a tipo fijo por su naturaleza o asegurada con instrumentos financieros derivados.

La deuda subyacente que requiere de mayor cobertura frente a variaciones en los tipos de interés son los préstamos de financiación de proyectos y los asociados a activos singulares pro exponerse durante periodos más largos, dados los plazos, y por su fuerte correlación con los flujos de caja de los proyectos.

También se puede indicar que el Grupo se encuentra sometido a otros riesgos como el riesgo de demanda de proyectos concesionales, ya que los ingresos de los negocios de las concesiones, dependen del número de vehículos que usen las autopistas y la capacidad de las mismas para absorber el tráfico.

El grupo Sacyr tiene previsto continuar la expansión de negocio hacia otros países lo cual comporta un riesgo de expansión a otros países por cuanto se trata de mercados en los que el Grupo no tiene la misma experiencia que en los que está implantado en la actualidad.

E.6 Explique los planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos de la entidad.

En los últimos cuatro ejercicios, debido a la crisis internacional, la importancia y probabilidad de ocurrencia de los diferentes riesgos sufrieron cambios muy significativos. Por este motivo, nuestros esfuerzos durante 2013 han estado enfocados en la actualización de los mapas existentes.

Adicionalmente se han actualizado mapas de riesgos de alto nivel, independientes de los mapas de riesgos de los diferentes negocios, que nos sirven como herramientas para gestionar los riesgos de nuevas regulaciones; la supervisión del Control Interno de la Información Financiera por parte de la Comisión de Auditoría y el impacto para nuestra organización del nuevo Código Penal Español en lo relativo a la consideración de las personas jurídicas como penalmente responsables de los delitos cometidos.

Con carácter general, el Grupo Sacyr cuenta con planes de supervisión para los principales riesgos como realizar, al cierre de cada ejercicio, pruebas de deterioro de valor de todos sus activos no financieros.

La política del Grupo establece que no puede realizar operaciones especulativas con derivados.

Cada unidad de negocio realiza una evaluación previa a la contratación de los clientes, que incluye un estudio de solvencia. Durante la fase de ejecución de los contratos se realiza un seguimiento permanente de la evaluación de la deuda y una revisión de los importes recuperables, realizándose las correcciones necesarias.

Para hacer frente a los riesgos de liquidez, el Grupo tiene identificados los probables escenarios a través del seguimiento y control del presupuesto anual y de la actualización diaria de sus provisiones de tesorería, lo que le permite anticiparse en la toma de decisiones.

Factores que contribuyen a mitigar este riesgo son la generación de caja recurrente de los negocios en los que el Grupo basa su actividad y la capacidad del Grupo para vender activos. La estrategia de rotación de los mismos le permite al Grupo Sacyr cosechar los frutos de la maduración de inversiones de alta calidad y gestionar la liquidez obtenida en aras de la mejora potencial de su competitividad y rentabilidad.

El riesgo de tipo de interés se ha mitigado utilizando instrumentos derivados, casi en su totalidad.

Con relación al riesgo de demanda de proyectos concesionales, el Grupo ha valorado la recuperabilidad de la inversión mediante la evaluación continua de los modelos de valoración, teniendo en cuenta la evolución de los tráficos y las perspectivas de crecimiento económico de los mercados en los que cada concesión opera.

El Grupo cuenta con suficientes sistemas de control para identificar, cuantificar, evaluar y subsanar todos estos riesgos, de tal forma que puedan minimizarse o evitarse. También existe una política de contratación y mantenimiento de pólizas de seguro.

El Grupo Sacyr enfoca su actividad hacia la sociedad mediante un modelo de gestión empresarial sostenible y rentable, que aporte valor añadido a todos los grupos de interés, aplicando la innovación, el desarrollo tecnológico y la excelencia en la ejecución, a todas las actividades desarrolladas pro las distintas áreas de negocio.

F SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)

Describa los mecanismos que componen los sistemas de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera (SCIIF) de su entidad.

F.1 Entorno de control de la entidad

Informe, señalando sus principales características de, al menos:

F.1.1. Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

Los Estatutos de Sacyr, en su artículo 38, apartado 3.e y 3.f establecen que el Consejo de Administración ejercerá directamente la responsabilidad de supervisión de la identificación de los principales riesgos de la sociedad y de la implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados, así como la supervisión de las

políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública. Conforme al artículo 47 el Consejo de Administración constituyó una Comisión de Auditoría.

En el artículo 48 de los Estatutos en el apartado 3 se encuentran recogidas las competencias mínimas de la comisión de auditoría, entre las que están la de supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, así como la supervisión del proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.

La Dirección de Auditoría Interna, tiene entre sus funciones i) la supervisión de la existencia, idoneidad y mantenimiento del control interno y la calidad y fiabilidad de la información financiera y de gestión, colaborando en su mejora continua, ii) revisión y actualización del mapa de riesgos en colaboración con los diferentes profesionales del Grupo Sacyr iii) participar activamente en la política de control y gestión de riesgos del Grupo.

F.1.2. Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:

- Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad.

El Grupo Sacyr dispone de una estructura organizativa que tiene desarrolladas las líneas de responsabilidad y autoridad en los diferentes procesos, para cada unidad de negocio y para cada una de las áreas geográficas relevantes del Grupo.

La Dirección de Organización, Recursos Humanos y los negocios participan en su diseño y revisión.

También se dispone de una política de poderes definida.

El Grupo Sacyr ha creado un grupo de trabajo para adaptar el proceso de supervisión de la información financiera que ya existía, a los requerimientos de la CNMV. Esto ha supuesto redefinir funciones y responsabilidades así como modificar procedimientos, fase en la que nos encontramos actualmente.

- Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.

El Grupo Sacyr dispone de un Código de Conducta aprobado por el Consejo de Administración, en su reunión del 10 de noviembre de 2010, el cual se encuentra disponible tanto en la Intranet corporativa como en la Web externa.

En cuanto al registro de operaciones y elaboración de la información financiera, el Grupo Sacyr considera la transparencia en la información como un principio básico que debe regir su actuación. Por ello se garantiza que la información que se comunique a los accionistas, a los mercados en los que coticen sus acciones y a los entes reguladores de dichos mercados sea veraz y completa, refleje adecuadamente su situación financiera, así como el resultado de sus operaciones y sea comunicada cumpliendo los plazos y demás requisitos establecidos en las normas aplicables y principios generales de funcionamiento de los mercados y de buen gobierno que la sociedad tenga asumidos.

El Grupo Sacyr dispone de un Órgano de Cumplimiento del Código de Conducta para el seguimiento de las cuestiones relativas al Código de Conducta, compuesto por ejecutivos de primer nivel del Grupo que reporta al Consejo de Administración de Sacyr a sus comisiones. Está especialmente, dotado de autoridad y medios necesarios para implantar y hacer cumplir las medidas de control interno adecuadas, desarrolla una adecuada valoración de los riesgos, establece los pertinentes planes de prevención y mantenerlos debidamente actualizados, procediendo a su difusión entre el personal y a la formación continuada del mismo.

- Canal de denuncias, que permita la comunicación al comité de auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.

La Línea de Asesoramiento y Denuncia (syv.codigodeconducta@gruposyv.com), es una herramienta corporativa para facilitar la formulación segura de cualquier consulta sobre el alcance y aplicabilidad del Código de Conducta, así como para informar o denunciar situaciones de incumplimiento o de riesgo de las conductas reguladas en el mismo.

La Línea de Asesoramiento y Denuncia garantiza la confidencialidad en el tratamiento de las denuncias que se tramiten, así como un análisis exhaustivo de un posible incumplimiento del Código de Conducta y el máximo respeto a los derechos de las personas presuntamente implicadas en el mismo.

El Órgano de Cumplimiento del Código de Conducta es responsable del funcionamiento de la Línea de Asesoramiento y Denuncia, así como del análisis exhaustivo de las denuncias recibidas y de su traslado fundamentado al Consejo de Administración de Sacyr o a sus Comisiones.

- Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

Por lo que respecta a los programas de formación y actualización, en el ejercicio 2013 el personal involucrado en la preparación de la información financiera, ha recibido formación en las áreas que se detallan.

Se han realizado varios programas de formación relacionados con normas contables, fiscales, de auditoría y mercantiles, tanto sobre nueva normativa aplicable al ejercicio 2013, entre los que destacan "Consultas publicadas por el ICAC y Novedades NIIF", "Elaboración de Cuentas Anuales", como sobre temas específicos de contabilidad y normas existentes que aplican a distintas Sociedades del Grupo; a modo de ejemplo están las jornadas sobre "Adaptación sectorial al PGC para empresas concesionaria de infraestructuras públicas" y "Valoración de opciones de venta". La formación en esta área se ha impartido a la práctica totalidad de las sociedades del Grupo y los departamentos a los que se ha dirigido han sido Administración y Contabilidad, Control de Gestión, Fiscal, Consolidación, Tesorería Operativa y Financiera, Auditoría Interna, Control Contable y Asesoría Jurídica. El personal al que se ha formado abarca desde personal directivo y responsables de área o departamento hasta técnicos y personal de apoyo.

Respecto al área de Control interno y gestión de riesgos, igualmente se han realizado acciones formativas como las jornadas sobre "Control interno sobre la información financiera 2013", "Administración y Gestión de contratos" y "Organización, control y gestión en Obra". En esta área la formación se ha dirigido a los departamentos cuyas funciones son el control y la gestión de riesgos; el personal formado abarca desde la Dirección del Grupo a responsables de departamento, así como administrativos y técnicos.

La formación en todas las áreas ha sido tanto interna como externa.

F.2 Evaluación de riesgos de la información financiera

Informe, al menos, de:

F.2.1. Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:

- Si el proceso existe y está documentado.

El proceso de identificación de riesgos comienza con una identificación preliminar, pasando a realizarse una estimación de los mismos en función de la probabilidad de ocurrencia y gravedad del potencial impacto. Con esta valoración se priorizan los riesgos, revisando los criterios de gestión para los más críticos, analizando la necesidad de establecer posibles mejoras y procediendo a su implantación. Todo este proceso queda documentado.

- Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia.

El proceso de identificación de riesgos cubre todos los objetivos de la información financiera y se actualiza anualmente.

- La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial.

El perímetro de consolidación se encuentra claramente identificado y se actualiza de forma mensual, lo que permite conocer las sociedades relevantes para el Grupo Sacyr en cada momento. En el punto 3.1 se hace mayor detalle de dicho proceso.

- Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, medioambientales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros.

La política de gestión de riesgos general tiene en cuenta otras tipologías de riesgos como el entorno de negocio, la regulación, imagen y reputación, los recursos humanos, las operaciones, los financieros, la información para la toma de decisiones, los tecnológicos y los sistemas de información, gobierno y dirección.

- Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso.

El Consejo de Administración delega en la Comisión de Auditoría la supervisión el proceso de identificación de riesgos. Para ejercer dicha responsabilidad, la Comisión de Auditoría se apoya en la Dirección de Auditoría Interna.

F.3 Actividades de control

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

F.3.1. Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

Las actividades de control de los riesgos derivados de la información financiera se han descrito en todas las áreas de negocio, incluido Somague e internacional. Existe un control de riesgo específico de cumplimiento regulatorio del nuevo Código Penal.

Esto se materializa en mapas de riesgos y matrices de controles para cada línea de negocio analizado y son actualizados periódicamente. Dentro de estos mapas de riesgos, existe una categoría específica "riesgos de reporting" que cubre todos los riesgos relativos a las diferentes transacciones que puedan afectar a los estados financieros.

Asimismo, el Grupo Sacyr tiene procedimientos definidos sobre los procesos de cierre, que incluyen el proceso de consolidación. En este proceso se han incluido procedimientos para asegurar la correcta identificación del perímetro de consolidación.

Mensualmente, los responsables de administración de las divisiones, informarán a los responsables de división del departamento de Consolidación de las variaciones societarias producidas en sus áreas. Estos solicitarán a cada área la documentación soporte de las variaciones societarias en el caso de que existan.

Una vez al año desde la Dirección General de Administración y Operaciones se analiza y establece el grado de materialidad de las distintas partidas que forman los Estados Financieros consolidados del Grupo Sacyr y de las sociedades que lo integran. En base a este análisis se están estableciendo los distintos tipos de transacciones que afectan de manera material a los estados financieros consolidados para desarrollar y/o actualizar los procesos y procedimientos claves asociados a las mismas.

Actualmente existe un Manual de Procedimientos Administrativos (MAP) de aplicación a todo el Grupo y de cuya actualización se encarga la Dirección General de Administración y Operaciones, que contempla los flujos de las actividades y sus controles, con transcendencia económica e incidencia directa en la información Financiera. Entre los procedimientos desarrollados relacionados con el cierre contable están el procedimiento de reporting de la información financiera, mediante el cual todas las sociedades del grupo reportan toda la información financiera necesaria para realizar el proceso de consolidación, así como el procedimiento de consolidación de la información financiera de todo el Grupo Sacyr. También existe información descriptiva de procedimientos de estimación contable, entre los que se encuentran los procesos de valoración del inmovilizado y los fondos de comercio, así como el proceso de valoración de las cuentas a cobrar y el proceso de estimación de provisiones para riesgos y gastos y otras operaciones de tráfico.

F.3.2. Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.

El Grupo Sacyr tiene políticas y procedimientos de Control Interno sobre los sistemas de información que soportan los procesos relevantes en relación con la elaboración y publicación de la información financiera. Se llevan a cabo actuaciones para mitigar los riesgos de seguridad en los distintos sistemas de información y plataformas y en particular sobre continuidad operativa se dispone de las copias de seguridad de la información que realiza un proveedor externo periódicamente.

Cualquier cambio o desarrollo de las aplicaciones se gestiona a través de las Direcciones de Organización y Sistemas, quienes establecen los procesos a seguir para que la solución tomada cumpla con los requerimientos solicitados por el usuario y el nivel de calidad cumpla con los estándares de fiabilidad, eficacia y mantenibilidad exigidos. La Dirección de Sistemas tiene establecidas políticas para cubrir la seguridad con respecto a los accesos mediante la definición de políticas de segregación de funciones.

F.3.3. Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

Las áreas de actividad relevantes subcontratadas a terceros que puedan afectar a la información financiera, son las relativas a valoraciones de inmuebles. Existen procedimientos de selección de las actividades realizadas por los Tasadores de Inmuebles y del análisis de la independencia de los auditores, que cumplen con las recomendaciones de la CNMV en estas materias y la Comisión de Auditoría supervisa su cumplimiento.

F.4 Información y comunicación

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

F.4.1. Una función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.

El Grupo Sacyr dispone de una función específica encargada de definir y mantener actualizada las políticas contables, así como de resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación. Quien asume esta responsabilidad y mantiene una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, es la Dirección General de Administración del Grupo Sacyr no siendo esta su función exclusiva.

El Grupo está trabajando en la elaboración de un documento formal que aglutine todas las políticas contables aplicables. Actualmente el Grupo Sacyr dispone de diversas normas que determinan los criterios contables a aplicar para determinadas operaciones y las políticas contables básicas y son conocidas por el personal que las tiene que aplicar. Además existe un Manual de Procedimientos administrativos que recopila los procedimientos más relevantes para el Grupo y que se actualiza cuando se detecta que se ha producido algún cambio.

F.4.2. Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.

Para la elaboración de las cuentas consolidadas, el Grupo Sacyr dispone de un único mecanismo de captura de la información financiera con un formato homogéneo que es de aplicación y utilización por todas las unidades del grupo. Dicho mecanismo es un fichero de reporting que incluye los estados financieros principales e información relativa a las notas.

También se realizan una serie de controles implementados para asegurar la fiabilidad y el correcto tratamiento de la información recibida de las unidades de negocio, como son, entre otras, los análisis de las variaciones de todas las partidas patrimoniales y de resultados.

Además, el Grupo Sacyr dispone de un único mecanismo que agrega y consolida la información reportada por todas las unidades del Grupo. Dicho mecanismo es una plataforma informática específica testada denominada Cognos Consolidator.

F.5 Supervisión del funcionamiento del sistema

Informe, señalando sus principales características, al menos de:

F.5.1. Las actividades de supervisión del SCIIF realizadas por el comité de auditoría así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo al comité en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

El Grupo Sacyr cuenta con la Dirección de Auditoría Interna la cual reporta a la Comisión de Auditoría. En el artículo 48 de los Estatutos del Grupo Sacyr, en el apartado 3 se encuentran recogidas las competencias mínimas de la Comisión de Auditoría, entre las que están la de supervisar la eficacia del control interno del Grupo, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, así como la supervisión del proceso de elaboración y presentación de la información financiera consolidada regulada.

La Comisión de Auditoría i) aprueba los planes de auditoría; (ii) la determinación de quiénes han de ejecutarlos; (iii) la evaluación de la suficiencia de los trabajos realizados; (iv) la revisión y evaluación de los resultados y la consideración de su efecto en la información financiera o (v) la priorización y seguimiento de las acciones correctoras.

La Dirección de Auditoría Interna, tiene entre sus funciones i) la supervisión de la existencia e idoneidad del Control Interno y la calidad y fiabilidad de la información financiera y de gestión, colaborando en su mejora continua, ii) revisar y actualizar el mapa de riesgos iii) participar activamente en la política de control y gestión de riesgos del Grupo.

Adicionalmente es la Dirección de Auditoría Interna quien reporta las materias del sistema de Control de la Información Financiera (SCIIF) a la Comisión de Auditoría, formando parte activa del grupo de trabajo que el Grupo Sacyr tiene para esta materia.

F.5.2. Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos puedan comunicar a la alta dirección y al comité de auditoría o administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo, informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

La Comisión de Auditoría se reúne, al menos una vez al trimestre y todas las veces que resulten oportuno, previa convocatoria del Presidente, por decisión propia o respondiendo a la solicitud de tres de sus miembros o de la Comisión Ejecutiva.

En dichas reuniones revisan las Cuentas Anuales consolidadas, la información semestral consolidada y las declaraciones intermedias trimestrales consolidadas del Grupo, así como el resto de información puesta a disposición del mercado.

Para ello la Comisión de Auditoría supervisa la eficacia del control interno del Grupo, la Auditoría Interna y los sistemas de gestión, así como contrasta con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría, con el objeto de velar por la correcta aplicación de las normas contables vigentes y la fiabilidad de la información financiera. También se encarga de evaluar eventuales debilidades en el SCIIF que se hayan identificado y las propuestas para su corrección y el estado de las acciones implementadas.

Por este motivo y con una periodicidad anual, la Comisión de Auditoría revisa y aprueba los planes de acción propuestos por la Dirección de Auditoría Interna a los efectos de corregir o mitigar las debilidades observadas.

Por su parte el auditor de cuentas tiene acceso directo con la Alta Dirección (Presidente y/o Consejero Delegado) manteniendo reuniones periódicas tanto para obtener información necesaria para el desarrollo de su trabajo, como para comunicar las debilidades detectadas.

F.6 Otra información relevante

Ninguna.

F.7 Informe del auditor externo

Informe de:

F.7.1. Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente como anexo. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

El Grupo Sacyr no ha sometido a revisión por el auditor externo la información sobre el Sistema de Control Interno de la Información Financiera correspondiente al ejercicio 2013 por encontrarse en el periodo de implantación de las medidas correctoras acordadas por el Grupo.

G GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno.

En el caso de que alguna recomendación no se siga o se siga parcialmente, se deberá incluir una explicación detallada de sus motivos de manera que los accionistas, los inversores y el mercado en general, cuenten con información suficiente para valorar el proceder de la sociedad. No serán aceptables explicaciones de carácter general.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Ver epígrafes: A.10, B.1, B.2, C.1.23 y C.1.24.

Cumple

Explique

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Ver epígrafes: D.4 y D.7

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

Con Testa Inmuebles en Renta, S.A, como sociedad dependiente cotizada y las respectivas áreas de actividad entre empresas del grupo son definidas públicamente en las cuentas anuales de la sociedad.

Los reglamentos de conducta de ambos Consejos, establecen que el consejero dominical por la matriz deberá comunicar al Consejo de Administración de Testa, cualquier situación de conflicto, directo o indirecto que pudiera tener, con el interés de la sociedad. En caso de conflicto, el administrador afectado se abstendrá de intervenir y votar en las deliberaciones sobre la operación a que el conflicto se refiera.

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la junta general de accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante “filialización” o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;

b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;

c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Ver epígrafe: B.6

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

La sociedad cumplirá en cada caso la normativa vigente.

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la junta general, incluida la información a que se refiere la recomendación 27 se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la junta.

Cumple

Explique

5. Que en la junta general se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;

b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Cumple

Explique

7. Que el consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

8. Que el consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:

- i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
- ii) La política de inversiones y financiación;
- iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
- iv) La política de gobierno corporativo;
- v) La política de responsabilidad social corporativa;
- vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
- vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
- viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: C.1.14, C.1.16 y E.2

b) Las siguientes decisiones :

- i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.
- ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.
- iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.
- iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la junta general;
- v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el consejo, o con personas a ellos vinculados (“operaciones vinculadas”).

Esa autorización del consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del comité de auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la comisión delegada, con posterior ratificación por el consejo en pleno.

Ver epígrafes: D.1 y D.6

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

9. Que el consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: C.1.2

Cumple

Explique

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A.3 y C.1.3.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

11. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y C.1.3

Cumple

Explique

12. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: C.1.3

Cumple

Explique

En el Consejo de Administración de Sacyr, S.A. hay tres consejeros independientes de un total de 14 consejeros, pero existe una pluralidad de consejeros dominicales que representan la mayoría del capital social perteneciendo éste a distintos accionistas que no tienen vínculos entre sí. Esta pluralidad de consejeros dominicales actúa con total independencia de los demás consejeros con el objetivo de la defensa de los intereses de la sociedad de la que son propietarios. Como bien dice el Código Unificado esta pluralidad de consejeros dominicales favorece un régimen de control recíproco entre ellos que redundará en beneficio del capital disperso (free float).

13. Que el carácter de cada consejero se explique por el consejo ante la junta general de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la comisión de nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Ver epígrafes: C.1.3 y C.1.8

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

14. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, la comisión de nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;

b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Ver epígrafes: C.1.2, C.1.4, C.1.5, C.1.6, C.2.2 y C.2.4.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

Cuando se han tenido vacantes en el Consejo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha tenido en cuenta en su proceso de selección, la conveniencia de contar con diversidad de tipologías y de género en su seno, evitando para ello que en los procesos de selección de candidatos existan sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeros por circunstancias personales, especialmente de género, como lo demuestra la elección de una consejera en la Junta de 2013, si bien por circunstancias ajenas a Sacyr, no pudo perfeccionar su aceptación.

Es relevante además el nivel de influencia de los accionistas significativos en la elección de consejeros dominicales que ha de estar basada en la confianza del accionista que propone el nombramiento, contando Sacyr con un elevado número de consejeros dominicales: 9 de 14.

15. Que el presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las comisiones relevantes la evaluación periódica del consejo, así como, en su caso, la del consejero delegado o primer ejecutivo.

Ver epígrafes: C.1.19 y C.1.41

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

16. Que, cuando el presidente del consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el consejo de su presidente.

Ver epígrafe: C.1.22

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

Esta recomendación tiene por objeto evitar la concentración de poder en una sola persona. En Sacyr, S.A. existe para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una sola persona, una Comisión Ejecutiva, de la que forman parte dos consejeros externos y un ejecutivo que es el Presidente.

Esta Comisión Ejecutiva conforme al artículo 14 del Reglamento del Consejo, tiene todas las facultades del Consejo, salvo las que sean legal o estatutariamente indelegables. En aquellos casos en que, a juicio del Presidente o de tres miembros de la Comisión Ejecutiva, la importancia del asunto así lo aconsejara, los acuerdos adoptados por la Comisión se someterán a ratificación del pleno del Consejo. Otro tanto será de aplicación en relación con aquellos asuntos que el Consejo hubiese remitido a para su estudio a la Comisión Ejecutiva reservándose la última decisión sobre los mismos.

Por otra parte, el artículo 50 de los Estatutos Sociales, prevé la posibilidad de que se pueda convocar una reunión de Consejo denegada por el Presidente, si lo solicita un tercio de sus miembros.

17. Que el secretario del consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del consejo:

a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;

b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la junta, del consejo y demás que tenga la compañía;

c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del secretario, su nombramiento y cese sean informados por la comisión de nombramientos y aprobados por el pleno del consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el reglamento del consejo.

Ver epígrafe: C.1.34

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

18. Que el consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Ver epígrafe: C.1.29

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

19. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: C.1.28, C.1.29 y C.1.30

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

20. Que cuando los consejeros o el secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

21. Que el consejo en pleno evalúe una vez al año:

a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo;

b) Partiendo del informe que le eleve la comisión de nombramientos, el desempeño de sus funciones por el presidente del consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;

c) El funcionamiento de sus comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Ver epígrafes: C.1.19 y C.1.20

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

22. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del consejo. Y que, salvo que los estatutos o el reglamento del consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al presidente o al secretario del consejo.

Ver epígrafe: C.1.41

Cumple

Explique

23. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: C.1.40

Cumple

Explique

24. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

La información que se pone a disposición de los consejeros es adecuada para el cumplimiento de sus funciones: memorias, informes y normativa interna de la compañía. Asimismo, toda la alta dirección de la compañía se pone a disposición de cada nuevo consejero para solucionar sus dudas y/o preguntas.

25. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

a) Que los consejeros informen a la comisión de nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;

b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafes: C.1.12, C.1.13 y C.1.17

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

En Sacyr, S.A., no se estima conveniente limitar el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros así como no hay límites en cuanto a las obligaciones profesionales de cada uno de ellos, debido a que los consejeros de Sacyr obran con la diligencia de un ordenado empresario en el desempeño de sus funciones, quedando obligados a dedicar con continuidad el tiempo y esfuerzo necesarios para seguir de forma regular las cuestiones que plantea la administración de la sociedad, recabando la información suficiente para ello y la colaboración y asistencia que considere oportuna como así dispone el artículo 28 del Reglamento del Consejo.

Ese deber de lealtad obliga a los consejeros de Sacyr a anteponer los intereses de la sociedad a los suyos propios y específicamente al deber de diligencia, deber de fidelidad y deber de secreto.

Por otra parte la existencia de un número relevante de consejeros dominicales, garantiza su adecuada dedicación a la empresa, dado que está en juego su propio patrimonio.

26. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el consejo a la junta general de accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el consejo:

a) A propuesta de la comisión de nombramientos, en el caso de consejeros independientes.

b) Previo informe de la comisión de nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: C.1.3

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

27. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

a) Perfil profesional y biográfico;

b) Otros consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;

c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.

d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;

e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

28. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2 , A.3 y C.1.2

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

29. Que el consejo de administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el consejo previo informe de la comisión de nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la Orden ECC/461/2013.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 11.

Ver epígrafes: C.1.2, C.1.9, C.1.19 y C.1.27

Cumple

Explique

30. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital, el consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el consejo dé cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: C.1.42, C.1.43

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

31. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el consejo.

Y que cuando el consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al secretario del consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

32. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: C.1.9

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

33. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

34. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple Explique No aplicable

35. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple Explique No aplicable

36. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen límites y las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Cumple Explique No aplicable

37. Que cuando exista comisión delegada o ejecutiva (en adelante, "comisión delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio consejo y su secretario sea el del consejo.

Ver epígrafes: C.2.1 y C.2.6

Cumple Cumple parcialmente Explique No aplicable

La composición de la Comisión Ejecutiva refleja la estructura de participación de los consejeros ejecutivos y dominicales en el Consejo de Administración, al participar dos consejeros dominicales independientes entre sí, favoreciendo un régimen de control recíproco que redundará en beneficio del capital disperso.

38. Que el consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la comisión delegada y que todos los miembros del consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la comisión delegada.

Cumple

Explique

No aplicable

En la práctica la recomendación se cumple, debido a que el Consejo de Administración tiene conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la comisión delegada.

39. Que el consejo de administración constituya en su seno, además del comité de auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una comisión, o dos comisiones separadas, de nombramientos y retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del comité de auditoría y de la comisión o comisiones de nombramientos y retribuciones figuren en el reglamento del consejo, e incluyan las siguientes:

a) **Que el consejo designe los miembros de estas comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;**

b) **Que dichas comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la comisión.**

c) **Que sus presidentes sean consejeros independientes.**

d) **Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.**

e) **Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del consejo.**

Ver epígrafes: C.2.1 y C.2.4

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

40. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la comisión de auditoría, a la comisión de nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de cumplimiento o gobierno corporativo.

Ver epígrafes: C.2.3 y C.2.4

Cumple

Explique

41. Que los miembros del comité de auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

Explique

42. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del comité de auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Ver epígrafe: C.2.3

Cumple

Explique

43. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al comité de auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

44. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;

b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;

c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;

d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafe: E

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

45. Que corresponda al comité de auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

a) Que los principales riesgos identificados como consecuencia de la supervisión de la eficacia del control interno de la sociedad y la auditoría interna, en su caso, se gestionen y den a conocer adecuadamente.

b) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

c) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

a) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.

b) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:

i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.

iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.

Ver epígrafes: C.1.36, C.2.3, C.2.4 y E.2

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

46. Que el comité de auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

Explique

47. Que el comité de auditoría informe al consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: C.2.3 y C.2.4

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

48. Que el consejo de administración procure presentar las cuentas a la junta general sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el presidente del comité de auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: C.1.38

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

49. Que la mayoría de los miembros de la comisión de nombramientos -o de nombramientos y retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: C.2.1

Cumple

Explique

No aplicable

En la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, no hay mayoría de independientes. Esta Comisión está integrada por cuatro consejeros externos. Con esta composición la sociedad ha tratado de dar cumplimiento a la norma en virtud de la cual todos los miembros deben ser externos tratando de guardar la proporción con la composición del propio Consejo.

Por otra parte Sacyr, ha perseguido una composición distinta en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y la de Auditoría con el fin de lograr una independencia entre ambos órganos y una mayor participación de todos los consejeros externos en las distintas Comisiones.

50. Que correspondan a la comisión de nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) **Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.**
- b) **Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.**
- c) **Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al consejo.**
- d) **Informar al consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.**

Ver epígrafe: C.2.4

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

La Comisión de Nombramientos sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo de Administración, tiene como responsabilidades básicas, elevar al Consejo propuestas de nombramiento de consejeros para que éste proceda directamente a designarlos (cooptación) o las haga suyas para someterlas a la decisión de la Junta, proponer al Consejo los miembros que deben formar parte de cada una de las Comisiones, proponer al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros y, en su caso, miembros del Comité de Dirección, revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos y velar por la transparencia de las retribuciones, Informar al Consejo de Administración de aquellos casos en que se concluya que la permanencia de uno o varios de los consejeros como miembros de dicho órgano pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o afectar negativamente al crédito y reputación de la misma, pero no se contempla la de informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género.

51. Que la comisión de nombramientos consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la comisión de nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

52. Que corresponda a la comisión de retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Proponer al consejo de administración:

i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;

ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.

iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: C.2.4

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

53. Que la comisión de retribuciones consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

Explique

No aplicable

H OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

1. Si existe algún aspecto relevante en materia de gobierno corporativo en la sociedad o en las entidades del grupo que no se haya recogido en el resto de apartados del presente informe, pero que sea necesario incluir para recoger una información más completa y razonada sobre la estructura y prácticas de gobierno en la entidad o su grupo, detállelos brevemente.

2. Dentro de este apartado, también podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz relacionado con los anteriores apartados del informe en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, se indicará si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

3. La sociedad también podrá indicar si se ha adherido voluntariamente a otros códigos de principios éticos o de buenas prácticas, internacionales, sectoriales o de otro ámbito. En su caso, se identificará el código en cuestión y la fecha de adhesión.

Apartado A.1.

Se hace constar en el presente informe que el día 27 de junio de 2013 se acuerda en Junta General, la ampliación de capital de Sacyr, S.A.; el día 17 de julio de 2013 se eleva a público y el 18 de julio de 2013 se inscribe en el Registro Mercantil.

Apartado A.2.

Con respecto a la acción concertada, la relación entre las partes como accionistas de la Sociedad se articula en base a la constitución de un Sindicato de Accionistas que tiene por objeto regular el ejercicio de derecho de voto en las Juntas de accionistas y, en su caso, procurar que Grupo Satocan, S.A., mantenga un representante en el Consejo de Administración. Los derechos de voto sindicados son 23.315.883, de los que Disa aporta 11.657.942, Grupo Satocan 10.624.466 y Grupo Satocan Desarrollos 1.033.475, no estando incluidos en el acuerdo de sindicación el resto de sus derechos de voto. No obstante, cada una de las partes ha firmado una declaración unilateral comunicada a la CNMV por la que se comprometen a que todas las acciones no sindicadas voten en el mismo sentido que sus acciones sindicadas.

Otro accionista significativo, Grupo Empresarial Fuertes, S.L., controla el 99,99997% del Grupo Corporativo Fuertes S.L, consejero de Sacyr, S.A. participando en un 6,239%.

Apartado A.3.

- Prilou, S.L. tiene una participación total de 8,423% (3,405% directa y 5,018% indirecta a través de Prilomi, S.L.). Don José Manuel Loureda Mantiñán posee el 47% del capital social de la sociedad Prilou, S.L. y Prilou, S.L. tiene el 86 % del capital social de Prilomi, S.L.
- En relación con la participación de Beta Asociados, S.L.; Don José del Pilar Moreno Carretero tiene el control del 100% de la mercantil Beta Asociados, S.L. a través de su participación en Altec, Empresa de Construcción y Servicios, S.A. y Marbevelsa, S.L. Asimismo, tiene el control de Cantevel 1, S.L, a través de la mercantil Marbevelsa, S.A.

Apartado A.6.

Para una mayor información se resume el pacto parasocial comunicado en la CNMV:

Fecha de Registro: 23/02/2011 y número de registro: 138707: Se comunica acuerdo de sindicación de acciones de la compañía Sacyr Vallehermoso, S.A. (actual Sacyr, S.A.)

Fecha de Registro: 15/03/2011 y número de registro: 140223: Disa Corporación Petrolífera, S.A. remite información sobre el acuerdo de sindicación de acciones Sacyr Vallehermoso, S.A. (actual Sacyr, S.A.).

Fecha de Registro: 16/03/2011 y número de registro: 140260: Grupo Satocan, S.A. remite información sobre el acuerdo de sindicación de acciones de Sacyr Vallehermoso, S.A. (actual Sacyr, S.A.).

Apartado A.8.

Hay que señalar que se ha puesto como fecha de comunicación el día 31 de diciembre de 2013 porque el total de acciones adquiridas es el neto de todas la operaciones realizadas durante el ejercicio 2013.

Apartado B.5.

Hay que aclarar en relación al número de acciones necesarias para asistir a la Junta General que conforme al artículo 25 de los Estatutos Sociales, será preciso ser titular, al menos, de un número de acciones cuyo valor nominal conjunto sea superior a ciento cincuenta euros.

Apartado C.1.2.

En cuanto al procedimiento de elección de los miembros del consejo hay que señalar que la fecha de primer nombramiento de Don Manuel Manrique Cecilia, Don Demetrio Carceller Arce y Prilou, S.L. fueron por cooptación, ratificándose posteriormente en Junta General de Accionistas.

Asimismo, los nombramientos elegidos por cooptación con fecha 27 de junio de 2013 fueron ratificados posteriormente en Junta General de Accionistas de la misma fecha. En la misma fecha se nombra consejera a Doña Isabel Martín Castellá quién, no obstante, no pudo perfeccionar su cargo por razones administrativas.

En el apartado relativo a los ceses que se han producido en el Consejo de Administración durante el ejercicio, hay que señalar lo siguiente:

- En el Consejo de Administración de fecha 19 de marzo de 2013, se acepta la renuncia de Austral B.V. y Nueva Compañía de Inversiones como consejeros, con efectos de fecha 5 de marzo de 2013.

- En el Consejo de Administración de fecha 27 de junio de 2013, se acepta la dimisión presentada por el consejero NCG Corporación Industrial, S.L. y NCG Banco, S.A., con efectos de fecha 3 de junio y 5 de junio de 2013, respectivamente.

Apartado C.1.4.

En cuanto al número de consejeras durante los últimos cuatro ejercicios, hay que señalar que Doña María Victoria Vázquez Sacristán es nombrada representante persona física de NCG Banco, S.A. el 20/10/2011 y cesa el día 24/02/2012, sustituyéndola D. Fernando Vázquez de Lapuerta., por lo que se ha tenido en cuenta para hallar el porcentaje, el número de meses que estuvo durante el 2011 y 2012 sobre el total de consejeros dominicales de cada año.

Apartado C.1.11.

Para una mayor información, Grupo Corporativo Fuertes,S.L., dentro del Grupo tiene una participación del 6,66 % en Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia.

A continuación, señalamos las personas físicas representantes de consejeros de Sacyr, S.A., personas jurídicas, que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

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

- Don José Manuel Loureda López, (en representación de Prilomi, S.L.), dentro del Grupo, es miembro de los Consejos de Administración de Sacyr Construcción, S.A., SIS, Scpa, Sacyr Italia, Sacyr México, Asfi Libia General Construcción Co, Sacyr Chile, Sacyr Irlanda, Sacyr Costa Rica, Somague Engenharia y Presidente del Consejo de Administración de GUPC.

Apartado C.1.12.

Hay que señalar que Don Raimundo Baroja Rieu es representante del consejero DISA CORPORACIÓN PETROLÍFERA, S.A. en la sociedad cotizada S.A.DAMM.

A continuación, señalamos las personas físicas representantes de consejeros de Sacyr, S.A., personas jurídicas, que han notificado ser miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores distintas de su grupo:

- Don José Manuel Loureda Mantiñán (en representación de Prilou, S.L.), es consejero de Repsol, S.A.

Apartado C.1.15.

En cuanto a la remuneración global del Consejo de Administración :

La retribución total salarial del consejero ejecutivo, Don Manuel Manrique Cecilia es de 2.471.930 euros (incluye fijo, variable y seguro de vida).

El importe de la remuneración global que corresponde a los derechos acumulados por los consejeros en materia de pensiones es de 0,554 miles de euros.

De acuerdo con los Estatutos sociales, los consejeros de Sacyr, S.A., en su condición de miembros del Consejo de Administración, tienen derecho a percibir una retribución de la Sociedad consistente en una cantidad anual fija y en una prestación asistencial. Para el ejercicio 2013, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 44.550 euros brutos anuales
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 29.700 euros brutos anuales
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría o de Nombramientos y Retribuciones: 14.850 euros brutos anuales.

A continuación se hace constar el desglose individualizado de los importes cobrados por los consejeros por el desempeño de dicho cargo durante el ejercicio:

Don Manuel Manrique Cecilia:

- Por Consejo: 44.550 euros.
 - Por Comisión Ejecutiva: 29.700 euros.
- Total: 74.250 euros.

Don Demetrio Carceller Arce:

- Por Consejo: 44.550 euros.
 - Por Comisión Ejecutiva: 29.700 euros.
 - Por Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 7.425 euros.
- Total: 81.675 euros.

Don Matias Cortés Domínguez:

- Por Consejo: 40.837,50 euros.
 - Por Comisión de Nombramiento: 7.425 euros.
- Total: 48.262,50 euros.

Don Francisco Javier Adroher Biosca:

- Por Consejo: 44.550 euros.
- Total: 44.550 euros.

Don Juan María Aguirre Gonzalo:

- Por Consejo: 27.843,75 euros
 - Por Comisión de Auditoría: 7.425 euros.
- Total: 35.268,75 euros.

Don Augusto Delkader Teig:

- Por Consejo: 27.843,75 euros.
- Total: 27.843,75 euros.

Don Raimundo Baroja Rieu:

- Por Consejo: 27.843,75 euros.
- Total: 27.843,75 euros.

Don Diogo Alves Diniz Vaz Guedes:

- Por Consejo: 44.550 euros.
- Por Comisión de Auditoría: 14.850 euros.
Total: 59.400 euros.

Austral, B.V. (Don Pedro del Corro García Lomas) Dimisión el 05/03/2013:

- Por Consejo: 2.784,38 euros.
- Por Comisión de Auditoría: 1.237,50 euros
- Por Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 3.712,50 euros.
Total: 7.734,38 euros.

Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (Don Juan Abelló Gallo) Dimisión el 05/03/2013:

- Por Consejo: 2.784, 38 euros.
Total: 2.784,38 euros.

Prilou, S.L. (Don José Manuel Loureda Mantiñán):

- Por Consejo: 44.550 euros.
- Por Comisión Ejecutiva: 29.700 euros.
- Por Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 7.425 euros
Total: 81.675 euros

Prilomi, S.L. (Don José Manuel Loureda López):

- Por Consejo: 44.550 euros.
Total: 44.550 euros.

Grupo Satocan Desarrollos, S.L. (Don Juan Miguel San Juan Jover) Alta el 27/06/2013:

- Por Consejo: 22.275 euros.
- Por Comisión de Auditoría: 7.425 euros.
Total: 29.700 euros.

Grupo Satocan, S.A. (Don Juan Miguel San Juan Jover) Dimisión el 27/06/2013:

- Por Consejo: 22.275 euros.
- Por Comisión de Auditoría: 7.425 euros.
Total: 29.700 euros

Beta Asociados, S.L. (Don José del Pilar Moreno Carretero)

- Por Consejo: 44.550 euros.
Total: 44.550 euros.

Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Don Tomás Fuertes Fernández):

- Por Consejo: 44.550 euros.
- Por Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 7.425 euros.
Total: 51.975 euros.

NCG Banco, S.A. (Don Fernando Vázquez de la Puerta) Dimisión el 05/06/2013:

- Por Consejo: 16.706,25 euros.
- Por Comisión de Auditoría: 7.425 euros
Total: 24.131,25 euros.

NCG Corporación Industrial, S.L. (Don Luis Carames Viéitez) Dimisión el 03/06/2013:

- Por Consejo: 16.706,25 euros.
- Por Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 5.568,75 euros.
Total: 22.275 euros.

Cymofag, S.L. (Don Gonzalo Manrique Sabatel):

- Por Consejo: 44.550 euros.
Total: 44.550 euros.

Total por Consejo: 608.850 euros.

Total por Comisión de Auditoría: 45.787,50 euros.

Total por Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 35.268,75 euros.

Total por Comisión Ejecutiva: 92.812,50 euros.

Total: 782.718,75 euros (brutos).

Apartado C.1.16.

En el total de la remuneración de los miembros de alta dirección se han incluido los siguientes conceptos: fijo, variable y seguro de vida.

Para una mayor información, la sociedad define "alta dirección", aquellos directivos ejecutivos que tengan dependencia directa del consejo o del primer ejecutivo de la compañía (entendiendo por tales, los Directores Generales de Sacyr, S.A., los Consejeros Delegados y los Presidentes de las filiales directas de la matriz) y el auditor interno.

Esta definición es a los efectos informativos que se solicitan, no es una interpretación de la clasificación a efectos de la normativa aplicable a la Sociedad (como la contenida en el Real Decreto 1382/1985), ni tiene por efecto la creación, reconocimiento, modificación o extinción de derechos u obligaciones legales o contractuales. Por ejemplo, los miembros del Comité de Dirección, en tanto no tengan acordado expresamente un contrato escrito a efectos de lo establecido en el Real Decreto 1382/1985, se considerará que están sujetos plenamente y a todos los efectos a una relación laboral común.

Apartado C.1.26.

Conforme al artículo 54.2.a) de los Estatutos Sociales y 23.2.a) del Reglamento del Consejo, los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considerara conveniente, la correspondiente dimisión cuando alcancen la edad de 65 años, en el supuesto de consejeros ejecutivos, pudiendo, en su caso, continuar como consejero no ejecutivo.

En la práctica, el único consejero ejecutivo es el consejero delegado.

Apartado C.1.30.

El número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio 2013 con la asistencia de todos sus miembros, se ha calculado teniendo en cuenta las no asistencias no representadas.

Apartado C.2.2.

En cuanto al número de consejeras durante los últimos cuatro ejercicios, hay que señalar que Doña María Victoria Vázquez Sacristán es nombrada representante persona física de NCG Banco, S.A. el 20 de octubre de 2011 y cesa el día 24 de febrero de 2012, sustituyéndola D. Fernando Vázquez de Lapuerta, por lo que se ha tenido en cuenta para hallar el porcentaje, el número de meses que estuvo durante el 2011 y 2012 sobre el total de miembros de la Comisión de Auditoría.

Apartado D.2; D.3 y D.4.

Para una mayor información, se detallan las operaciones vinculadas que constan en la memoria anual consolidada del Grupo Sacyr en miles de euros:

Diciembre 2013 (miles de euros)

TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS:
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS

- Recepción de servicios: 1.026
Accionistas significativos: 999
MATIAS CORTES DOMÍNGUEZ: 999
Otras partes vinculadas: 27
POZO ALIMENTACIÓN: 27 (Compra combustible)

- Compra de bienes: 1
Otras partes vinculadas: 1
ALCOREC, S.L.: 1

- Otros gastos: 498
Accionistas significativos: 498
INFU-CAPITAL: 498

TOTAL GASTOS: 1.525
Accionistas significativos: 1.497
Otras partes vinculadas: 28

- Contratos de gestión o colaboración: 6.065
Otras partes vinculadas: 6.065
POZO ALIMENTACIÓN: 6.026 (Contrato de obra "Urbanización Jabugo")
PROFU, S.A.: 39

TOTAL INGRESOS: 6.065

TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS
OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS

- Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital: 1.620
Accionista significativo: 1.620
INFUCAPITAL: 1.620

SALDOS CON PARTES VINCULADAS
OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS

- Otras Operaciones: 140
Accionista significativo: 140
MATIAS CORTES DOMÍNGUEZ: 140

TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS:

-Recepción de servicios: 3
Personas, soc. o entidades del grupo: 3

AUTOPISTAS DEL ATLANTICO: 3

TOTAL GASTOS: 3

-Prestación de servicios: 8.820

Accionista significativo: 538

EL POZO: 538

Personas, soc. o entidades del grupo: 8.282

AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADOS, S.A.U.: 446

AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA): 2.062

AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADAS):1.282

AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA): 4.492

TOTAL INGRESOS: 8.820

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS:

- Venta de activos materiales, intangibles u otros activos: 538

Accionista significativo: 538

EL POZO: 538

Apartado D.6.

Conforme el artículo 32 del Reglamento del Consejo, Grupo Satocan Desarrollos, S.L informa eventual situación de conflicto de interés en el ámbito de Canarias, donde opera como constructora y Beta Asociados informa de posible situación de conflicto de interés indirecto con el Grupo Sacyr, por eventuales situaciones de competencia en el sector de la construcción y en el ámbito del territorio español peninsular.

Por último, afirmar que la sociedad no está sometida a legislación diferente a la española.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 27/03/2014.

Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

Sí

No

Informe de Auditoría

SACYR, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2013**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Sacyr, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Sacyr, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sacyr, S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus 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.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en las Notas 4.c y 8 de la memoria adjunta, en las que se indica que la sociedad es el accionista único de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L., siendo el principal activo de esta sociedad su participación en el capital de Repsol, S.A., y que el valor en uso de la participación en Repsol, S.A. se basa, entre otros flujos estimados, en el valor recuperable de la participación expropiada que ostentaba esta última sociedad en YPF, S.A., el cual ha sido calculado sobre la base de la mejor estimación de los administradores de Sacyr, S.A. y considerando las incertidumbres existentes en relación con el desenlace del "Convenio de Solución Amigable y Avenimiento de Expropiación".

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Sacyr, S.A., 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 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.



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



Francisco Fernández Romero

28 de abril de 2014

SACYR, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2013
junto al Informe de Auditoría**

Índice de contenidos

BALANCE DE SITUACION	3
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS.....	5
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	6
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	8
01. Actividad de la empresa.....	9
02. Bases de presentación.....	10
03. Aplicación del resultado.....	13
04. Normas de registro y valoración.....	14
05. Inmovilizado intangible.....	24
06. Inmovilizado material.....	25
07. Instrumentos financieros.....	26
08. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.....	35
09. Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	41
10. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	41
11. Patrimonio neto y fondos propios.....	41
12. Provisiones, pasivos contingentes, avales y garantías.....	44
13. Subvenciones, donaciones y legados.....	45
14. Política de Gestión de Riesgos.....	46
15. Administraciones Públicas y situación fiscal.....	47
16. Ingresos y gastos.....	52
17. Operaciones y saldos con partes vinculadas.....	53
18. Información sobre medio ambiente.....	72
19. Otra información.....	73
20. Hechos posteriores.....	74
INFORME DE GESTION	75

SACYR, S.A.
 BALANCE DE SITUACIÓN CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE
 DICIEMBRE DE 2013 y 2012
 (Expresado en Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la memoria	2013	2012
A) ACTIVO NO CORRIENTE		3.722.623	4.534.513
I. Inmovilizado intangible	Nota 5	908	726
1. Aplicaciones informáticas		908	726
II. Inmovilizado material	Nota 6	3.991	4.683
1. Terrenos y construcciones		156	156
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		3.835	4.527
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Notas 8 y 17	3.030.628	3.698.408
1. Instrumentos de patrimonio		2.659.375	2.532.550
2. Créditos a empresas		371.253	1.165.858
IV. Inversiones financieras a largo plazo	Nota 7	22.055	35.059
1. Instrumentos de patrimonio		38	38
2. Créditos a terceros		16.714	16.714
3. Otros activos financieros		5.303	18.307
V. Activos por impuesto diferido	Nota 15	665.041	795.637
B) ACTIVO CORRIENTE		472.480	170.624
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 9	-	-
1. Inversiones con personas y entidades vinculadas		661.815	-
2. Deterioro de valor de activos no corrientes mantenidos para la venta		(661.815)	-
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		71.277	65.470
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 7	57	6
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 17	43.823	40.418
3. Deudores varios	Nota 7	330	3.078
4. Personal	Nota 7	344	658
5. Activos por impuesto corriente	Nota 15	6.556	6.673
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 15	20.167	14.637
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Notas 8 y 17	384.057	100.380
1. Créditos a empresas		384.057	100.380
IV. Inversiones financieras a corto plazo	Nota 7	252	262
1. Instrumentos de patrimonio		177	158
2. Créditos a empresas		75	104
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 10	16.894	4.512
1. Tesorería		14.613	4.512
2. Otros activos líquidos equivalentes		2.281	-
TOTAL ACTIVO		4.195.103	4.705.137

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

SACYR, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2013 y 2012
(Expresado en Miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la memoria	2.013	2.012
A) PATRIMONIO NETO		456.924	1.058.055
A-1) FONDOS PROPIOS		456.924	1.058.055
I. Capital	Nota 11	465.915	443.728
1. Capital escriturado		465.915	443.728
II. Prima de emisión	Nota 11	537.666	537.666
III. Reservas	Nota 11	1.040.937	1.062.670
1. Legal y estatutarias		62.418	62.418
2. Otras reservas		978.519	1.000.252
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	Nota 11	(47.722)	(47.559)
V. Resultados de ejercicios anteriores		(955.612)	(55.269)
1. Resultados negativos de ejercicios anteriores		(955.612)	(55.269)
VI. Resultado del ejercicio	Nota 3	(601.422)	(900.343)
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	Nota 3	17.162	17.162
B) PASIVO NO CORRIENTE		1.396.845	1.512.776
I. Provisiones a largo plazo	Nota 12	1.449	1.715
1. Otras provisiones		1.449	1.715
II. Deudas a largo plazo	Nota 7	395.422	636.623
1. Obligaciones y otros valores negociables		190.236	186.505
2. Deudas con entidades de crédito		156.133	370.847
3. Otros pasivos financieros		49.053	79.271
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 17	957.067	831.531
IV. Pasivos por impuesto diferido	Notas 9 y 15	42.907	42.907
C) PASIVO CORRIENTE		2.341.334	2.134.306
I. Provisiones a corto plazo	Nota 12	162.216	167.216
II. Deudas a corto plazo	Nota 7	443.815	257.338
1. Obligaciones y otros valores negociables		2.235	2.235
2. Deudas con entidades de crédito		428.425	246.587
3. Otros pasivos financieros		13.155	8.516
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 17	1.263.382	1.472.385
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		471.921	237.367
1. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 17	355.907	133.282
2. Acreedores varios	Nota 7	66.478	64.598
3. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	Nota 7	459	594
4. Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 15	49.077	38.893
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		4.195.103	4.705.137

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

SACYR, S.A.
**PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE
 DICIEMBRE DE 2013 y 2012**
 (Expresado en Miles de euros)

	Notas de la Memoria	2013	2012 reexpresado
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	Nota 16	54.587	51.536
a) Prestación de servicios		54.587	51.536
2. Otros ingresos de explotación		-	1
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		-	1
3. Gastos de personal	Nota 16	(17.215)	(18.541)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(14.483)	(15.765)
b) Cargas sociales		(2.732)	(2.776)
4. Otros gastos de explotación		(280.455)	(249.505)
a) Servicios exteriores	Nota 16	(229.968)	(42.215)
b) Tributos		(44)	(58)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(50.000)	(207.216)
d) Otros gastos de gestión corriente		(443)	(16)
5. Amortización del inmovilizado		(1.503)	(1.977)
6. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 13	17	403
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(244.569)	(218.083)
12. Ingresos financieros		439.068	181.794
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		382.073	95.992
- En empresas del grupo y asociadas	Nota 17	382.073	95.988
- En terceros		-	4
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	Nota 7	56.995	85.802
- En empresas del grupo y asociadas	Nota 17	56.186	83.873
- En terceros		809	1.929
13. Gastos financieros	Nota 7	(106.953)	(108.544)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 17	(50.844)	(60.190)
b) Por deudas con terceros		(56.109)	(48.354)
c) Por actualización de provisiones		-	-
d) Incorporación al activo de gastos financieros		-	-
14. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	Notas 7 y 8	(215.226)	(714.968)
a) Cartera de negociación y otros		(215.226)	(714.968)
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta		-	-
15. Diferencias de cambio		(54)	77
A.2) RESULTADO FINANCIERO		116.835	(641.641)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(127.734)	(859.724)
17. Impuestos sobre beneficios	Nota 15	74.153	73.354
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(53.581)	(786.370)
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	Notas 9 y 15	(547.841)	(113.973)
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO		(601.422)	(900.343)

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

SACYR, S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012
 (Expresado en Miles de euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	2013	2012
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(601.422)	(900.343)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
I. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	17	403
II. Efecto impositivo	(5)	(121)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	12	282
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(17)	(403)
IV. Efecto impositivo	5	121
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(12)	(282)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B+ C)	(601.422)	(900.343)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012

	Capital		Prima de emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	TOTAL
	Escriturado	No exigido								
A) SALDO A 01/01/2012	422.599	-	537.666	1.135.440	(59.026)	-	(55.269)	(40.843)	17.167	1.957.734
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012	422.599	-	537.666	1.135.440	(59.026)	-	(55.269)	(40.843)	17.167	1.957.734
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(900.343)	-	-	(900.343)
II. Operaciones con socios o propietarios	21.129	-	-	(72.770)	11.467	-	-	40.843	-	669
1. Aumentos de capital	21.129	-	-	(21.129)	-	-	-	-	-	-
2. Distribución de dividendos	-	-	-	(40.843)	-	-	-	40.843	-	-
3. Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	(10.798)	11.467	-	-	-	-	669
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(55.269)	55.269	-	(5)	(5)
C) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012	443.728	-	537.666	1.062.670	(47.559)	(55.269)	(900.343)	-	17.162	1.058.055
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013	443.728	-	537.666	1.062.670	(47.559)	(55.269)	(900.343)	-	17.162	1.058.055
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(601.422)	-	-	(601.422)
II. Operaciones con socios o propietarios	22.187	-	-	(21.733)	(163)	-	-	-	-	291
1. Aumentos de capital	22.187	-	-	(22.187)	-	-	-	-	-	-
2. Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	454	(163)	-	-	-	-	291
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(900.343)	900.343	-	-	-
E) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013	465.915	-	537.666	1.040.937	(47.722)	(955.612)	(601.422)	-	17.162	456.924

SACYR, S.A.
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
 TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012**
 (Expresado en Miles de euros)

	2013	2012
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(127.734)	(973.697)
2. Ajustes al resultado:	(65.349)	964.404
a) Amortización del inmovilizado	1.503	1.977
b) Variación de provisiones	50.000	207.216
c) Imputación de subvenciones	(17)	(403)
d) Ingresos financieros	(439.068)	(181.794)
e) Gastos financieros	106.953	108.544
f) Diferencias de cambio	54	(77)
g) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	215.226	828.941
3. Cambios en el capital corriente	343.436	(170.612)
a) Deudores y otras cuentas a cobrar	(5.807)	1.155
b) Acreedores y otras cuentas a pagar	273.856	96.312
c) Otros pasivos corrientes	(55.000)	(117.000)
d) Otros activos y pasivos no corrientes	130.387	(151.079)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	361.624	45.704
a) Pagos de intereses	(56.109)	(48.354)
b) Cobros de dividendos	382.073	95.992
c) Cobros de intereses	809	1.929
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	34.851	4.747
e) Otros pagos (cobros)	-	(8.610)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	511.977	(134.201)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones	(323.811)	(186.558)
a) Empresas del grupo y asociadas	(322.818)	(185.912)
b) Inmovilizado intangible	(550)	(273)
c) Inmovilizado material	(443)	(340)
d) Otros activos financieros	-	(33)
7. Cobros por desinversiones	13.014	294.779
a) Empresas del grupo y asociadas	-	292.142
b) Otros activos financieros	13.014	2.637
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(310.797)	108.221
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	291	1.285
a) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(163)	620
b) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	454	-
c) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	665
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(189.035)	17.079
a) Emisión	83.184	104.797
1. Obligaciones y otros valores negociables	3.731	3.421
2. Deudas con entidades de crédito	-	25.824
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	74.814	75.552
4. Otras deudas	4.639	-
b) Devolución y amortización de	(272.219)	(87.718)
1. Obligaciones y otros valores negociables	-	(46)
2. Deudas con entidades de crédito	(32.875)	(2.171)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	(209.125)	(67.714)
4. Otras deudas	(30.219)	(17.787)
11. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(188.744)	18.364
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(54)	77
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	12.382	(7.539)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4.512	12.051
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	16.894	4.512

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

1. Actividad de la empresa

Sacyr, S.A. cambió de denominación mediante aprobación en la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2013. Con fecha 15 de julio de 2013 esta modificación fue elevada a público mediante protocolo 1.398 ante el ilustre notario de Madrid don Rafael Monjo Carrió y posteriormente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 25 de julio de 2013.

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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

- 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.
- 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 2012 fueron formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 26 de marzo de 2013. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2013 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, RD 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

3. Las Normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
4. El resto de la normativa contable española que resulte aplicable.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como de los cambios en su patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2013.

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

Debido a la actividad de la sociedad, en ocasiones, el Fondo de Maniobra pudiera ser negativo como consecuencia principalmente de la financiación a corto plazo de sociedades filiales, no obstante los administradores de la Sociedad han preparado las Cuentas Anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento, dado que esta situación no afectará al desarrollo futuro de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2013 el fondo de maniobra es negativo. No obstante existen diversos factores que tienden a reducir los efectos:

- Obtención de nuevas líneas de financiación basadas en los planes de negocio a largo plazo y calidad de los activos del Grupo.
- Generación de caja de las actividades recurrentes del Grupo.
- Venta de activos no estratégicos en el ejercicio 2014.
- Refinanciación de deuda con vencimiento a corto plazo, en este sentido, durante el ejercicio 2013 se han renovado vencimientos por importe de 394,7 millones de euros de los cuales 263,1 millones de euros son de líneas multigrupo.
- Los vencimientos para 2014 de deuda no asociada a áreas de negocio y sin ningún tipo de garantía ascienden a 2,5 millones de euros.
- Adicionalmente las entidades financieras ya han renovado deuda con vencimientos hasta la fecha de formulación. Para el resto de vencimientos del 2014, 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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

Las principales estimaciones realizadas se refieren a:

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

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

Deterioro del valor de los activos no corrientes

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

Activos por impuesto diferido

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

Provisiones

La Sociedad reconoce provisiones sobre riesgos, de acuerdo con la política contable indicada en la nota 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 el cual ha sido modificado por el Real Decreto 1159/2010.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

Para facilitar la comparabilidad de la información de este ejercicio con la del ejercicio 2012, se ha procedido a homogeneizar la cuenta de pérdidas y ganancias al haber clasificado en el ejercicio 2013 como activo no corriente mantenido para la venta la participación que la sociedad ostenta en Vallehermoso División Promoción, S.A.U.

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 2013 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

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 2012.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2013 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	2013
Base de reparto	(601.422.400,62)
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(601.422.400,62)
Aplicación	(601.422.400,62)
A resultado negativos de ejercicios anteriores	(601.422.400,62)

La distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2012, 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 distributable 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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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 2013, 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.

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

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

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no se amortizan y, al menos anualmente, están sujetos a un análisis de su eventual deterioro. La consideración de vida útil indefinida de estos activos se revisa anualmente.

- *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.

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

- *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.

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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 y, en cualquier caso, para los fondos de comercio y los activos intangibles con vida útil indefinida 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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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.

- *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.

- *Activos financieros disponibles para la venta:*

Se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Se valoran inicialmente por su valor razonable sin deducir los costes de transacción, 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.

Con posterioridad se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- *Operaciones Interrumpidas:*

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

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

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

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles, excepto en las aportaciones no dinerarias a una empresa del grupo en los que el objeto es un negocio, para las que la conversión se valora por

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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.

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.

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.

SACYR, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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.

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:

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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.

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

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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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

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

f) Transacciones en moneda distinta del euro

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

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

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

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

g) Impuestos sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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 balance de situación y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

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

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

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

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

h) Ingresos y gastos

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

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

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

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

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

i) Provisiones y contingencias

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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

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

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

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

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

j) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

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

k) Subvenciones, donaciones y legados

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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

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

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

m) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

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

n) 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 equivalentes. El resto se clasificarán como no corrientes.

o) Normativa de aplicación en ejercicios futuros

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se encuentra publicada la Resolución de 18 de septiembre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro y valoración e información a incluir en la memoria de las cuentas anuales sobre el deterioro del valor de los activos. Esta norma introduce algunas modificaciones sobre la estimación del deterioro y es de aplicación para ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2014 o con posterioridad.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

La Sociedad no ha finalizado el análisis de los potenciales impactos que la aplicación de esta norma podría tener en las cuentas anuales del ejercicio 2014, no obstante del análisis realizado hasta la fecha estima que los potenciales impactos, en caso de existir alguno, serían de escasa importancia.

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para el ejercicio 2012 y 2013 se muestran a continuación:

	Saldo inicial a 31/12/2011	Entradas	Saldo final a 31/12/2012
Coste:			
Aplicaciones informáticas	16.331	273	16.604
Total coste	16.331	273	16.604
Amortización:			
Aplicaciones informáticas	(15.242)	(636)	(15.878)
Total amortización	(15.242)	(636)	(15.878)
Total deterioro	-	-	-
Total	1.089	(363)	726

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

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 2012 y 2013 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2013	2012
Aplicaciones informáticas	15.737	15.069
Total	15.737	15.069

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

6. Inmovilizado material

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para los ejercicios 2012 y 2013 se muestran a continuación:

	Saldo inicial a 31/12/2011	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2012
Coste:				
Terrenos y Construcciones	183	-	-	183
Instalaciones técnicas	5.878	167	-	6.045
Maquinaria	870	-	-	870
Elementos de transporte	92	-	(80)	12
Mobiliario	4.575	-	-	4.575
Equipo para proceso de datos	9.708	172	-	9.880
Otro inmovilizado material	8	-	-	8
Total coste	21.314	339	(80)	21.573
Amortización:				
Terrenos y Construcciones	(27)	-	-	(27)
Proyectos concesionales	(2.711)	(619)	-	(3.330)
Instalaciones técnicas	(524)	(56)	-	(580)
Maquinaria	(91)	(1)	80	(12)
Utilillaje	(3.020)	(403)	-	(3.423)
Elementos de transporte	(9.249)	(262)	-	(9.511)
Otros (detallar)	(7)	-	-	(7)
Total amortización	(15.629)	(1.341)	80	(16.890)
Total	5.685	(1.002)	-	4.683

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

La Sociedad posee inmuebles cuyo valor contable neto de amortización por separado de la construcción y del terreno, al cierre del ejercicio 2012 y 2013, es el siguiente:

<u>Inmuebles</u>	2013	2012
Terrenos	136	136
Construcciones	20	20
Total	156	156

La Sociedad no ha enajenado elementos del inmovilizado material en los ejercicios 2012 y 2013.

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2013 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

<u>Descripción</u>	Valor contable (bruto)	
	2013	2012
Instalaciones técnicas	763	756
Maquinaria	323	323
Mobiliario	1.732	853
Elementos de transporte	12	11
Equipo para proceso de datos	9.474	9.114
Otro inmovilizado material	7	6
Total	12.311	11.063

Al cierre del ejercicio 2013 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*

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en las notas 8 y 17, al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Clases Categorías	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
2012			
Activos financieros a largo plazo:			
Préstamos y partidas a cobrar	-	16.714	16.714
Otros activos financieros	38	18.307	18.345
Total activos financieros a largo plazo	38	35.021	35.059
Activos financieros a corto plazo:			
Préstamos y partidas a cobrar	-	44.160	44.160
Activos disponibles para la venta	158	-	158
- Valorados a valor razonable	158	-	158
Otros activos financieros	-	104	104
Total activos financieros a corto plazo	158	44.264	44.422
Total	196	79.285	79.481

Estos importes se desglosan en el balance de situación al 31 de diciembre de 2012 de la siguiente forma:

Clases Partidas de balance	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Total
2012			
Activos financieros no corrientes:			
Inversiones financieras a largo plazo	38	35.021	35.059
- Instrumentos de patrimonio	38	-	38
- Créditos a terceros	-	16.714	16.714
- Otros activos financieros	-	18.307	18.307
Total activos financieros no corrientes	38	35.021	35.059
Activos financieros corrientes:			
Inversiones financieras a corto plazo	158	104	262
- Instrumentos de patrimonio	158	-	158
- Créditos a terceros	-	104	104
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*)	-	44.160	44.160
Total activos financieros corrientes	158	44.264	44.422
Total	196	79.285	79.481

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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

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

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

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

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

El epígrafe "Créditos a terceros" del activo financiero no corriente, corresponde a préstamos otorgados a otras empresas a largo plazo a un tipo de interés anual de Euribor a 3 meses + 3% con vencimiento el 30 de septiembre de 2015. El epígrafe "Otros activos financieros" del activo financiero no corriente corresponde a fianzas y depósitos constituidos a largo plazo.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

- Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2012 y 2013 es el siguiente:

	2013	2012
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
Créditos a terceros	16.714	16.714
Total préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	16.714	16.714
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	44.554	44.160
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	57	6
Clientes empresas del grupo y asociadas	43.823	40.418
Deudores varios	330	3.078
Personal	344	658
Total préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	44.554	44.160
Total préstamos y partidas a cobrar	61.268	60.874

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

- Otros activos financieros:

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2012 y 2013 es el siguiente:

	2013	2012
Imposiciones	30	13.030
Fianzas constituidas	5.273	5.277
Otros activos financieros	38	38
Total otros activos financieros a largo plazo	5.341	18.345
Otros activos financieros	75	104
Total otros activos financieros a corto plazo	75	104
Total otros activos financieros	5.416	18.449

La disminución en el saldo de imposiciones a largo plazo corresponde con la recuperación de una imposición a plazo fijo en una entidad financiera.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

a.2) *Clasificación por vencimientos*

El detalle por vencimientos nominales de las partidas que forman parte de los activos financieros a largo y corto plazo a 31 de Diciembre de 2012 es el siguiente:

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	44.160	-	16.714	-	-	-	60.874
Activos disponibles para la venta	158	-	-	-	-	-	158
Otros activos financieros	104	18.345	-	-	-	-	18.449
Total	44.422	18.345	16.714	-	-	-	79.481

El detalle por vencimientos nominales de las partidas que forman parte de los activos financieros a largo y corto plazo a 31 de Diciembre de 2013 es el siguiente:

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

a.3) *Correcciones por deterioro del valor originados por riesgo de crédito*

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2013 no existen pérdidas por deterioro registradas derivadas por riesgo de crédito en el balance de situación.

a.4) *Transferencias de activos financieros*

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2013 no se han realizado transferencias de activos financieros.

a.5) *Activos cedidos y aceptados en garantía*

Durante los ejercicios 2012 y 2013 la Sociedad no ha entregado en garantía ningún activo.

b) Pasivos Financieros

b.1) *Categorías de pasivos financieros*

La composición de los pasivos financieros a 31 de Diciembre de 2012, excluidas las deudas con empresas del grupo detalladas en la nota 17, es la siguiente:

Clases Categorías	2012				Total
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros		
Pasivos financieros a largo plazo:					
Débitos y partidas a pagar	370.847	186.505	-		557.352
Otros pasivos financieros	-	-	79.271		79.271
Total pasivos financieros a largo plazo	370.847	186.505	79.271		636.623
Pasivos financieros a corto plazo:					
Débitos y partidas a pagar	246.587	2.235	198.474		447.296
Otros pasivos financieros	-	-	8.516		8.516
Total pasivos financieros a corto plazo	246.587	2.235	206.990		455.812
Total	617.434	188.740	286.261		1.092.435

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

Estos importes se desglosan en el balance de situación de la siguiente forma a 31 de Diciembre de 2012:

Clases	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Partidas de balance				
2012				
Pasivos financieros no corrientes:				
Deudas a largo plazo:	370.847	186.505	79.271	636.623
- Obligaciones y otros valores negociables	-	186.505	-	186.505
- Deudas con entidades de crédito	370.847	-	-	370.847
- Otros pasivos financieros	-	-	79.271	79.271
Total pasivos financieros no corrientes	370.847	186.505	79.271	636.623
Pasivos financieros corrientes:				
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (*)	-	-	198.474	198.474
Deudas a corto plazo:	246.587	2.235	8.516	257.338
- Obligaciones y otros valores negociables	-	2.235	-	2.235
- Deudas con entidades de crédito	246.587	-	-	246.587
- Otros pasivos financieros	-	-	8.516	8.516
Total pasivos financieros corrientes	246.587	2.235	206.990	455.812
Total	617.434	188.740	286.261	1.092.435

La composición de los pasivos financieros a 31 de Diciembre de 2013, excluidas las deudas con empresas del grupo detalladas en la nota 17, es la siguiente:

Clases	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	Total
Categorías				
2013				
Pasivos financieros a largo plazo:				
Débitos y partidas a pagar	156.133	190.236	-	346.369
Otros pasivos financieros	-	-	49.053	49.053
Total pasivos financieros a largo plazo	156.133	190.236	49.053	395.422
Pasivos financieros a corto plazo:				
Débitos y partidas a pagar	428.425	2.235	422.844	853.504
Otros pasivos financieros	-	-	13.155	13.155
Total pasivos financieros a corto plazo	428.425	2.235	435.999	866.659
Total	584.558	192.471	485.052	1.262.081

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

- Débitos y partidas a pagar

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2013 es el siguiente:

	2013	2012
Débitos y partidas a pagar:		
A largo plazo:		
Deudas con entidades de crédito	156.133	370.847
Obligaciones y otros valores negociables	190.236	186.505
Total débitos y partidas a pagar largo plazo	346.369	557.352
A corto plazo:		
Obligaciones y otros valores negociables	2.235	2.235
Deudas con entidades de crédito	428.425	246.587
Acreedores comerciales	422.844	198.474
Proveedores empresas del grupo y asociadas	355.907	133.282
Acreedores varios	66.478	64.598
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	459	594
Total débitos y partidas a pagar corto plazo	853.504	447.296
Total	1.199.873	1.004.648

Información relacionada con la Ley 15/2010 que modifica la ley de medidas de lucha contra la morosidad:

	Pagos realizados en la fecha de cierre del balance		Pagos realizados en la fecha de cierre del balance	
	2013		2012	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	463,00	100,00	103.754,00	100,00
Total pagos del ejercicio	463,00	100,00	103.754,00	100,00

A 31 de diciembre de 2013, dentro del saldo de proveedores no hay importes significativos que excedan del plazo permitido por la Ley 15/2010 que modifica la Ley de medidas de lucha contra la morosidad.

A 31 de diciembre de 2012, dentro del saldo de proveedores no había importes significativos que excedieran del plazo permitido por la Ley 15/2010 que modifica la Ley de medidas de lucha contra la morosidad.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

El valor nominal de las principales deudas con entidades de crédito al cierre del ejercicio 2012 y 2013 es el siguiente:

Descripción	Fecha de vencimiento	IMPORTES	
		Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012
CAIXABANK	30/03/2016	134.737	137.515
CAIXABANK	23/09/2014	70.000	70.000
BANCO POPULAR	16/11/2014	100.000	100.000
BANCO POPULAR	20/12/2014	17.995	21.986
BANKIA	21/12/2014	100.000	100.000
BANKIA	31/07/2014	28.601	36.187
SABADELL-CAM	29/12/2013	39.988	39.690
UNICAJA	15/10/2015	16.700	16.700
RESTO	VARIOS	76.537	95.356
Total		584.558	617.434

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

Los intereses devengados y no pagados incluidos en la partida de "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2012 y 2013 ascienden a 1.704 miles de euros y a 273 miles de euros respectivamente.

La Sociedad mantiene al cierre de los ejercicios 2012 y 2013 deudas con garantía real de hipotecas o prendas sobre activos en cartera por un total de 442.416 y 384.900 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 2012 y 2013 tiene pólizas de crédito disponibles cuya parte no dispuesta asciende a 8.098 miles de euros y a 8.142 miles de euros respectivamente.

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

El tipo de interés medio de los préstamos y créditos en 2012 ha sido el 4,48% y en 2013 es el 4,63%.

- Otros pasivos financieros

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2013 es el siguiente:

	2013	2012
A largo plazo:		
Otros pasivos financieros	49.053	79.271
Total a largo plazo	49.053	79.271
A corto plazo:		
Otros pasivos financieros	13.155	8.516
Total a corto plazo	13.155	8.516
Total	62.208	87.787

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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 2012 es el siguiente:

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Débitos y partidas a pagar	447.296	211.629	31.231	313.502	990	-	1.004.648
Otros pasivos financieros	8.516	44.139	32.865	859	863	545	87.787
Total	455.812	255.768	64.096	314.361	1.853	545	1.092.435

El detalle por vencimientos nominales de las partidas que forman parte de los pasivos financieros a largo y corto plazo a 31 de Diciembre de 2013 es el siguiente:

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

c) Otra Información

c.1) *Información relacionada con la cuenta 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 han sido de 85.802 miles de euros y 108.544 miles de euros en el ejercicio 2012.

En el ejercicio 2013 los ingresos financieros han sido de 56.995 miles de euros, mientras que los gastos financieros han sido de 106.953 miles de euros.

Al cierre del ejercicio la Sociedad ha deteriorado instrumentos financieros por importe de 55.375 miles de euros.

c.2) *Otra información*

- La Sociedad al cierre de los ejercicios 2012 y 2013 no tiene ningún compromiso firme de compra o venta de activos o pasivos financieros.
- Información sobre el valor razonable:

Los créditos y debitos 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 debitos por operaciones comerciales a corto plazo constituye una aproximación aceptable del valor razonable de los mismos.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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 2012 son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2011	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/2012
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	792.963	-	-	-	792.963
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	371.887	-	-	-	371.887
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	229.398	-	-	-	229.398
VALORIZA GESTION, S.A.	165.537	-	-	-	165.537
INCHISACYR, S.A.	4.543	-	-	-	4.543
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	200.000	800.000	-	-	1.000.000
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	297.830	-	-	-	297.830
SACYR CONCESIONES, S.L.	366.068	400.000	-	-	766.068
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	288	-	-	-	288
Participaciones empresas del Grupo y Multigrupo	2.428.514	1.200.000	-	-	3.628.514
Participaciones empresas Asociadas	-	-	-	-	-
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	(70.936)	-	-	-	(70.936)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	(200.000)	(706.575)	-	(4.480)	(911.055)
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	-	(113.973)	-	-	(113.973)
Deterioro de valor de inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	(270.936)	(820.548)	-	(4.480)	(1.095.964)
Desembolsos pendientes en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	-	-	-	-	-
Valor neto participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	2.157.578	379.452	-	(4.480)	2.532.550
SACYR CONCESIONES, S.L.	618.232	3.984	(400.000)	-	222.216
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	186.257	24.138	-	-	210.395
VALORIZA GESTION S.A.	254.349	(152.349)	-	-	102.000
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	1.429.757	43.200	(800.000)	-	672.957
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	-	58.670	-	-	58.670
Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	2.488.595	(22.357)	(1.200.000)	-	1.266.238
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	(4.480)	-	-	4.480	-
Deterioro de valor de créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	(4.480)	-	-	4.480	-
Valor neto créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	2.484.115	(22.357)	(1.200.000)	4.480	1.266.238

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

Con fecha 23 de marzo de 2012, la Sociedad amplió su participación en Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. por importe de 400.000.000 euros mediante la compensación de parte del préstamo subordinado de fecha veintiuno de diciembre de dos mil seis que Sacyr, S.A. tiene contra Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. .

Con fecha 21 de diciembre de 2012, la Sociedad amplió su participación en Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. por importe de 400.000.000 euros mediante la compensación de parte del préstamo subordinado de fecha veintiuno de diciembre de dos mil seis que Sacyr, S.A. tiene contra Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. .

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad tenía pignoradas las acciones de Repsol, asimismo el Socio Único tenía pignoradas las acciones representativas de su participación en las sociedades Testa Inmuebles en Renta, S.A., Vallehermoso División Promoción, S.A.U. y Valoriza Gestión, S.A.U. en garantía del préstamo sindicado concedido por el Banco Santander Central Hispano, S.A. (Banco Agente), por importe de 2.447 miles de euros con fecha 21 de diciembre de 2012. 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 2013

Al cierre del ejercicio 2012 la Sociedad deterioró su participación en Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L., por importe de 706.575 miles de euros lo que supone un importe de deterioro total de 911.055 miles de euros. Este deterioro es como consecuencia de la variación que han experimentado los fondos propios de la sociedad debido al deterioro registrado en esta sobre su inversión en la sociedad Repsol, S.A.

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

Con fecha 12 de diciembre de 2012, la Sociedad amplió su participación en Sacyr Concesiones, S.L. por importe de 400.000.000 euros mediante la compensación de parte del préstamo que Sacyr, S.A. tiene contra Sacyr Concesiones, S.L.

Al cierre del ejercicio 2012, se efectuó una estimación del valor en uso de su participación en Sacyr Concesiones y sus participadas, la cual, se realizó a partir del cálculo del valor del total de activos por el método de descuento de flujos de caja libres (flujos de efectivo) que se esperaba generara dicho grupo, deduciendo posteriormente el valor de la deuda financiera neta y los intereses minoritarios a la fecha de referencia del análisis.

Dentro del Grupo Concesiones, el grupo Itinere realizó un test de deterioro para determinar si tiene pérdidas en sus unidades generadoras de efectivo. A tal efecto, determinó el valor en uso de las mismas mediante el método de descuento de flujos de efectivo. Para la realización del test, se utilizaron las proyecciones de dichas unidades generadoras de efectivo, que están basadas en los planes económico-financieros de cada acuerdo concesional considerando la estructura financiera y fiscal del grupo Itinere.

Para la determinación del valor actual de los flujos de efectivo futuro se estimaron las siguientes hipótesis:

- Una proyección de ingresos y gastos en función de la evolución prevista del índice de precios al consumo (IPC) y de un estudio de tráfico realizado por un experto independiente.
- Un plazo de generación de flujos acorde con el periodo de duración de los distintos contratos concesionales.
- Un plan de inversiones que incluye desembolsos de caja para el mantenimiento, reposición y mejora de las infraestructuras.
- Un calendario de amortización de deuda y de refinanciación acorde con los flujos estimados.
- Un coste medio ponderado del capital (WACC) de un 7,44%.

El grupo Itinere identificó diversos factores que suponían un indicio de deterioro, en particular, la evolución adversa del tráfico, los cambios en la normativa fiscal (especialmente el Real Decreto Ley 12/2012) y el endurecimiento de las condiciones de los mercados financieros.

Al 31 de diciembre de 2012 determinadas sociedades que formaban parte del Grupo Itinere mantenían deudas, tanto con entidades financieras como obligaciones, cuyo vencimiento tendrá lugar en 2013 por importe total de 1.369 millones de euros. Los procesos de refinanciación afectaban de manera significativa al funcionamiento del Grupo Itinere. No obstante, los gestores del Grupo Itinere estimaban que las citadas deudas serán refinanciadas a lo largo del ejercicio 2013. Basándose en eso, los Administradores de la Sociedad dominante del Grupo Sacyr Concesiones razonablemente estimaron que las citadas deudas serán refinanciadas a lo largo del ejercicio 2013.

Respecto a la deuda con entidades financieras, a la fecha de formulación de las cuentas anuales 2012 ya se habían iniciado los contactos con bancos y realizado los análisis y trabajos preliminares sobre los proyectos, que permiten concluir que el Grupo Itinere se encontraba en una posición financiera adecuada para acometer con una perspectiva razonable de éxito sus procesos de refinanciación. A la experiencia del Grupo Itinere en el acceso a los mercados financieros, se unía la calidad de los activos concesionales en los que participan, en los que, en definitiva, se sustenta la solvencia de la inversión, y que presentan las siguientes características: dilatado periodo concesional restante; importante generación de flujos de caja junto con un alto margen de explotación sobre cifra de negocios a pesar de la situación de crisis económica generalizada; elevado grado de madurez de las concesiones que se traduce en ingresos recurrentes, mostrando notable resistencia ante circunstancias adversas; y un marco legal estable.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

Asimismo, y por lo que respecta a la refinanciación de las obligaciones, prevista también para 2013, a la fecha de formulación de las cuentas anuales 2012 el proceso se encontraba avanzado. Más concretamente, se disponía ya de las preceptivas autorizaciones oficiales para el plan de financiación de 2013, que contemplaba no sólo la refinanciación de la citada emisión, sino el nuevo endeudamiento para hacer frente a las inversiones previstas en el Real Decreto 1.733/2011 de 18 de noviembre. En relación con esta refinanciación, era también conveniente destacar la amplia experiencia de que dispone el Grupo Itinere en este tipo de operaciones, y que, incluso en situaciones tan adversas como las que se venían produciendo en los dos últimos ejercicios en los mercados financieros, las emisiones de obligaciones realizadas en 2011 y 2012 (por importes de 66 y 180 millones de euros respectivamente) fueron un éxito, y se colocaron con unos elevados niveles de sobresuscripción.

Todo lo anterior permitía a los gestores del Grupo Itinere estimar razonablemente que las citadas deudas podrán ser refinanciadas a su vencimiento, y consecuentemente considerar la refinanciación en el cálculo del valor recuperable de los activos, aunque dicha estimación estaba condicionada por las circunstancias concretas de los mercados financieros concurrentes en el momento de la refinanciación, así como a la aprobación por parte de las entidades financieras.

Por todo lo anterior, en el conjunto del Grupo Concesiones no era necesario dotar provisión alguna.

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

Al cierre del ejercicio la Sociedad deterioró su participación en Vallehermoso División Promoción, S.A.U. por importe de 113.973 miles de euros, debido a la variación existente en los fondos propios de su participada como consecuencia de las pérdidas registradas en esta por el deterioro de sus existencias inmobiliarias, una vez consideradas las plusvalías no contabilizadas, obtenidas de valoraciones preparadas por un experto independiente.

Las acciones de Testa Inmuebles en Renta, S.A., cotizan en la Bolsa de Madrid. El precio de cierre del ejercicio 2012 fue de 5,72 euros por acción, la media del trimestre fue de 5,61 euros por acción.

Los créditos con empresas del grupo y asociadas se clasifican en la categoría de préstamos y partidas a cobrar, están valorados a coste amortizado y el tipo de interés aplicado en 2011 y 2012 fue el euríbor a un mes más el 2,5% y el 4% respectivamente.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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

	Saldo a 31/12/2012	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo a 31/12/2013
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	792.963	-	-	-	792.963
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	371.887	70.000	-	(441.887)	-
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	229.398	-	-	-	229.398
VALORIZA GESTION, S.A.	165.537	-	-	-	165.537
INCHISACYR, S.A.	4.543	-	-	-	4.543
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	1.000.000	-	-	600.000	1.600.000
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	288	-	-	-	288
SACYR CONCESIONES S.L.	766.068	-	-	-	766.068
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	297.830	-	-	-	297.830
SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.	-	4	-	-	4
Participaciones empresas del Grupo y Multigrupo	3.628.514	70.004	-	158.113	3.856.631
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	(70.936)	-	8.833	-	(62.103)
SACYR CONCESIONES S.L.	-	(8.833)	-	-	(8.833)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	(911.055)	(215.265)	-	-	(1.126.320)
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	(113.973)	(327.914)	-	441.887	-
Deterioro de valor de inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	(1.095.964)	(552.012)	8.833,00	441.887	(1.197.256)
Valor neto participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	2.532.550	(482.008)	8.833	600.000	2.659.375
SACYR CONCESIONES S.L.	222.216	47.128	(108.966)	-	160.378
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	210.395	113.621	(104.088)	(219.928)	-
VALORIZA GESTION, S.A.	102.000	60.935	(60.714)	-	102.221
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	672.957	26.746	-	(600.000)	99.703
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	58.670	16.921	-	-	75.591
SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.	-	11.037	-	-	11.037
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	-	312.034	(12.034)	-	300.000
SOMAGUE S.G.P.S., S.A.	-	6.380	-	-	6.380
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	-	45.613	(45.613)	-	-
Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	1.266.238	640.415	(331.415)	(819.928)	755.310
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	-	(219.928)	-	219.928	-
Deterioro de valor de créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	-	(219.928)	-	219.928	-
Valor neto créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	1.266.238	420.487	(331.415)	(600.000)	755.310

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

La Sociedad ha aplicado provisión por deterioro en su participada por importe de 8.833 miles de euros.

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

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad tiene pignoradas las acciones de Repsol, asimismo el Socio Único tiene pignoradas las acciones representativas de su participación en las sociedades Testa Inmuebles en Renta, S.A. y Valoriza Gestión, S.A.U. en garantía del préstamo sindicado concedido por el Banco Santander Central Hispano, S.A. (Banco Agente), por importe de 2.447 miles de euros con fecha 21 de diciembre de 2011. De acuerdo con las exigencias del artículo 155 de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad ha cumplido con el requisito de notificar a las sociedades sobre las que había tomado una participación superior al 10%, y si ya poseía esta participación, ha comunicado las adquisiciones adicionales o ventas superiores al 10%.

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

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

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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

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

Al cierre del ejercicio 2013, se ha efectuado una estimación del valor en uso de su participación en Sacyr Concesiones y sus participadas, la cual, se realiza a partir del cálculo del valor del total de activos por el método de descuento de flujos de caja libres (flujos de efectivo) que se espera genere dicho grupo, deduciendo posteriormente el valor de la deuda financiera neta y los intereses minoritarios a la fecha de referencia del análisis.

Durante el ejercicio 2013, Itinere Infraestructuras, S.A. ha cerrado la refinanciación conjunta de las deudas de sus filiales, por un importe de 1.176 millones de euros.

El nuevo préstamo ha sido concedido por un sindicato bancario compuesto por 28 entidades bancarias nacionales e internacionales que ya participaban en los anteriores préstamos a Amaitínele y Participaciones AP-1.

La refinanciación ha tenido lugar teniendo en cuenta las actuales condiciones de mercado; el préstamo tiene una duración de 5 años, con vencimiento a finales de 2018.

Por otra parte, los préstamos bancarios por importe de 253 millones de euros que el Grupo posea ligados a ITINERE, son préstamos corporativos cuya garantía son las acciones que el Grupo posee en ITINERE, de forma que no están directamente ligados a esta sociedad y por tanto no fueron clasificados como "Pasivos no corrientes mantenidos para la venta".

Por todo lo anterior, en el conjunto del Grupo Concesiones la Sociedad ha dotado una provisión por importe de 8.833 miles de euros.

- **Sacyr Gestión de Activos, S.L.**

En el ejercicio 2013 la Sociedad ha creado esta sociedad con una inversión de 4 miles de euros. La Sociedad posee el cien por cien de las participaciones.

- **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 modifican 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.

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

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 2012 y 2013 es el euríbor a un mes más el 4%.

Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad tiene pignoradas las acciones representativas de su participación en las sociedades Testa Inmuebles en Renta, S.A. y Valoriza Gestión, S.A.U. en garantía del préstamo sindicado concedido por el Banco Santander (Banco Agente), por importe de 2.447 miles de euros con fecha 21 de diciembre de 2011 a la sociedad Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas y sus fondos propios bajo normativa NIF al cierre del ejercicio 2012 es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje participación	Inversión (Mill. euros)	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	1.000,00	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	600.000	51.100	(509.265)	-
Sacyr Construcción, S.A.U. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	297,83	Holding de construcción	52.320	527.932	12.347	-
Inchisacyr, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	90,25%	4,54	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(425)	70	-
Somague, S.G.P.S. <i>Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra -Portugal.</i>	100,00%	229,40	Holding del Somague Engenharia	130.500	25.701	5.724	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. <i>Ciudad de Panamá, República de Panamá</i>	48,00%	0,28	Construcción en Panamá	600	15.759	(155.307)	-
Sacyr Concesiones, S.L. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	766,06	Holding de concesiones	404.667	183.514	(135.060)	-
Valoriza Gestión, S.A.U. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	165,54	Holding de servicios	122.133	71.534	21.476	-
Vallehermoso División de Promoción, S.A.U. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	100,00%	371,89	Holding de promoción	117.343	(80.583)	(100.015)	-
Testa Inmuebles en Renta, S.A. <i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>	99,50%	792,96	Holding de patrimonio	692.855	490.454	78.320	(25.058)

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas y sus fondos propios bajo normativa NIF al cierre del ejercicio 2013 es el siguiente:

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

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

Las cuentas anuales de las sociedades más significativas están auditadas en 2012 y 2013 por los siguientes auditores externos:

Sociedad	Auditor
Vallehermoso División Promoción, S.A.U.	ERNST & YOUNG
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	ERNST & YOUNG
Sacyr Construcción, S.A.U.	ERNST & YOUNG
Valoriza Gestión, S.A.U.	ERNST & YOUNG
Somague-S.G.P.S, S.A.	ERNST & YOUNG
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U.	ERNST & YOUNG
Sacyr Concesiones, S.L.U.	ERNST & YOUNG
Grupo Unidos Por el Canal, S.A.	KPMG

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

9. Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad ha deteriorado su participación en Vallehermoso División Promoción, S.A.U. por importe de 327.914 miles de euros y el crédito concedido a Vallehermoso División Promoción, S.A.U. por importe de 219.927 miles de euros, debido a la variación existente en los fondos propios de su participada como consecuencia de las pérdidas registradas en esta por el deterioro de sus existencias inmobiliarias. Al 31 de diciembre se encuentran totalmente deteriorados tanto la participación como el crédito porque se estima no se recuperarán.

Al cierre del ejercicio 2012 el resultado de actividades interrumpidas asciende a 113.973 miles de euros por el deterioro contabilizado de la participación en Vallehermoso División Promoción, S.A.U.

10. Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle de esta rúbrica del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2013 es el siguiente:

	2013	2012
Efectivo	14.613	4.512
Otros activos líquidos equivalentes	2.281	-
Total	16.894	4.512

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 2012 y 2013 se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto, el cual forma parte integrante de las cuentas anuales.

a) Capital suscrito y prima de emisión:

Al cierre del ejercicio 2012 y 2013 el capital social de la Sociedad asciende a 443.728 y 465.915 miles de euros respectivamente, representado por 443.728.374 y 465.914.792 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas. No existen derechos de fundador. Todas las acciones están admitidas a cotización en el Mercado Continuo español.

Al cierre del ejercicio 2012 y 2013 la prima de emisión asciende a 537.666 miles de 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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

Con fecha 18 de julio de 2013, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital liberada con cargo a reservas, por importe de 22.186.418 de euros mediante la emisión de 22.186.418 acciones de 1 euro de valor nominal. Los derechos de asignación eran de 1 acción nueva por cada 20 acciones antiguas.

La composición del accionariado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2012 y 2013 es la siguiente:

	2013	2012
Disa Corporación Petrolifera, S.A.	13,01%	13,01%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L.	6,24%	6,24%
Cymofag, S.L.	5,75%	6,04%
Beta Asociados, S.L.	5,35%	5,33%
Prilomi, S.L.	5,02%	5,27%
Prilou, S.L.	3,41%	7,12%
Taube Hodson Stonex Partners LLP	4,97%	0,00%
Austral B.V.	0,00%	9,62%
NCG Corporación Industrial, S.L.	0,00%	5,20%
Otros	56,25%	42,17%
Total	100,00%	100,00%

b) Reservas de la Sociedad:

El detalle de las reservas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2012 y 2013 es el siguiente:

Tipos de reservas	2013	2012
Reserva legal	62.418	62.418
Reserva voluntaria	964.931	986.675
Reserva ajustes PGC 2007	13.588	13.577
Total	1.040.937	1.062.670

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

A 31 de diciembre de 2013, la reserva legal asciende al 13,40% del capital social. A 31 de diciembre de 2012, la reserva legal ascendía al 14,07% del capital social.

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre disposición.

c) Acciones propias:

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad posee 2.431.162 acciones propias, representativas del 0,5218% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 19,75 euros por acción.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

El movimiento de la autocartera durante los ejercicios 2012 y 2013 ha sido el siguiente:

Saldo 31/12/11	2.587.065
Acc. compradas (contrato liquidez)	35.925.705
Acc. Vendidas (contrato liquidez)	-36.435.705
Adquisición acciones en Portugal	477
Acciones vendidas	-4.854
Ampliación liberada	131.633
Saldo 31/12/12	2.204.321
Acc. compradas (contrato liquidez)	14.569.716
Acc. Vendidas (contrato liquidez)	-14.462.466
Ampliación liberada	119.591
Saldo 31/12/13	2.431.162

Durante la totalidad del ejercicio de 2013, Sacyr ha continuado con el contrato de liquidez suscrito el 29 de marzo de 2012 con Bankia 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 2013, y hasta el 31 de diciembre, se han adquirido, y enajenado, un total de 14.569.716 y 14.462.466 acciones de Sacyr respectivamente.

Como consecuencia de la ampliación de capital liberada, realizada durante el mes de julio de 2013, y en la proporción de una acción nueva por cada veinte en circulación, Sacyr recibió un total de 119.591 nuevos títulos, como consecuencia de ejercitar los derechos de suscripción correspondientes a las acciones que mantenía en autocartera en dicho momento.

A 31 de diciembre de 2013, Sacyr mantiene en custodia un total de 2.250 acciones de Sacyr: 308 acciones correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada, realizada en el ejercicio de 2011; 769 títulos correspondientes a las acciones no suscritas de 2012 y otros 1.173 títulos correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada llevada a cabo durante el mes de julio de este año.

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 2013, la cotización de Sacyr fue de 3,767 euros por acción, lo que supone una revalorización del 128,03% respecto al cierre del ejercicio anterior (1,652 euros por acción).

d) Subvenciones:

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

e) Otros instrumentos de patrimonio neto:

El saldo de este epígrafe corresponde a las obligaciones convertibles emitidas por la Sociedad con fecha 12 de abril de 2011.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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 2012, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2011	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2012
Provisión para impuestos	1.715	-	-	1.715
Total a largo plazo	1.715	-	-	1.715

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

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

En el epígrafe de provisiones para impuestos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 2012, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2011	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2012
Provisión para operaciones de tráfico	77.000	219.840	(130.000)	166.840
Provisión litigios	-	376	-	376
Total a corto plazo	77.000	220.216	(130.000)	167.216

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

En el ejercicio 2013 la Sociedad, considerando las condiciones actuales de los negocios y del entorno económico, mantiene dotadas provisiones para hacer frente a las contingencias y responsabilidades que, como accionista tuviera que asumir frente a terceros ante un posible deterioro de los activos de las sociedades en las que participa.

c) Contingencias, avales y garantías

En la Sociedad a 31 de Diciembre de 2012 y 2013, existen los siguientes tipos de contingencias, avales y garantías:

Avalés y garantías	2013			2012		
	Nacionales	Extranjeros	Total	Nacionales	Extranjeros	Total
Garantías otorgadas a filiales	282.282	900.006	1.182.288	370.207	692.990	1.063.197
Garantías técnicas	17	299.450	299.467		329.266	329.266
Garantías económicas	23.227	15.573	38.800	24.816		24.816
Total avales y garantías	305.526	1.215.029	1.520.555	395.023	1.022.256	1.417.279

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.

13. Subvenciones, donaciones y legados

El detalle y movimientos de este capítulo del balance de situación en el ejercicio 2012, se muestran a continuación:

Organismo	Ámbito	Saldo inicial a 31/12/2011	Aumentos	Traspaso a resultados	Efecto impositivo	Devoluciones	Saldo final a 31/12/2012
Instituto Madrileño de Desarrollo	Admón. Autonómica	-	(26)	26	-	-	-
Centro Desarrollo Tecnológico Industrial	Admón. Estatal	-	(342)	342	-	-	-
Instituto Nacional de Seguridad e Higiene	Admón. Estatal	-	(20)	20	-	-	-
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	Admón. Estatal	-	(15)	15	-	-	-
TOTAL		-	(403)	403	-	-	-

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

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

Estas subvenciones corresponden a diversos proyectos de Investigación y desarrollo.

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

14. Política de Gestión de Riesgos

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

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

Riesgo de crédito: En la nota 7 de esta memoria se detalla la composición de la deuda de la Sociedad así como el tipo de interés aplicable y los vencimientos. Los saldos a cobrar de la Sociedad provienen principalmente de cuentas a recuperar por impuestos de la Hacienda Pública y de operaciones con empresas 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. En otras áreas, como son las de Patrimonio en Renta y Promoción de Viviendas, los riesgos crediticios también son mínimos, al requerirse, en el caso de la primera, garantías financieras adicionales por parte de los arrendatarios antes de la formalización de los contratos, y realizándose la facturación, en el caso de la segunda, mediante anticipos de clientes durante la construcción de las viviendas, un 20%, y exigiéndose, el 80% restante, en el momento de la escrituración y entrega de la vivienda.

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 2014, 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 basadas en los planes de negocio a largo plazo y calidad de los activos de la Sociedad;
- (iii) renovación de deuda con vencimiento a corto plazo o amortización de la misma con el excedente de caja generado;
- (iv) para el resto de vencimientos del 2014 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.
- (v) Venta de activos no estratégicos.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad estima que cubrirá todas las necesidades de fondos para atender íntegramente los compromisos con proveedores, empleados y administraciones, de acuerdo con el presupuesto anual de tesorería previsto para el ejercicio 2014, teniendo en cuenta lo indicado anteriormente.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

15. Administraciones públicas y situación fiscal

a) Saldos

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2012 y 2013 es el siguiente:

• Saldos deudores:

	2013	2012
Hacienda Pública deudora por IVA	-	1.397
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades	6.214	6.673
Hacienda Pública deudora por Actas de Inspección	20.167	9.333
Hacienda Pública deudora por dev. De Retenciones	342	-
Hacienda Pública IVA Soportado	-	3.907
Total	26.723	21.310

• Saldos acreedores:

	2013	2012
Hacienda Pública acreedora por IVA	48.497	34.815
Hacienda Pública acreedora por IGIC	32	34
Hacienda Pública acreedora por devolución retenciones	1.194	775
Hacienda Pública IVA Repercutido	-	3.906
Organismos de la Seguridad Social acreedores	195	204
Hacienda Pública acreedora por otros impuestos	(841)	(841)
Total	49.077	38.893

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 2012	Variaciones reflejadas en				Saldo final 31/12/2012
	Saldo inicial 31/12/2011	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	Grupo Fiscal	
Activos por impuesto diferido					
Deducciones pendientes primas de seguro	4.322	(1.016)	-	-	3.306
Deducciones pendientes de aplicación	228.540	-	-	39.283	267.823
Otras diferencias temporarias	65.946	54.402	-	-	120.348
Bases imponibles negativas	345.750	-	-	58.410	404.160
Total Activos por impuesto diferido	644.558	53.386	-	97.693	795.637
Pasivos por impuesto diferido					
Activos financieros disponibles para la venta	(42.907)	-	-	-	(42.907)
Total Pasivos por impuesto diferido	(42.907)	-	-	-	(42.907)

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

Ejercicio 2013	Variaciones reflejadas en				Saldo final 31/12/2013
	Saldo inicial 31/12/2012	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	Grupo Fiscal	
Activos por impuesto diferido					
Deducciones pendientes primas de seguro	3.306	140	-	-	3.446
Deducciones pendientes	267.823	-	-	41.939	309.762
Otras diferencias temporarias	120.348	19.347	-	-	139.695
Bases imponibles negativas	404.160	-	-	(192.022)	212.138
Total Activos por impuesto diferido	795.637	19.487	-	(150.083)	665.041
Pasivos por impuesto diferido					
Activos financieros disponibles para la venta	(42.907)	-	-	-	(42.907,00)
Total Pasivos por impuesto diferido	(42.907)	-	-	-	(42.907)

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

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

Al cierre del ejercicio 2012 el Grupo Fiscal poseía deducciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe total de 671.983 miles de euros, el desglose por año de generación es el siguiente:

	Deducciones	Bases Imponibles Negativas	Total
2007	14.690	-	14.690
2008	11.232	105.056	116.288
2009	58.830	-	58.830
2010	78.393	4.907	83.300
2011	64.002	246.658	310.660
2012	40.676	47.539	88.215
Total	267.823	404.160	671.983

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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

Estas deducciones tienen unos vencimientos de entre 7 y 18 años en función de su naturaleza. Siendo las principales por I+D+i, reinversión y doble imposición de beneficios. Las Bases imponibles negativas tienen un plazo de recuperabilidad de 18 años.

c) Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio, incluyendo operaciones continuadas reexpresado y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2012 es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	(786.370)
Impuesto sobre sociedades	-	(73.354)
Diferencias permanentes	712.024	(95.988)
Diferencias temporarias	219.840	(40.194)
- con origen en el ejercicio	219.840	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	(40.194)
Base imponible (resultado fiscal)		(64.042)

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio, incluyendo operaciones interrumpidas reexpresado y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2012 es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	(113.973)
Impuesto sobre sociedades	-	-
Diferencias permanentes	113.973	-
Base imponible (resultado fiscal)		-

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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

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

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

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

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 2012 y 2013 es la siguiente:

	2013	2012
Saldo cuenta PyG antes de impuestos	(127.734)	(973.697)
Impacto diferencias permanentes	(119.046)	730.009
Cuota al 30%	(74.034)	(73.106)
Deducciones	(117)	(108)
Donaciones	(117)	(108)
Otros ajustes	(2)	-
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	(74.153)	(73.214)
Total impuesto corriente	(39.020)	(126.600)
Total impuesto diferido	(35.133)	53.386

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

Al 31 de diciembre de 2013 las diferencias permanentes corresponden con los deterioros de las participaciones explicadas en la nota 8, los dividendos intragrupo y los gastos financieros no deducibles.

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 2012 y 2013 es la siguiente:

	2013	2012 reexpresado
Saldo cuenta PyG antes de impuestos	(547.841)	(113.973)
Impacto diferencias permanentes	547.841	113.973
Cuota al 30%	-	-
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-

e) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

Al cierre del ejercicio 2013 el Grupo de Consolidación Fiscal tiene inspección abierta para los ejercicios 2007 a 2010 del Impuesto de Sociedades.

Al cierre del ejercicio 2013 el Grupo de Entidades de IVA tiene inspección abierta desde mayo de 2009 a diciembre de 2010 para los demás impuestos que le son de aplicación.

Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

f) Otras informaciones de carácter fiscal

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

La Sociedad se encuentra acogida al régimen de consolidación fiscal, en el cual la Sociedad es la cabecera del grupo.

Para el cumplimiento de los requisitos legales en materia de precios de transferencia, la Sociedad tiene establecidos los procedimientos necesarios para justificarlos y se considera que no existen riesgos significativos de los que se puedan derivar pasivos contingentes.

Como consecuencia de las actuaciones de inspección del Grupo Fiscal 20/02, cuya sociedad dominante es Sacyr, S.A. se levantaron actas por el Impuesto sobre Sociedades para los períodos 2004 a 2007.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

Dichas actas fueron firmadas en disconformidad por Sacyr, S.A. e incluían acuerdos de liquidación e imposición de sanciones, por un importe total acumulado de 77.354.532,36 euros y se corresponden en su totalidad a sociedades dependientes del Grupo Fiscal.

Con fecha 19 de octubre de 2011 se interpuso reclamación económica-administrativa ante el Tribunal Económico-Administrativo Central contra las referidas actas.

En opinión de la dirección de la Sociedad y de sus asesores fiscales, no se estima que el resultado final de los recursos presentados tenga un impacto significativo en los estados financieros a cierre del ejercicio 2013.

16. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios por segmentos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2012 y 2013, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos:

Actividades	2013	2012
Prestación de servicios	54.587	51.536
Total	54.587	51.536

Mercados geográficos	2013	2012
España	46.141	43.570
Resto de países de la U.E.	698	270
América	7.748	7.696
Total	54.587	51.536

b) Gastos de personal

El detalle de la partida "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de Diciembre del 2012 y 2013 es el siguiente:

	2013	2012
Sueldos, salarios y asimilados	(14.483)	(15.765)
Cargas sociales	(2.732)	(2.776)
Total	(17.215)	(18.541)

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

c) Servicios exteriores

El detalle de la partida servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de Diciembre de 2012 y 2013 es el siguiente:

	2013	2012
Gastos en investigación y desarrollo	-	-
Arrendamientos y cánones	(4.266)	(4.109)
Reparaciones y conservación	(3.211)	(3.525)
Servicios de profesionales independientes	(19.561)	(18.578)
Primas de seguros	(7.966)	(6.441)
Servicios bancarios y similares	(8.526)	(4.043)
Publicidad, propagandas y RRPP	(827)	(925)
Suministros	(1.124)	(1.430)
Otros servicios	(184.487)	(3.164)
Total servicios exteriores	(229.968)	(42.215)

17. Operaciones y saldos con partes vinculadas

a) Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2012 es el siguiente:

Diciembre 2012 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	7.982	0	60.190	0	68.172
2) Arrendamientos	0	0	1.020	0	1.020
3) Recepción de servicios	1.027	0	23.935	0	24.962
4) Compra de bienes	0	0	24.175	0	24.175
5) Otros gastos	101	0	160	0	261
TOTAL GASTOS	9.110	0	109.480	0	118.590
6) Ingresos financieros	670	0	83.873	0	84.543
7) Contratos de gestión o colaboración	0	0	838	0	838
9) Dividendos recibidos	0	0	95.988	0	95.988
8) Arrendamientos	3	0	1.005	0	1.008
9) Prestación de servicios	16.413	0	53.607	0	70.020
11) Otros ingresos	0	0	90.473	0	90.473
TOTAL INGRESOS	17.086	0	325.784	0	342.870

Diciembre 2012 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	26.621	0	3.446.719	0	3.473.340
1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	(4.669.125)	0	(4.669.125)
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	(1.202)	0	127.098	0	125.896
3) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	(11.502)	0	0	0	(11.502)
5) Otras operaciones	(651)	0	549	0	(102)

Diciembre 2012 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	365.570	0	1.266.238	0	1.631.808
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	228.097	0	2.303.916	0	2.532.013
3) Garantías y avales recibidos	38.702	0	0	0	38.702
5) Otras operaciones	80	0	2	0	82

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

En el cuadro adjunto se incluye las financiaciones que el grupo Sacyr Vallehermoso tenía recibidas a 31 de diciembre de 2012 de las entidades: NCG Banco, S.A., Caja Murcia, Caja Avila y Unicaja. Durante el ejercicio 2012 Caja de Ávila, Unicaja y Caja Murcia dejaron de formar parte del grupo de entidades vinculadas y al cierre del ejercicio no formaban parte del Consejo de Administración. No obstante, la información detallada a continuación presenta las características de aquellos contratos con las entidades que han sido vinculadas durante el ejercicio 2012:

NATURALEZA	SALDOS A 31.12.2012		TIPO INTERÉS	VENCIM.	GARANTÍAS
NOVACAIXAGALICIA					
LÍNEAS DE CRÉDITO	SOMAGUE ENGENHARIA	20.979	EURIBOR 1M + 7,0	27-07-15	
	VARIAS	675	EURIBOR + MARGEN	2013-2014	
PTMOS. ASOCIADOS A ACTIVOS	SVPM	32.751	EURIBOR 6M + 3,50	31-01-15	PRENDA PIGNOR. ACCIONES REPSOL Y OTROS ACTIVOS
	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC.	1.655	FIJO 4%	28-04-13	PROMESA HIPOTECA Y PRENDA DCHOS COMRAVENTA
FINANCIACIÓN DE PROYECTOS	PAZO CONGRESOS VIGO	23.058	EURIBOR 3M +2,00	01-06-22	PROYECTO
	VIASTUR	8.037	EURIBOR 6M + MARGEN	05-04-31	PROYECTO
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC.	8.658	EURIBOR + MARGEN	2015 - 2045	HIPOTECAS SOBRE SUELO Y PRODUCTO TERMINADO
TOTAL NOVACAIXAGALICIA		95.813			
CAJA DE AVILA (BANKIA)					
PRÉSTAMO CORPORATIVO	SACYR VALLEHERMOSO S.A.	3.000	EURIBOR 12M + 1,50	20-07-15	
PTMOS. ASOCIADOS A ACTIVOS	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC.	15.284	EURIBOR 3M + 2,50	20-07-15	HIPOTECA DE MÁXIMOS SOBRE ACTIVOS
CAJA DE AVILA (BANKIA)		18.284			
UNICAJA					
LÍNEAS DE CRÉDITO MULTIACREDITADAS	VARIAS	23.370	EURIBOR 3M + 3,25	16-05-13	PROMESA HIPOTECA Y PRENDA ACCIONES
LÍNEAS DE CRÉDITO	VARIAS	3.066	EURIBOR + MARGEN	2013-2015	
PTMOS. ASOCIADOS A ACTIVOS	SVPM	4.679	EURIBOR 6M + 3,50	31-01-15	PRENDA PIGNORACIÓN ACCIONES REPSOL Y OTROS
PRÉSTAMOS CORPORATIVOS	SACYR VALLEHERMOSO S.A.	26.700	EURIBOR 3M+3,0 /3,50	JUN15-SEP15	PRENDA DERECHOS CONTRATO COMPRA VENTA- PROMESA HIPOTECA-PRENDA ACCIONES
FINANCIACIÓN DE PROYECTOS	C.E. PATA DE MULO	1.887		15-12-16	PROYECTO
	SECADEROS DE BIOMASA	1.913		15-12-18	PROYECTO
	BIOMASA DE PUENTE GENIL	2.748		20-05-17	PROYECTO
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC.	22.339	EURIBOR + MARGEN	2015 - 2043	HIPOTECAS SOBRE SUELO Y PRODUCTO TERMINADO
UNICAJA		86.702			
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)					
FINANCIACIÓN DE PROYECTOS	AUT. NOROESTE	1.056	EURIBOR 6M +MARGEN	31-01-23	PROYECTO
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	VALLEHERMOSO DIVISIÓN PROMOC.	7.760	EURIBOR + MARGEN	05-08-15	HIPOTECAS SOBRE SUELO
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)		8.816			
TOTAL FINANCIACIÓN RECIBIDA DE ENTIDADES VINCULADAS		209.615			

Todas ellas son líneas de crédito y préstamos en condiciones de mercado, a tipo variable con base de referencia el euribor más un diferencial. Las liquidaciones de intereses son post-pagables en función de su periodicidad, que siempre es inferior al año.

Agregando por su naturaleza, y por su singularidad, la financiación recibida por Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U., 37,4 millones de euros, tenedora de la participación del Grupo en Repsol, tiene su vencimiento el 31 de enero de 2015 y el tipo aplicable se revisa sobre euribor 6 meses más un margen de 350 puntos básicos. Las acciones de Repsol, de Testa Inmuebles en Renta S.A., Vallehermoso División Promoción, S.A.U. y Valoriza Gestión S.A.U. se encontraban pignoras en garantía.

Los préstamos recibidos por Vallehermoso División Promoción, 56,9 millones cuentan con la garantía real de las hipotecas constituidas sobre suelo y/o producto terminado, de hipotecas de máximos o de promesa de hipoteca. Sus vencimientos se extienden desde 2015 hasta 2045 y se revisan tomando el euribor como referencia más un margen variable. La deuda desaparece con la venta del activo por subrogación del comprador.

La financiación de proyectos 39,5 millones de euros se adapta a los calendarios amortizativos que los flujos de caja de las concesiones de infraestructuras y servicios permiten. Son proyectos a largo plazo, sin recurso al accionista, con la garantía del propio proyecto y con un tipo de interés referenciado al euribor más un diferencial en muchos casos ligado al ratio anual de cobertura del servicio de la deuda.

El resto, 83,8 millones se distribuye entre préstamos corporativos y líneas de crédito de circulante.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

El detalle de garantías y avales recibidos por empresas del Grupo Sacyr Vallehermoso de partes vinculadas es el siguiente:

SOCIEDAD	LIMITE SOCIEDAD	DISPUETO SOCIEDAD
<u>UNICAJA</u>	53.200	34.774
Vallehermoso Div. Promoción	15.000	4.489
Sacyr	30.000	22.646
Ideyco	200	0
Valoriza Gestión	5.000	4.859
Valoriza Servicios Medioambientales	3.000	2.780
<u>NOVAGALICIA</u>	25.090	19.490
Sacyr	12.000	8.717
Valoriza Gestión	2.000	683
Sacyr Concesiones	1.000	0
Vallehermoso Div. Promoción	2.002	2.002
Pazo Congreso de Vigo	5.600	5.600
Testa	2.488	2.488

Los principales contratos con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

Construcción de la Sede de Oficinas Campus Repsol YPF. El importe del contrato inicial era de 126.675.813,72 euros. Con fecha 18 de mayo 2012 se firmó el Acta de Recepción con reservas por la existencia de una serie de defectos que debían ser subsanados en el plazo comprendido entre el 18 de mayo y el 18 de junio de 2012. Trascurrido dicho plazo y una vez subsanados los mismos se procede a firmar el Acta de Levantamiento de Reservas y Liquidación final de Obras en fecha 30 de junio de 2012, llegando a un acuerdo de Liquidación Final de Obra por importe total de 211.552.969,24 euros. El computo del Periodo de garantía (12 meses) se inició en el momento de la firma del Acta de Recepción, no obstante, según acuerdo de las partes su duración se contará a partir de la firma del Acta de Levantamiento (30-06-2012).

Ejecución de un Edificio Frigorífico formado por tres bloques anejos en Mercalaspalmas por un importe de 3.133.416,96 euros, firmado en 2012, posteriormente se firmaron ampliaciones al contrato inicial por importe de 125.032,38 euros y con fecha de finalización prevista en junio 2013.

Fábrica de Productos Cocidos y Loncheados para el Pozo Alimentación por un importe de 14.419.910,59 euros, firmado en 2011 y con recepción provisional diciembre 2012, iniciándose en ese momento el periodo de garantía establecido contractualmente, 12 meses desde la recepción provisional. Durante este periodo, se llevarían a cabo trabajos por defectos o averías que se produzcan y sean imputables a la ejecución de las obras o de los materiales empleados en ellas.

Muros Pantallas-Muelles de carga Factoría El Pozo por un importe de 699.835,88 euros, firmado en 2012 y con fecha de finalización prevista en julio 2013.

Contrato entre Repsol YPF E&P Bolivia, S.A. e Iberese Bolivia S.R.L.-Conpropet LTDA. de Ingeniería, aprovisionamiento y construcción, bajo la modalidad suma alzada y llave en mano para el Gathering System (GTS) Fase II localizado en la zona de Puerto Margarita, provincia O'Connor, del Departamento de Tarija, en el Estado Plurinacional de Bolivia por importe de 61.862.217,55 USD, firmado en marzo de 2012 y con recepción provisional en octubre de 2013, iniciándose en ese momento el periodo de garantía establecido contractualmente, 24 meses desde la recepción provisional. Durante este periodo se corregirán todos los defectos e incumplimientos observados por el contratista en el plazo más corto posible desde la notificación.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

La Sociedad tiene firmado un contrato de asesoramiento con el bufete de abogados de Luis Javier Cortés, vinculado de Matías Cortés (Consejero de Sacyr Vallehermoso), por importe de 80.000 euros al mes.

Durante el ejercicio 2012 no se registraron 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.

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

Diciembre 2013 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	50.844	0	50.844
2) Recepción de servicios		999	0	193.971	27	194.997
3) Compra de bienes		0	0	0	1	1
4) Otros gastos		498	0	0	0	498
TOTAL GASTOS		1.497	0	244.815	28	246.340
1) Ingresos financieros		0	0	56.186	0	56.186
2) Contratos de gestión o colaboración		0	0	0	6.065	6.065
3) Dividendos recibidos		0	0	382.073	0	382.073
5) Prestación de servicios		538	0	53.968	0	54.506
TOTAL INGRESOS		538	0	492.227	6.065	498.830

Diciembre 2013 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		1.620	0	586.771	0	588.391
1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendac		0	0	277.772	0	277.772
2) Venta de activos materiales, intangibles u otros activos		538	0	0	0	538
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		0	0	454.190	0	454.190
3) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendam		0	0	354.333	0	354.333

Diciembre 2013 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	755.310	0	755.310
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		0	0	2.165.968	0	2.165.968
4) Otras operaciones		140	0	0	0	140

Los gastos con entidades del grupo incluyen gastos por importe de 181.600 miles de euros correspondientes al contrato de resultados firmado con Sacyr Construcción, S.A.U. en relación al contrato para la ejecución del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá (nota 8).

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

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

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

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

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

Las financiaciones que sociedades del grupo tiene recibidas a 31 de diciembre de 2013 de la entidad NCG Banco, S.A se incluye en el siguiente cuadro. Durante el ejercicio 2013 NCG Banco, S.A. ha dejado de formar parte del grupo de entidades vinculadas y al cierre del ejercicio no forma parte del Consejo de Administración. No obstante, la información detallada a continuación presenta las características de aquellos contratos con las entidades que han sido vinculadas durante el ejercicio 2013:

NATURALEZA	SALDOS A 31.12.2013	TIPO INTERÉS	VENCIM.	GARANTÍAS
NCG BANCO				
LÍNEAS DE CRÉDITO	SOMAGUE ENGENHARIA 17.725	FIJO 7% - 10%	27-07-15	
PTMOS. ASOCIADOS A ACTIVOS	SVPM 32.517	EURIBOR 6M + 3,50	31-01-15	PRENDA PIGNOR. ACCIONES REPSOL Y OTROS ACTIVOS
FINANCIACIÓN DE PROYECTOS	PAZO CONGRESOS VIGO 22.582	EURIBOR 3M +2,00	01-06-22	PROYECTO
	VIATUR 8.015	EURIBOR 6M+ MARGEN	05-04-31	PROYECTO
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	VALLEHERMOSO DIV.PROMOC. 3.576	EURIBOR + MARGEN	2015-2045	HIPOTECAS SOBRE SUELO Y PRODUCTO TERMINADO
NCG BANCO	84.415			

Se trata de financiación recibida en condiciones de mercado, a tipo fijo o a tipo variable con base de referencia el euribor más un diferencial. Las liquidaciones de intereses son post-pagables en función de su periodicidad, que siempre es inferior al año.

Por su naturaleza, y singularidad destaca la financiación recibida por Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U., 32,5 millones de euros, tenedora de la participación del Grupo en Repsol, tiene su vencimiento el 31 de enero de 2015 y el tipo aplicable se revisa sobre euribor 6 meses más un margen de 350 puntos básicos. Las acciones de Repsol, de Testa Inmuebles en Renta S.A., y Valoriza Gestión S.A.U. se encuentran pignoradas en garantía.

Los préstamos recibidos por Vallehermoso División Promoción, 3,5 millones cuentan con la garantía real de las hipotecas constituidas sobre suelo y/o producto terminado. Sus vencimientos se extienden desde 2015 hasta 2045 y se revisan tomando el euribor como referencia más un margen variable. La deuda desaparece con la venta del activo por subrogación del comprador.

La financiación de proyectos 30,6 millones de euros se adapta en sus calendarios amortizativos a los flujos de caja de las concesiones de infraestructuras. Son proyectos a largo plazo, sin recurso al accionista, con la garantía del propio proyecto y con un tipo de interés referenciado al euribor más un diferencial en muchos casos ligado al ratio anual de cobertura del servicio de la deuda.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

El importe de gastos e ingresos con empresas del grupo o asociadas a 31 de diciembre de 2012 que figura en pérdidas y ganancias es el siguiente:

2012	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
INGRESOS			
Prestación de servicios	49.187	149	49.336
ALAZOR INVERSIONES, S.A.	97	-	97
AU.NORO.CONCE.CDAD.AUTO.REG.MURCIA	5	-	5
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)	27	-	27
AUTOVIA DEL ARLANZON, SA	-	25	25
AUTOVIA DEL ERESMA, CONC. J.CASTILLA Y LEON, S.A.	7	-	7
CAFESTORE, S.A.U.	75	-	75
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	25	-	25
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	1.950	-	1.950
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	7.696	-	7.696
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	53	-	53
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	52	-	52
IDEYCO, S.A.U.	19	-	19
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	-	82	82
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.	-	42	42
NEOPISTAS, S.A.U.	37	-	37
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	442	-	442
SACYR CONCESIONES S.L.	3.499	-	3.499
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	15.124	-	15.124
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	131	-	131
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	100	-	100
SCRINSER, S.A.	461	-	461
SOC. CONC. AEROPUERTO DE MURCIA,S.A.	36	-	36
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	262	-	262
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	3.240	-	3.240
TESTA RESIDENCIAL, S.L.	35	-	35
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	1.916	-	1.916
VALORIZA AGUA, S.L.	190	-	190
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.	200	-	200
VALORIZA FACILITIES, S.A.	659	-	659
VALORIZA GESTION, S.A.	11.842	-	11.842
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA	36	-	36
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	971	-	971
Intereses	83.873	-	83.873
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	1.333	-	1.333
SACYR CONCESIONES S.L.	24.322	-	24.322
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	43.200	-	43.200
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	7.907	-	7.907
VALORIZA GESTION, S.A.	7.111	-	7.111
Dividendos	95.988	-	95.988
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	52.668	-	52.668
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	33.549	-	33.549
VALORIZA GESTION, S.A.	9.771	-	9.771
TOTAL INGRESOS	229.048	149	229.197
GASTOS			
Recepción de servicios	(22.490)	-	(22.490)
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	(30)	-	(30)
ERANTOS, S.A.	(15)	-	(15)
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	(5.179)	-	(5.179)
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	(461)	-	(461)
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	(4.513)	-	(4.513)
VALORIZA AGUA, S.L.	(1.956)	-	(1.956)
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.	(15)	-	(15)
VALORIZA FACILITIES, S.A.	(321)	-	(321)
VALORIZA GESTION, S.A.	(10.000)	-	(10.000)
Intereses	(60.190)	-	(60.190)
INCHISACYR, S.A.	(101)	-	(101)
SACYR CHILE, S.A.	(25)	-	(25)
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	(25.100)	-	(25.100)
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	(263)	-	(263)
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	(920)	-	(920)
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	(33.781)	-	(33.781)
TOTAL GASTOS	(82.680)	-	(82.680)

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

b) Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en balance de situación con vinculadas a 31 de Diciembre de 2012 es el siguiente:

2012	Otras empresas del grupo
SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO	
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	2.532.550
Créditos a empresas (Nota 8)	1.165.858
TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO	3.698.408
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	
Deudores comerciales	40.418
Créditos a empresas (Nota 8)	100.380
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	140.798
SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO	
Deudas a largo plazo:	831.531
TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO	831.531
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	
Deudas a corto plazo	1.472.385
Acreedores / Proveedores comerciales:	133.282
TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.605.667

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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

Deudas a largo plazo:	831.531
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	6.831
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	33.219
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	791.481
TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO	831.531

Los préstamos con empresas del grupo, multigrupo y asociadas se clasifican en la categoría de préstamos y partidas a pagar y están valorados a coste amortizado.

El préstamo a largo plazo con Testa Inmuebles en Renta, S.A. devenga intereses a un tipo variable referenciado al EURIBOR + entre 2,5% y 3,00% con vencimiento en 2020 y 2015, este último con prórrogas tácitas por periodos sucesivos de tres años. Los préstamos con Somague SGPS y Somague Ambiente devengan un tipo de interés variable referenciado al EURIBOR más 1% y vencen en enero de 2015.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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:

2012	Otras empresas del grupo
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	
Deudores comerciales	40.418
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA, CONCESIONARIA ESPA/OLA, S.A.	2
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)	70
AUTOVIA DEL ARLANZON, SA	830
AUTOVIA DEL ERESMA, CONC. J.CASTILLA Y LEON, S.A.	540
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	61
CAFESTORE, S.A.U.	193
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	1.168
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	24
COMPANIA ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	38
COMPANIA ENERGETICA LAS VILLAS, S.L.	104
COMPANIA ENERGETICA PUENTE DEL OBISPO, S.L.	140
DESARROLLOS EOLICOS EXTREME/OS, S.L.	(4)
EXTRAGOL, S.L.	(27)
GESCENTESTA, S.L.U.	19
GESFONTESTA, S.A.	46
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	15.502
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	74
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	24
HOSPITALES CONCESIONADOS, S.L.	(3)
IDEYCO, S.A.U.	4
NEOPISTAS, S.A.U.	23
OBRAS Y SERVICIOS DE GALICIA Y ASTURIAS S.A	(9)
OLEXTRA, S.A.	56
PRINUR, S.A.U.	(82)
PROSACYR OCIO S.U., S.L.	8
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	449
SACYR CONCESIONES S.L.	416
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	3.397
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	2.849
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	(154)
SCRINSER, S.A.	456
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.	(101)
SOC. CONC. AEROPUERTO DE MURCIA,S.A.	(1.214)
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	116
SOMAGUE CONCESSOES DE INFRAEST.S.A.	495
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	544
SOMAGUE IMOBILIÁRIA, S.A.	79
SURGE AMBIENTAL, S.L.	8
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	2.834
TESTA RESIDENCIAL, S.L.	(25)
TRADE CENTER, S.L.	90
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	9
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	1.868
VALORIZA AGUA, S.L.	208
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.	293
VALORIZA ENERGIA OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.	70
VALORIZA FACILITIES, S.A.	2.727
VALORIZA GESTION, S.A.	2.706
VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA	16
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	876
VIASTUR, CONCESIONARIA DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	342
AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO,S.A.U.	28
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)	(10)
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	(10)
TUNELES DE ARTXANDA, S.A.	6
OTROS	2.249
Créditos a empresas (Nota 8)	100.380
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	140.798

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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:

2012	Otras empresas del grupo
Deudas a corto plazo	1.472.385
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)	(10)
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)	1.785
AUTOVIA DEL ERESMA, CONC. J.CASTILLA Y LEON, S.A.	(437)
BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.	(34)
BIOELECTRICA DE VALLADOLID, S.L.	7
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	(44)
BURGUERSTORE, S.L.	56
CAFESTORE, S.A.U.	54
CAPACE, S.L.	19
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	2.704
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	31
COMPA/IA ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	(130)
COMPA/IA ENERGETICA LAS VILLAS, S.L.	1.477
COMPA/IA ENERGETICA PUENTE DEL OBISPO, S.L.	(94)
EMPRESA CANARIA DE ANÁLISIS DE AGUAS, S.L.U.	(27)
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	2.123
ERANTOS, S.A.	376
EUROCOMERCIAL, S.A.	124
FORTUNA GOLF, S.L.	34
GESCENTESTA, S.L.U.	(18)
GESFONTESTA, S.A.	(49)
HIDROANDALUZA, S.A.	10
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	324
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	446
IDEYCO, S.A.U.	531
INCHISACYR, S.A.	782
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	16
NEOPISTAS, S.A.U.	337
NISA VALLEHERMOSO, S.A.	7
OBRAS Y SERVICIOS DE GALICIA Y ASTURIAS S.A	163
OLEXTRA, S.A.	963
PRINUR, S.A.U.	(133)
PROSACYR OCIO S.U., S.L.	441
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	3.139
SACYR CHILE, S.A.	1.314
SACYR CONCESIONES S.L.	39.873
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	883.482
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	1.014
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	425.112
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.	221
SCRINSER, S.A.	1.994
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.	167
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	24
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	171
SURGE AMBIENTAL, S.L.	48
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	16.037
TESTA RESIDENCIAL, S.L.	(1.558)
TRADE CENTER, S.L.	(137)
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	651
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	80.035
VALORIZA AGUA, S.L.	2.615
VALORIZA CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.	490
VALORIZA ENERGIA OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.	(59)
VALORIZA FACILITIES, S.A.	(614)
VALORIZA GESTION, S.A.	2.511
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	4.021
Acreedores / Proveedores comerciales:	133.282
ALAZOR INVERSIONES, S.A.	3
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	131.762
SOMAGUE ENGENHARIA, S.A.	723
TESTA INMUEBLES EN RENTA, S.A.	674
VALORIZA FACILITIES, S.A.	118
VALORIZA GESTION, S.A.	2
TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.605.667

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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

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

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

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

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:

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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

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

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

El préstamo a largo plazo con Testa Inmuebles en Renta, S.A. devenga intereses a un tipo variable referenciado al EURIBOR + entre 2,5% y 3,00% con vencimiento en 2020 y 2015, este último con prórrogas tácitas por periodos sucesivos de tres años. Los préstamos con Somague SGPS y Somague Ambiente devengan un tipo de interés variable referenciado al EURIBOR más 1% y vencen en enero de 2015.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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

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

Durante el ejercicio 2012 se produjeron los siguientes cambios en el Consejo de Administración:

- Con fecha 23 de abril de 2012 Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (representada por Don Ángel López Corona), presentó su dimisión como consejero dominical.
- Con fecha 23 de abril de 2012, Rimefor Nuevo Milenio, S.L (representada por Don Luis Fernando del Rivero Asensio), presenta su dimisión como consejero dominical.
- Con fecha 18 de diciembre de 2012, Participaciones Agrupadas, S.R.L (representada por Don Manuel Azuaga Moreno), presentó su dimisión como consejero dominical.
- Con fecha 24 de febrero de 2012, NCG Banco designó como representante persona física a Don Fernando Vázquez de Lapuerta, en sustitución de Doña María Victoria Vázquez Sacristán.

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

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

De acuerdo con los estatutos sociales, los consejeros de Sacyr, S.A., en su condición de miembros del Consejo de Administración, tienen derecho a percibir una retribución de la Sociedad consistente en una cantidad anual fija y en una prestación asistencial. Para el ejercicio 2012, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

A continuación se hace constar el desglose individualizado de los importes cobrados por los consejeros por el desempeño de dicho cargo durante el ejercicio 2012:

Euros	2011		REMUNERACIONES 2012					Bruto a Percibir	
	Atención Estatutarias a Consejeros	Dietas 2011	Devolución Dietas 2011	Consejo	Comisión Auditoria	Com. Nomb. Y Retrib.	Comisión Ejecutiva		Total Dietas 2012
Luis Fdo. Del Rivero Asensio (Baja 10/11)		(55.000,00)						0,00	(55.000,00)
Angel Lopez-Corona Davila (Baja 10/11)		(55.000,00)						0,00	(55.000,00)
José Luis Méndez López (Baja 12/11)		(87.999,96)						0,00	(87.999,96)
Manuel Manrique Cecilia		(66.000,00)		44.550,00			29.700,00	74.250,00	8.250,00
Demetrio Carceller Arce		(87.999,96)		44.550,00			26.400,00	85.800,00	(2.199,96)
Matias Cortés Domínguez		(87.999,96)		44.550,00		14.850,00		59.400,00	(28.599,96)
Francisco Javier Adroher Biosca		(38.500,00)		44.550,00				44.550,00	6.050,00
Diogo Alves Diniz Vaz Guedes		(66.000,00)		44.550,00	6.364,29			50.914,29	(15.085,71)
Austral, B.V. (Pedro del Corro García-Lomas)		(87.999,96)		44.550,00	14.850,00		29.700,00	89.100,00	1.100,04
Participaciones Agrupadas, S.R.L. (Manuel Azuaga Moreno)		(84.333,30)	30.048,30	31.185,00			23.100,00	54.285,00	0,00
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (J. Abelló Gallo)		(66.000,00)		44.550,00				44.550,00	(21.450,00)
Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantñán)		(87.999,96)		44.550,00		14.850,00	29.700,00	89.100,00	1.100,04
Prilou, S.L. (J.M. Loureda López)		(66.000,00)		44.550,00				44.550,00	(21.450,00)
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (Angel López Coróna Dávila)		(84.333,30)		13.365,00				13.365,00	(70.968,30)
Grupo Salfocán, S.A. (Juan Miguel Sanjuan Jover)		(87.999,96)		44.550,00	14.850,00			59.400,00	(28.599,96)
Rimefor Nuevo Milenio, S.L. (Luis F. del Rivero Asensio)		(38.500,00)		13.365,00				13.365,00	(25.135,00)
Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero)		(45.833,32)		44.550,00				44.550,00	(1.283,32)
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)		(42.166,66)		44.550,00		14.850,00		59.400,00	17.233,34
NCG Banco, S.A. (Fernando Vazquez de la Puerta)		(14.666,66)		44.550,00	14.850,00			59.400,00	44.733,34
Corporación Navacajagalicia, S.A. (Luis Comares Viñéitez)				44.550,00		8.910,00		53.460,00	53.460,00
Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabotell)		(38.500,00)		44.550,00				44.550,00	6.050,00
TOTAL		(1.288.833,00)	30.048,30	726.165,00	50.914,29	68.310,00	138.600,00	983.989,29	(274.795,41)

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2012 por los miembros del Consejo de Administración y del Equipo Directivo de la Sociedad clasificadas por conceptos, fueron las siguientes:

Euros	Fijo	Variable	Seguro de Vida	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.400.000,00	974.400,00	521,00	2.374.921,00
Equipo Directivo	2.729.590,00	1.069.681,00	3.181,00	3.802.452,00
TOTAL	4.129.590,00	2.044.081,00	3.702,00	6.177.373,00

El Equipo Directivo de la Sociedad a 31 de diciembre de 2012 estaba formado por los máximos responsables de cada negocio y los servicios corporativos, con dependencia directa del Presidente, si bien no toma decisiones colegiadas sobre la gestión del Grupo. En concreto está formado por: D. Daniel Loureda López, D. Fernando Lozano Sainz, D. José María Orihuela Uzal, D. Miguel Heras Dolader, D. José Manuel Naharro Castrillo, D. José Carlos Otero Fernández, D. Jose Manuel Loureda López, D^a. Elena Otero-Novas Miranda, D. Fernando Rodríguez-Avial Llardent, D. Javier Gayo Pozo, D. José Antonio Guío de Prada, D. Fernando Lacadena Azpeitia y D. Javier Lopez-Ulloa Morais.

A efectos de información, en este apartado, Sacyr, S.A. consideró al cierre del ejercicio 2012 "personal directivo" a los miembros de Comité de Dirección del Grupo Sacyr que no forman parte del Consejo de Administración de la sociedad matriz del Grupo, en cada uno de los periodos y teniendo en cuenta la reducción del equipo directivo. A 31 de diciembre de 2012, siguiendo el cambio en las recomendaciones realizadas por la CNMV en relación con el Informe Anual de Gobierno Corporativo, se ha considerado "alta dirección" aquellos directivos que tengan dependencia directa del Consejo o del primer ejecutivo de la compañía, considerando a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a sus Directores Generales como tales, incluido el auditor interno. Esta calificación, a meros efectos informativos, no es una interpretación de la clasificación a efectos de la normativa aplicable a la Sociedad (como la contenida en el Real Decreto 1382/1985), ni tiene por efecto la creación, reconocimiento, modificación o extinción de derechos u obligaciones legales o contractuales. En concreto, los miembros del Comité de Dirección, en tanto no tengan acordado expresamente un contrato escrito a efectos de lo establecido en el Real Decreto 1382/1985, se considerará que están sujetos plenamente y a todos los efectos a una relación laboral común. A 31 de diciembre de 2012, en el Equipo Directivo, dos miembros tienen pactado contrato laboral de Alta Dirección, que incluye una indemnización de dos anualidades en caso de despido.

A 31 de diciembre de 2012, causó baja en el Equipo Directivo D. Miguel Ángel Peña Penilla.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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

Durante el ejercicio 2012 no se concedieron préstamos al equipo directivo y se concedieron anticipos por importe de 274.266 euros. Se trataba de un anticipo concedido a muy corto plazo correspondiente a la retribución devengada en el mismo ejercicio 2012. A fecha de elaboración de las Cuentas Anuales estaba cancelado y reintegrado en su totalidad.

El detalle de los saldos pendientes y los importes devueltos de los miembros del Consejo de Administración y del Equipo Directivo de la Sociedad durante el ejercicio 2012 son los siguientes:

PRESTAMOS:	Importe Pdte 31/12/2012	Tipo de Interes	Características	Importe Devuelto
Equipo Directivo	289	Euribor 3m+1	5 años	161

A 31 de diciembre de 2012, en el Equipo Directivo, dos miembros tienen pactado contrato laboral de Alta Dirección que incluye una indemnización de dos anualidades en caso de despido.

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

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

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

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

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

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

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

Los titulares y los cargos que ostentan las personas que forman parte de la Alta Dirección del Grupo durante el 2013 son los siguientes, detallando la pertenencia al Comité de Dirección:

Nombre	Cargo	Comité de Dirección
Daniel Loureda Lopez	Consejero Delegado de Testa y Vallehermoso	SI
Fernando Lozano Sainz	Consejero Delegado de Valoriza	SI
Jose María Orihuela Uzal	Consejero Delegado de Sacyr Concesiones	SI
Miguel Heras Dolader	Consejero Delegado de Sacyr Construcción	SI
Fernando Rodríguez-Avial Llardent	Presidente de Testa	NO
Jose Manuel Loureda Lopez	Director General de Expansión Internacional y Relaciones Institucion	NO
Jose Carlos Otero Fernandez	Director General de Administración y Operaciones	SI
Elena Otero-Novas Miranda	Directora General de Asesoría Jurídica y Secretaría del Consejo	SI
Jose Manuel Naharro Castrillo	Director General de Medios	SI
Fernando Lacadena Azpeitia	Director General de Finanzas y Desarrollo Corporativo	SI
Aquilino Pravia Martín	Director de Auditoria Interna	NO

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

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

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

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

PRESTAMOS:	Importe Pdte 31/12/2013	Tipo de Interes	Características	Importe Devuello
Equipo Directivo	276	Euribor 3m+1	5 años	174

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

A efectos de lo previsto en los artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital, se comunican las siguientes actividades, participaciones, cargos, funciones y eventuales situaciones de conflicto de interés, de quienes han ostentado el cargo consejero de la Sociedad en el ejercicio 2013 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**, dentro del Grupo, es miembro de los Consejos de Administración de Somague SGPS, S.A. (Vicepresidente); Testa Inmuebles en Renta, S.A. (Consejero); Sacyr Construcción, S.A.U. (Consejero); Valoriza Gestión, S.A.U. (Consejero); Sacyr Concesiones, S.L. (Presidente); Inchisacyr, S.A. (Presidente); representante persona física de Sacyr, S.A., Administrador Único de la sociedad Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. y representante persona física de Sacyr, S.A., Administrador Único de la sociedad Sacyr Gestión de Activos, S.L.

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

- **Don Demetrio Carceller Arce**, fuera del Grupo, es Presidente del Consejo de Administración de Syocsa- Inarsa, S.A.
- **Don Augusto Delkader Teig**, fuera del Grupo, ostenta una participación de 5.249 acciones en Repsol, S.A.

Respecto de sociedades ajenas al Grupo, personas vinculadas a Don Augusto Delkader Teig, tienen una participación de 310 acciones en Repsol, S.A.

- **Don Raimundo Baroja Rieu**, fuera del Grupo es Presidente de Archipiélago y Turismo, S.A. y Vicepresidente de Syocsa- Inarsa, S.A.
- **Don Diogo Alves Diniz Vaz Guedes**, dentro del Grupo es miembro del Consejo de Administración de Somague Engenharia, S.A. (Consejero).

Respecto de sociedades ajenas al Grupo, personas vinculadas a Don Diogo Alves Diniz Vaz Guedes, tienen una participación del 60,03% en la sociedad Quinta Coluna, SGPS, S.A. (Presidente).

- **Don Juan María Aguirre Gonzalo**, fuera del Grupo es miembro de los Consejos de Administración de Eom Grupo (Consejero), con una participación del 4%; Compañía General Urbana (Consejero), con una participación del 8% y Mantbraca Corporation (Consejero), con una participación del 24%.
- **Don Matias Cortés Domínguez**, no consta que ejerza cargos ni funciones en otras sociedades del Grupo Sacyr.
- **Prilou, S.L.** no ejerce cargos ni funciones en otras sociedades del Grupo Sacyr.

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

- **Prilomi, S.L.**, no ejerce cargos ni funciones en otras sociedades del Grupo Sacyr.

Don José Manuel Loureda López (en representación de Prilomi, S.L en Sacyr), dentro del Grupo, es miembro de los Consejos de Administración de Sacyr Construcción, S.A.U.; SIS; Scpa; Sacyr

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

Italia; Sacyr México; Asfi Lybia General Construcción Co; Sacyr Chile; Sacyr Irlanda; Sacyr Costa Rica; Somague Engenharia y Presidente del Consejo de Administración de GUPC.

- **Cymofag, S.L.**, no ejerce cargos ni funciones en otras sociedades del Grupo Sacyr.
- **Beta Asociados, S.L.**, fuera del Grupo, ostenta una participación de un 4,3% en Altec Empresa de Construcción y Servicios, S.A., y un 2,2% en Altec Infraestructuras, S.A.

Respecto de sociedades ajenas al Grupo, personas vinculadas a Beta Asociados, S.L., tienen una participación del 52,1 % en la sociedad Altec Empresa de Construcción y Servicios, S.A. (Administrador) y una participación del 27,2 % en Altec Infraestructuras, S.A. (Presidente). Beta Asociados informa de posible situación de conflicto de interés indirecto con el Grupo Sacyr, por eventuales situaciones de competencia en el sector de la construcción y en el ámbito del territorio español peninsular, por pertenecer al Grupo de sociedades de ALTEC EMPRESA DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS, S.A., de la cual, la persona física representante de BETA ASOCIADOS, S.L. como Consejero de Sacyr, D. José Moreno Carretero, es Administrador Solidario y controla, directa e indirectamente, la totalidad de su capital social. A dicho Grupo de sociedades también pertenecen ALTEC INFRAESTRUCTURAS, S.A. y CLM INFRAESTRUCTURAS Y SERVICIOS, S.A.

- **Don Javier Adroher Biosca**, fuera del Grupo, es miembro del Consejo de Administración de Syocsa- Inarsa, S.A. (Consejero) a través de la sociedad Bicar, S.A., con una participación del 13,67%.
- **Grupo Corporativo Fuertes, S.L.**, dentro del Grupo ostenta una participación del 6,66 % en Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A.

Fuera del Grupo, es miembro del Consejo de Profu, S.A. (Consejero), con una participación del 100%; Projota, S.L. (Administrador Solidario) con una participación del 50%; Promociones Diseño y Calidad, S.A. (Consejero) con una participación del 50% y Autopista del Sureste, C.E.A., S.A. con una participación del 20%.

- **Grupo Satocan Desarrollos, S.L.**, fuera del Grupo, es miembro del Consejo de Satocan, S.A. (Consejero Delegado), con una participación del 58,58%, respecto de la que informa eventual situación de conflicto de interés en el ámbito de Canarias, donde opera como constructora.

Don Miguel Sanjuán y Jover (en representación de Grupo Satocan Desarrollos, S.L. en Sacyr, S.A.) es Administrador de Grupo Satocan, S.A., con una participación del 99,76%. Además posee participación directa e indirecta a través de Grupo Satocan, S.A., en el capital de la entidad Satocan, S.A (Consejero Delegado).

18. Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio, 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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

19. Otra información

a) Personal

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2012 y 2013, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2013	2012
Consejeros	1	1
Alta dirección	21	26
Personal técnico y mandos intermedios	119	123
Personal administrativo	66	72
Personal obrero	4	5
Total	211	227

Asimismo, la distribución por sexos al término del ejercicio 2012 y 2013, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	-	1	-
Alta dirección	17	4	22	4
Personal técnico y mandos intermedios	57	59	65	58
Personal administrativo	26	39	26	46
Personal obrero	4	-	5	-
Total	105	102	119	108

b) Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2012 y 2013, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor de la Sociedad, o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han ascendido a 26.181 euros para cada ejercicio.

Los auditores de la Sociedad han realizado trabajos distintos de los propios de auditoría por importe de 227 miles de euros y 453 miles de euros respectivamente durante el ejercicio 2012 y 2013 respectivamente.

20. Hechos posteriores

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

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

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

GUPC propone cofinanciar los costes imprevistos para continuar las obras, que a la fecha se encuentran con un grado de avance de casi el 70%, de tal forma que el proyecto pueda finalizarse en 2015.

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

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

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

Sacyr, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

1. ESCENARIO MACROECONÓMICO

1.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.

Aunque el ejercicio de 2013 ha estado caracterizado, un año más, por la crisis económica a nivel internacional, de forma paulatina, muchos países como Estados Unidos, Japón y la mayoría de los países de la Unión Europea, van viendo la luz al final del túnel. Todavía persisten algunos problemas económicos, como son la escasez y el encarecimiento del crédito para los estados, empresas y familias, y por tanto falta de liquidez, así como elevados índices de desempleo, especialmente en los países mediterráneos. Sin embargo, gracias a los estímulos monetarios de la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo, muy lentamente, parece que las economías de los países desarrollados van empezando a "arrancar" sus maltrechos motores. Las primas de riesgo, de los países del sur de Europa, han cerrado en niveles más sostenibles y, gracias a los duros ajustes de salarios, se ha logrado incrementar, de forma muy considerable, la competitividad de los estados, lo que ha redundado de forma muy positiva en las balanzas comerciales. El próximo ejercicio será clave para saber si estamos en un punto de inflexión, a partir del cual empezará una nueva etapa de crecimiento económico, o todavía nos queda algún tiempo de ajustes y penalidades, aunque las últimas estadísticas económicas apuntan a que ya hemos finalizado "una larga travesía por el desierto".

Mención aparte ha sido el comportamiento de la economía China. Según datos proporcionados por el propio gobierno, en 2013, el PIB ha experimentado un incremento del 7,7%, lo que iguala la tasa de crecimiento del año anterior y supone el menor avance desde 1999. Se confirma el enfriamiento gradual de la segunda economía del planeta a medida que se agota el modelo de crecimiento basado en las exportaciones al exterior, debilitadas ante la caída de la demanda, por la crisis económica global, especialmente en Europa. Las autoridades chinas han anunciado una serie de reformas en profundidad que buscan cambiar el modelo para basarlo gradualmente en la demanda interna y permitir un crecimiento estable a largo plazo.

En cuanto a las principales economías, señalar que Estados Unidos registró, en 2013, un crecimiento del 2,4% en términos de PIB, frente al 2,2% del ejercicio anterior. La climatología adversa, y las menores exportaciones del último trimestre, moderaron las expectativas de crecimiento. Además, la Reserva Federal inició en diciembre la retirada gradual de los estímulos económicos, bajando, de 85.000 a 75.000 millones de dólares, sus compras mensuales de bonos del Tesoro y de títulos hipotecarios, lo que repercutirá en el futuro de forma inmediata. Pese al crecimiento económico experimentado, el mercado laboral cerró todavía de forma negativa, al alcanzarse una tasa de desempleo del 6,7%, aunque algo mejor que el 7,8% del 2012. En este ejercicio se han creado 2,2 millones de nuevos ocupados de tal forma que, en términos absolutos, y según datos del Departamento de Empleo estadounidense, en 2013 se contabilizaron un total de 10,4 millones de parados. Pese a que se trata del mínimo de los últimos cinco años, todavía se encuentra por encima del nivel estructural, situado en el 5%. Además, gran parte de la reducción del desempleo viene como consecuencia de que la tasa de participación de la población, en el mercado laboral, bajó hasta niveles de 1978. La economía no crece a suficiente ritmo como para reducir el desempleo a dicha tasa. En cuanto a la inflación, y según datos facilitados también por el propio gobierno, 2013 terminó con una subida del 1,5%, frente al 1,7% del año anterior. Este dato confirma la peculiaridad de la reactivación económica estadounidense después de la recesión más profunda y prolongada en casi ocho décadas. Tras seis años de enormes estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal, la inflación sigue siendo débil, ya que el consumo privado todavía se encuentra en niveles bajos. Para finalizar, señalar que la Reserva Federal (FED) ha vuelto a mantener los tipos interés por debajo del 0,25% durante todo el ejercicio, como estímulo para la recuperación económica.

Respecto a la Zona Euro, tal y como se ha comentado al principio, el comportamiento económico de los países partícipes ha continuado siendo muy distinto durante 2013. Aunque a la fecha Eurostat no ha

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

publicado todavía los datos definitivos del PIB, y en muchos casos son cierres provisionales, puede decirse que el conjunto de la Eurozona ha caído un 0,5%, frente al 0,6% retrocedido en el ejercicio anterior. Por el contrario, la Unión Europea ha experimentado un crecimiento conjunto de un 0,1% en todo el ejercicio. Diecinueve estados miembros vieron crecer su PIB en el último trimestre del año, entre ellos las dos economías más poderosas de la Unión Europea: Alemania y Francia, con subidas de un 0,4% y un 0,3% de forma respectiva. De los países para los que hay datos disponibles, a la fecha, cuatro continuaron en recesión en los últimos tres meses del año: Chipre (-1%), Dinamarca (-0,5%), Finlandia (-0,3%) y Estonia (-0,1%). Entre los datos positivos, registrados en la recta final del año, destacar la vuelta al crecimiento de Suecia (+1,7%), República Checa (+1,6%), Rumania (+1,5%), Eslovenia (+1,2%), Lituania (+1,2%), Reino Unido, Holanda y Letonia (todos con un +0,7%), Hungría y Polonia, ambas con un +0,6%, Bélgica y Portugal, con un +0,5%, Eslovaquia (+0,4%), Austria y Bulgaria, con un +0,3%, nuestro país, con un +0,2% e Italia (+0,1%). En la primera mitad del ejercicio continuaron las tensiones en los países periféricos, con sus primas de riesgo disparadas. Sin embargo, durante el último trimestre del año, éstas han ido bajando de forma reiterada hasta situarse en niveles de mínimos anuales. España cerró en 223 puntos básicos (p. b.), frente al máximo de 391 p. b. experimentado durante el mes de febrero; Italia finalizó en 221 p. b.; Portugal en 421 p. b., mientras que Grecia apenas se ha movido de los 650 p. b. durante todo el ejercicio. El Banco Central Europeo ha continuado de forma muy activa, 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. A la fecha, y siempre que los niveles de precios se mantengan contenidos, no se descarta una nueva "barra libre de liquidez", motor de los estímulos monetarios que se mantendrán, como mínimo, hasta julio de 2014. En cuanto a las previsiones económicas para los ejercicios futuros, la Comisión Europea prevé un crecimiento, para la Zona Euro, del 1,2% en 2014 y del 1,8% en 2015, mientras que para toda la Unión Europea, en su conjunto, se espera un avance del 1,5% en 2014 y un 2% en 2015. La recuperación irá ganando terreno en Europa gracias a la paulatina recuperación de la demanda interna y las exportaciones gracias a la mejora de la competitividad, especialmente en los países mediterráneos, los más afectados por la crisis. Por el contrario, las debilidades del Viejo Continente para los próximos ejercicios serán las dificultades de financiación y las tasas de paro, excesivamente elevadas.

La inflación interanual de la Zona Euro, según datos también proporcionados por Eurostat, se situó en el 0,8%, en 2013, frente al 2,2% del ejercicio precedente, mientras que en el conjunto de la Unión Europea alcanzó el 1%, frente al 2,3% del año anterior. 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. Las tasas interanuales más bajas de inflación, en la Zona Euro, se dieron en Grecia (-1,8%), Chipre (-1,3%), Portugal (+0,2%) y España (+0,3%), mientras que las más altas fueron en: Estonia (+2%), Austria (+2%), Finlandia (+1,9%) y Luxemburgo (+1,5%). Por su parte, las inflaciones más altas, en los países que todavía no han adoptado la moneda única, fueron las de: Reino Unido (+2%), República Checa (+1,5%) y Rumania (+1,3%), mientras que las más bajas fueron: Bulgaria (-0,9%), Letonia (-0,4%) y Suecia (+0,4%). Durante este ejercicio el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés hasta el mínimo histórico del 0,25%, con el objetivo de relanzar las maltrechas economías comunitarias.

1.2.- ECONOMÍA NACIONAL.

La economía española, medida en términos de PIB, y según datos del Banco de España, registró un retroceso del -1,2% durante 2013, frente a la caída del -1,4% registrada durante el ejercicio anterior. Por sectores, destaca nuevamente el retroceso de la Construcción y de la Industria, con retrocesos del -7,7% y del -1,2% respectivamente, aunque mejoran respecto a 2012, cuando se registraron tasas del -8,1% y -2,9% de forma respectiva. La crisis de la deuda soberana, y del sistema financiero en general, continúan afectando a la economía española con fuerte intensidad, empeorando sus condiciones de financiación y disminuyendo la confianza de los principales agentes económicos. Como consecuencia del continuo deterioro del mercado laboral, y del mantenimiento de las condiciones restrictivas en la concesión de créditos, se ha producido un fuerte estancamiento en el consumo. La demanda nacional, durante un ejercicio más, se ha vuelto a comportar de una forma muy negativa, reduciéndose un -2,7% en términos interanuales. Las mayores contracciones se han producido en el gasto de los hogares, -2,1%, y en la inversión en bienes duraderos y de servicios. Lo único positivo del ejercicio, ha sido, por segundo año consecutivo, el fuerte tirón experimentado por las exportaciones de bienes y servicios, con un 4,9% de crecimiento interanual. Por su parte, y según datos suministrados por el Ministerio de Industria, Energía y Turismo, España ha marcado en 2013 un nuevo récord de viajeros extranjeros con 60,6 millones de

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

turistas, superando en un 5,6%, los datos de 2012, y batiendo el récord histórico de 2007 con 58,66 millones. Las revueltas sociales y políticas del norte de África (especialmente Egipto), así como la recuperación de las economías del centro de Europa, continúan siendo factores muy favorecedores para el turismo de nuestro país, que ya es responsable de más del 10% del PIB. Además, durante este ejercicio se ha recuperado la tercera posición del ranking global por llegada de viajeros, quedándonos solo por detrás de Francia y Estados Unidos.

Las previsiones para 2014 y 2015, realizadas por la Comisión Europea para nuestro país, son bastante halagüeñas ya que empiezan a vaticinar la salida de la crisis, con un crecimiento para el PIB de España del 1% en 2014 y un 1,7% para 2015.

Respecto al mercado de trabajo, y según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la Encuesta de Población Activa (EPA) ha reflejado cómo continúa congelada la creación de empleo en todos los sectores económicos de actividad en nuestro país, de forma que la tasa de paro se ha situado en el 26,03% de la población activa, lo que implica prácticamente repetir el 26,02% del ejercicio anterior. También ha vuelto a ser un mal año para la Seguridad Social, al cerrar con una afiliación media de 16,36 millones de ocupados, lo que supone igualar las cifras del ejercicio anterior, y volver a niveles de 2003, según datos proporcionados por la Tesorería General de la Seguridad Social. En el Régimen General, los sectores de actividad que mejor comportamiento experimentaron, durante el año, fueron: Educación (+4,56% respecto a 2012); Hostelería (+2,4%) y la Administración Pública. Por el contrario los que peor se comportaron fueron: Construcción (con una caída de la afiliación media interanual del 9,21%) y el Comercio (-1,49). Por su parte, el Régimen Especial de Trabajadores Autónomos experimentó una ligera mejoría, durante el ejercicio, al terminar con 3,05 millones de afiliados medios, 25.689 afiliados más que en 2012.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, y según el INE, la tasa de inflación en 2013 se situó en el 0,3%, frente al 2,9% del año anterior, lo que supone el menor nivel desde 1961 que fue cuando se comenzó a elaborar la serie histórica. Por grupos, hay que destacar el incremento de precios experimentado, durante el ejercicio, en: Bebidas alcohólicas y tabaco (+5,6%); Enseñanza (+1,9%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (+1,2%), y Transporte (+1,0%), mientras que las mayores bajadas se produjeron en: Comunicaciones (-6,6%) y Ocio y cultura (-1,2%). Por su parte, la inflación subyacente, aquella que no incluye alimentos frescos ni productos energéticos para su cálculo, alcanzó el 0,2%, frente al 1,6% experimentado en el ejercicio anterior.

El principal índice bursátil español, el IBEX-35, ha cerrado un ejercicio positivo después de dos años consecutivos de pérdidas. En concreto, la última sesión del año terminó en 9.917 enteros, lo que ha supuesto una revalorización anual del 21,41%, frente al -4,65% de pérdidas de 2012.

La licitación pública en nuestro país, y según datos publicados por la Asociación Española de Empresas Constructoras (SEOPAN), cerró 2013 con un total de 9.141,81 millones de euros contratados, lo que supone un incremento del 24% de lo licitado durante el ejercicio anterior, y terminar con cuatro ejercicios continuados de caídas. Por organismos, la Administración General del Estado acaparó, con 3.981 millones de euros, el 43,55% de la oferta pública del ejercicio, siendo un 50,28% superior al año anterior, seguida por las Administraciones Locales, con 2.706 millones, el 29,6% de la oferta pública anual, y un 6,87% mayor que en 2012, y por último, por las Comunidades Autónomas, con 2.455 millones de euros, un 26,86% del total, y un 11,74% de incremento en la contratación, respecto al ejercicio anterior.

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

parte el AVE contará con inversiones de 25.000 millones de euros. La conexión a Galicia, con 8.517 millones de euros, y la denominada "Y" vasca, que permitirá unir las tres capitales de dicha región, con un total de 4.323 millones de euros, acaparán la mayoría de dicha inversión. El AVE a Badajoz, con 2.651 millones y el enlace a Asturias, con 1.719 millones más, serán los otros proyectos estrella. Los Puertos del Estado, con una partida de 2.000 millones de euros, y la modernización del transporte ferroviario convencional, con 1.310 millones, serán otras actuaciones a destacar.

Con objeto de revitalizar la inversión pública en nuestro país durante 2014, el Ministerio de Fomento dispone de una serie de proyectos a licitar, entre los que caben destacar: 640,8 millones de euros en la conexión del AVE entre Madrid y Galicia, tramo Olmedo (Valladolid) – Orense; 73,1 millones de euros para impulsar el AVE entre Madrid y Extremadura, tramo Plasencia (Cáceres) – Badajoz; y 52,6 millones de euros en el AVE Corredor Mediterráneo, trayecto Almussafes, Valencia y Castellón. Así mismo, para comienzos del próximo ejercicio se espera la aprobación del Plan Hidrológico de la demarcación Hidrográfica del Ebro, con unas inversiones de más de 2.500 millones de euros.

Pese a las constantes llamadas a la austeridad, por parte de las autoridades europeas, éstas son conscientes de la importancia que tendrá, en el nuevo orden económico mundial, el desarrollo de las infraestructuras a nivel europeo. Por ello, la Comisión Europea de Transportes aprobó, a finales de 2011, 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 EN 2013

Los hechos más significativos, acontecidos durante el año, y ordenados cronológicamente, han sido:

El 27 de febrero, Repsol alcanzó un acuerdo, con la compañía petrolera Shell, para la venta de activos de GNL (Gas Natural Licuado), en el que se incluían las participaciones minoritarias en las sociedades Atlantic LNG (Trinidad y Tobago) y Perú LNG, junto con los contratos de comercialización de GNL y de fletamento de los buques metaneros, así como sus créditos y deuda vinculados.

Una vez obtenidos los permisos y autorizaciones pertinentes, Repsol transmitió, a comienzos de 2014, dichas participaciones. Previamente, en octubre de 2013, también vendió, a British Petroleum (BP) su participación en Bahía Bizcaia Electricidad (BBE), al ejercitar, la compañía inglesa, una opción de compra preferente sobre dicho activo.

Ambas transacciones han supuesto unos ingresos, para Repsol, de 4.300 millones de dólares (4.100 millones por la venta de activos a Shell y 200 millones de dólares por la venta de BBE a BP), unos beneficios y plusvalías de, aproximadamente, 2.900 millones de dólares, después de impuestos, así como una reducción de deuda neta de 3.300 millones de dólares.

Con los ingresos procedentes de dichas ventas, Repsol reforzará el crecimiento orgánico de su área de Upstream, donde la compañía viene desarrollando con éxito una intensa actividad exploratoria durante los últimos años. Precisamente, en los países donde Repsol ha vendido sus activos de GNL, la compañía mantendrá una importante actividad en exploración y producción.

El 4 de marzo, Repsol vendió la totalidad de las acciones que mantenía en autocartera, un 5,4% de su capital social, a la Sociedad de Inversión de Singapur Temasek. El importe de la venta ascendió a 1.035,85 millones de euros, lo que supuso vender las 64,7 millones de acciones a un precio de 16,01 euros por título. Tras dicha adquisición, la compañía Temasek pasó a ostentar un 6,3% de la petrolera española.

SACYR, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

El 5 de marzo, la compañía Austral, B.V., perteneciente al Grupo Torreal, vendió las 42.697.938 acciones de Sacyr, un 9,623% de su capital social, de las que era propietaria hasta dicho momento, por lo que dejó de ser accionista de referencia de nuestra entidad. Parte de dicho paquete accionario, 26.251.320 títulos, un 5,916% fue adquirido por Taube Hodson Stonex Partners LLP, compañía de origen inglés, especializada en la gestión de fondos, cuyos clientes son a su vez grandes fondos institucionales.

El día 31 de mayo de 2013, NCG Corporación Industrial, S.L.U. procedió a vender las 23.066.842 acciones de Sacyr, un 5,2% de su capital social, a través de una "colocación acelerada" entre inversores cualificados, de tal forma que, a partir de dicho momento, dejó de ser accionista de nuestra compañía.

Como consecuencia de las ventas, anteriormente mencionadas, Sacyr pasó a ostentar un "free-float" en Bolsa superior al 50%.

El día 27 de junio de 2013, la Junta General de Accionistas aprobó, bajo el punto noveno de su orden del día, un aumento del capital social, con cargo a reservas de libre disposición, por importe de 22.186.418 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 22.186.418 acciones de la misma clase y serie, y con los mismos derechos que las existentes en circulación en ese momento. Las nuevas acciones emitidas se asignaron gratuitamente a los accionistas, de Sacyr, S.A., en la proporción de 1 acción nueva, por cada 20 en circulación.

El 19 de julio de 2013 se realizó la inscripción de la escritura de la ampliación de capital liberada, de Sacyr en el Registro Mercantil de Madrid.

El 26 de julio de 2013 comenzaron a cotizar las 22.186.418 nuevas acciones de Sacyr, emitidas en la ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición, en las Bolsas españolas: Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. El nuevo capital social pasó a estar formado por 465.914.792 títulos.

Durante el ejercicio de 2013, Sacyr, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. ha recibido dividendos de Repsol, S.A. por un importe total de 117,08 millones de euros (uno por importe de 0,473 euros, a principios del mes de enero, y a cuenta de los resultados de 2012, otro, por importe de 0,04 euros, a finales de junio, y otro, por importe de 0,445 euros por acción, a comienzos de julio, complementario a los resultados de 2012).

3.- Participación en Repsol, S.A.

En este ejercicio de 2013, Sacyr ha continuado siendo un accionista de referencia de la compañía Repsol, S.A., a través de su participada Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.

Repsol es la empresa líder de su sector, en España, y una de las diez mayores petroleras privadas del mundo. También es la primera sociedad comercializadora de Gases Licuados del Petróleo (GLP) en España abasteciendo a más de once millones de clientes, solo en nuestro país. En cuanto a productos químicos, Repsol continúa siendo líder en España y Portugal, así como primera empresa mundial en plásticos para la agricultura. Repsol participa además, en las compañías energéticas Gas Natural SDG, S.A., con un 30,001%, y en la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. con un 10%.

El 27 de febrero de 2013, Repsol alcanzó un acuerdo, con la compañía petrolera Shell, para la venta de sus activos de GNL (Gas Natural Licuado), en el que se incluyeron las participaciones minoritarias en las sociedades Atlantic LNG (Trinidad y Tobago) y Perú LNG, junto con los contratos de comercialización de GNL y de fletamento de los buques metaneros, así como sus créditos y deuda vinculados.

Una vez obtenidos los permisos y autorizaciones pertinentes, Repsol transmitió, a comienzos de 2014, dichas participaciones. Previamente, en octubre de 2013, también vendió, a British Petroleum (BP) su participación en Bahía Bizcaia Electricidad (BBE), al ejercitar, la compañía inglesa, una opción de compra preferente sobre dicho activo.

Ambas transacciones han supuesto unos ingresos, para Repsol, de 4.300 millones de dólares (4.100 millones por la venta de activos a Shell y 200 millones de dólares por la venta de BBE a BP), unos beneficios y plusvalías de, aproximadamente, 2.900 millones de dólares, después de impuestos, así como una reducción de deuda neta de 3.300 millones de dólares.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

Con los ingresos procedentes de dichas ventas, Repsol reforzará el crecimiento orgánico de su área de Upstream, donde la compañía viene desarrollando con éxito una intensa actividad exploratoria durante los últimos años. Precisamente, en los países donde Repsol ha vendido sus activos de GNL, la compañía mantendrá una importante actividad en exploración y producción.

El 4 de marzo de 2013, Repsol vendió la totalidad de las acciones que mantenía en autocartera, un 5,4% de su capital social, a la Sociedad de Inversión de Singapur Temasek. El importe de la venta ascendió a 1.035,85 millones de euros, lo que supuso vender las 64,7 millones de acciones a un precio de 16,01 euros por título. Tras dicha adquisición, la compañía Temasek pasó a ostentar un 6,3% de la petrolera española.

Durante 2013 Repsol, S.A. ha facturado un total de 55.746 millones de euros, situándose su beneficio consolidado atribuido en 195 millones de euros.

En el ejercicio finalizado, Repsol, S.A. ha repartido un dividendo bruto total de 0,958 euros por acción (0,473 euros a cuenta de los resultados de 2012, otro de 0,04 euros y otros 0,445 euros complementarios a dichos resultados). A Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. le han correspondido un total de 117,08 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 2013 con una cotización de 18,32 euros por acción, lo que implica una revalorización del 19,47% respecto a 2012, y una capitalización bursátil de 23.861,29 millones de euros.

El 25 de febrero de 2014, Repsol ha aprobado un "Convenio de Solución Amigable y Avenimiento de Expropiación" con la República Argentina, por el que esta última se compromete a compensar con 5.000 millones de dólares la expropiación del 51% de las acciones de YPF e YPF Gas, dotar al acuerdo las garantías correspondientes para su pago efectivo, así como el desistimiento recíproco de las acciones judiciales y arbitrales interpuestas y la renuncia a nuevas reclamaciones. La entrada en vigor de dicho acuerdo, queda supeditado a determinadas condiciones suspensivas, entre ellas, la ratificación del mismo en la próxima Junta General de Accionistas de Repsol, a celebrar el 28 de marzo de 2014, en primera convocatoria, así como a la aprobación posterior por una ley especial sancionada por el Honorable Congreso de la Nación Argentina.

El cierre de la transacción se producirá con la entrega de los bonos a favor de Repsol, con plenas garantías de su depósito en una entidad internacional de compensación y liquidación de valores financieros. Repsol podrá elegir, libremente, enajenar dichos bonos o cobrarlos en sus respectivos vencimientos. Si de la enajenación se obtuviera un importe superior a los 5.000 millones de dólares (descontados gastos e intereses), el exceso se devolvería a la República Argentina. Este acuerdo permitirá a Repsol obtener ingresos por el valor recuperado, reforzar la solidez financiera y aumentar la capacidad de crecimiento e inversión durante los próximos años.

4. ACTIVIDADES DE I+D+i

Durante el ejercicio de 2013 no se han realizado inversiones significativas de investigación y desarrollo.

5. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2013, el capital social de Sacyr se encontraba totalmente suscrito y desembolsado. Estaba formado por 465.914.792 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con iguales derechos.

Al cierre del ejercicio 2013, la capitalización bursátil de Sacyr ascendía a 1.755,1 millones de euros. La evolución de sus acciones en el mercado continuo se puede resumir en el siguiente cuadro:

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DURANTE EL AÑO 2013

Número de acciones admitidas a cotización	465.914.792
Volumen negociado (Miles Euros)	3.719.323
Días de negociación	255
Precio de cierre 2012 (Euros)	1,65
Precio de cierre 2013 (Euros)	3,77
Máximo (día 22/10/13) (Euros)	4,25
Mínimo (día 08/04/13) (Euros)	1,30
Precio medio ponderado (Euros)	2,57
Volumen medio diario (nº. de acciones)	5.664.222
Liquidez (Acc. negociadas/capital)	3,10

La acción de Sacyr ha sido, durante el 2013, el segundo valor que mayor revalorización ha experimentado, del IBEX-35, con un +128,03%. Ha cerrado en 3,767 euros por acción frente a los 1,652 euros del periodo anterior. El máximo intradía se situó en 4,248 euros por acción el 22 de octubre, mientras que, en cierre diario, fue de 4,148 euros por acción, también el 22 de octubre. Por el contrario, el mínimo intradía fue de 1,303 euros, el 8 de abril, mientras que el cierre mínimo se alcanzó, también dicho 8 de abril, con 1,317 euros por acción.

Sacyr tuvo un comportamiento bastante desigual frente al IBEX-35, el Índice General y el Índice de Construcción Nacional. Con mayor volatilidad que los anteriores, marcó un cambio medio ponderado de 2,57 euros por acción, con un volumen medio diario de más de 5,66 millones de títulos de contratación, por un importe anual de 3.719,32 millones de euros.

INFORMACIÓN BURSÁTIL	2013	2012	% 13/12
Precio de la acción (Euros)			
Máximo	4,25	4,04	5,20%
Mínimo	1,30	1,01	28,71%
Medio	2,57	1,77	45,20%
Cierre del ejercicio	3,77	1,65	128,48%
Volumen medio diario (nº de acciones)	5.664.222	3.277.892	72,80%
Volumen anual (Miles de euros)	3.719.323	1.489.547	149,69%
Nº Acciones a final de año (admitidas a cotización)	465.914.792	443.728.374	5,00%
Capitalización Bursátil (Miles de euros)	1.755.101	733.039	139,43%
Precio/Valor contable (nº. veces)	1,83	0,50	268,45%

A 31 de diciembre de 2013, la sociedad dominante posee 2.431.162 acciones propias, representativas del 0,5218% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 19,75 euros por acción.

Durante la totalidad del ejercicio de 2013, Sacyr ha continuado con el contrato de liquidez suscrito el 29 de marzo de 2012 con Bankia 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 2013, y hasta el 31 de diciembre, se han adquirido, y enajenado, un total de 14.569.716 y 14.462.466 acciones de Sacyr respectivamente.

Como consecuencia de la ampliación de capital liberada, realizada durante el mes de julio de 2013, y en la proporción de una acción nueva por cada veinte en circulación, Sacyr recibió un total de 119.591 nuevos títulos, como consecuencia de ejercitar los derechos de suscripción correspondientes a las acciones que mantenía en autocartera en dicho momento.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

A 31 de diciembre de 2013, Sacyr mantiene en custodia un total de 2.250 acciones de Sacyr: 308 acciones correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada, realizada en el ejercicio de 2011; 769 títulos correspondientes a las acciones no suscritas de 2012 y otros 1.173 títulos correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada llevada a cabo durante el mes de julio de este año.

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 2013, la cotización de Sacyr fue de 3,767 euros por acción, lo que supone una revalorización del 128,03% respecto al cierre del ejercicio anterior (1,652 euros por acción).

6. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA SACYR.

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

- **Riesgo de crédito:** Este tipo de riesgo es prácticamente inexistente en las áreas de Construcción, Concesiones de Infraestructuras y Servicios de nuestro Grupo, ya que gran parte de los ingresos de las mismas, provienen directamente de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, así como de las de los otros mercados geográficos donde opera el Grupo. Dichas Administraciones realizan sus pagos de forma puntual, conforme a las condiciones estipuladas en los respectivos contratos firmados con ellas, disfrutando, todas ellas, de excelentes calificaciones crediticias. En el resto de áreas, Patrimonio en Renta y Promoción de Viviendas, los riesgos crediticios también son mínimos, al requerirse, en el caso de la primera, garantías financieras adicionales por parte de los arrendatarios antes de la formalización de los contratos, y realizándose la facturación, en el caso de la segunda, mediante anticipos de clientes durante la construcción de las viviendas, un 30%, y exigiéndose, el 70% restante, en el momento de la escrituración. De ocasionarse algún impago se produciría la rescisión del contrato y, por ello, la paralización en la entrega del inmueble. Por todo lo anteriormente expuesto, el Grupo no tiene un riesgo de crédito debido a la elevada solvencia de sus clientes y al reducido periodo de cobro negociado con éstos.
- **Riesgo de liquidez:** El riesgo de liquidez, existente en las distintas áreas del Grupo, es prácticamente nulo como consecuencia de la naturaleza y características de los cobros y pagos de los mismos. En el caso de las concesiones de infraestructuras, y de los proyectos de energía, los mismos proyectos garantizan, y autofinancian sus inversiones, con el "cash-flow" generado por los mismos. En el caso de la actividad de construcción, el Grupo garantiza sus niveles de liquidez mediante la contratación de líneas de crédito. En cuanto al sector de patrimonio en renta, la liquidez viene proporcionada por la naturaleza de las inversiones realizadas y el alto grado de ocupación existente a la fecha. Respecto al área de promoción, la estructura de la financiación de la actividad promotora mitiga el riesgo de liquidez existente, ya que las compras de suelo se financian mediante la contratación de préstamos bilaterales a largo plazo. Antes de la construcción efectiva de las viviendas, estos préstamos bilaterales se transforman en hipotecarios que financian la construcción de las mismas. En último lugar, estos préstamos son transferidos, mediante subrogación, al cliente final.

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2013

- Riesgos de mercado: Los principales riesgos de este tipo a los que se enfrenta la Sociedad son:
 - o Riesgos de tipo de interés: Es el principal riesgo al que se encuentra expuesta la Sociedad, como consecuencia de la deuda que mantiene con las entidades financieras que se han detallado en la memoria. Una gran parte de dicha deuda es a tipo de interés fijo, como consecuencia de la utilización de instrumentos financieros de cobertura, como permutas financieras de intereses ("swaps"), que permiten reducir la exposición de los negocios ante evoluciones alcistas de los tipos de interés.
 - o Riesgos de tipo de cambio: La política de la Sociedad es contratar el endeudamiento en la misma moneda en que se producen los flujos de cada negocio. Por ello, en la actualidad no existe ningún riesgo relevante relativo a los tipos de cambio. Dentro de este tipo de riesgo, cabe destacar la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro. Debido a la fuerte expansión geográfica que está experimentando la Sociedad en los últimos años, en el futuro pueden presentarse situaciones de exposición al riesgo de tipo de cambio frente a monedas extranjeras, por lo que llegado el caso se contemplará la mejor solución para minimizar este riesgo mediante la contratación de instrumentos de cobertura, siempre dentro del cauce establecido por los criterios corporativos.

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

- Ralentización del sector inmobiliario: El sector inmobiliario continúa, durante un ejercicio más, ralentizado como consecuencia de la desaceleración experimentada en la demanda, y al endurecimiento de las condiciones hipotecarias. No obstante, el área de Promoción de nuestro Grupo cuenta, a 31 de diciembre de 2013, con 11,26 millones de euros de preventas.
- 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.

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.

6. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo (incluida la información adicional relativa al artículo 61 bis LMV), que forma parte integrante de este informe de gestión correspondiente al ejercicio 2013, se adjunta a continuación como un Anexo.

DILIGENCIA DE FIRMAS:

Para hacer constar que el Consejo de Administración de Sacyr, S.A., en su sesión del día 27 de marzo de 2014 ha formulado, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales de la sociedad (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, los Estados de Cambios de Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo y la Memoria), y el Informe de Gestión de la sociedad, correspondiente al ejercicio 2013, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Dichos documentos figuran transcritos en los folios precedentes, que están correlativamente numerados del 1 al siguiente incluido, sellados y visados por el Secretario del Consejo. Y a efectos del art. 8.1.b) del R.D. 1362/07 declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los citados documentos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjuntos, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la sociedad, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 253 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, en prueba de conformidad con esas Cuentas Anuales e Informe de Gestión de la sociedad correspondientes al ejercicio 2013, los Administradores que al día de la fecha componen la totalidad del Consejo de Administración de Sacyr, S.A., firman la presente diligencia.

DECLARACIÓN NEGATIVA MEDIO AMBIENTAL:

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

En Madrid, a 27 de marzo de dos mil catorce.

D. Manuel Manrique Cecilia
Presidente y Consejero Delegado

D. Demetrio Carceller Arce
Vicepresidente

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

D. Diogo Alves Diniz Vaz Guedes
Consejero

D. Matías Cortes Domínguez
Consejero

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

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