

**Grupo Sacyr**  
**(Sacyr, S.A. y sociedades dependientes)**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**INTERMEDIOS CONDENSADOS**  
**A 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	3
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA INTERMEDIA.....	4
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	7
NOTAS EXPLICATIVAS:	
1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA .....	8
2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES .....	8
3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO .....	12
4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS.....	17
5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES .....	22
6.- PROYECTOS CONCESIONALES .....	23
7.-INVERSIONES INMOBILIARIAS.....	25
8.- FONDO DE COMERCIO .....	26
9.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN .....	26
10.- EXISTENCIAS.....	29
11.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES .....	30
12.- ACTIVOS FINANCIEROS .....	31
13.- PASIVOS FINANCIEROS.....	32
14.- PROVISIONES.....	34
15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS .....	35
16.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS .....	35
17.- RESULTADO POR VENTA DE INMUEBLES .....	37
18.- RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS.....	38
19.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS .....	38
20.- GANANCIA POR ACCIÓN.....	40
21.- PLANTILLA MEDIA .....	41
22.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS .....	41
23.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS .....	42
24.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SACYR.....	45
25.- OTRA INFORMACION RELEVANTE .....	52
26.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE .....	53
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO .....	56
FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO .....	71

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

		Miles de euros	
ACTIVO	NOTA	2013 (No auditado)	2012 (Auditado)
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>8.891.347</b>	<b>9.787.236</b>
I. Inmovilizaciones materiales	5	478.772	552.712
II. Proyectos concesionales	6	1.374.245	1.384.558
III. Inversiones inmobiliarias	7	1.869.197	2.494.075
IV. Otros activos intangibles		10.192	11.614
V. Fondo de comercio	8	136.129	143.128
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	9	2.527.605	2.606.506
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	11	824.092	950.506
VIII. Activos financieros no corrientes	12	499.898	316.879
IX. Instrumentos financieros derivados	12	24	39
X. Activos por impuestos diferidos	19	1.171.190	1.325.174
XI. Otros activos no corrientes		3	2.045
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>4.251.676</b>	<b>5.174.013</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	1.084.769	199.668
II. Existencias	10	483.905	1.996.548
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.026.635	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		173.467	124.471
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	11	111.523	120.589
V. Inversiones financieras corrientes	12	65.659	104.805
VI. Instrumentos financieros derivados	12	1.671	2.373
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo		447.930	625.337
VIII. Otros activos corrientes		29.584	39.933
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>13.143.023</b>	<b>14.961.249</b>

  

		Miles de euros	
PASIVO	NOTA	2013 (No auditado)	2012 (Auditado)
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>959.242</b>	<b>1.476.156</b>
<b>PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>919.983</b>	<b>1.427.762</b>
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
<b>PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>		<b>39.259</b>	<b>48.394</b>
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>6.654.570</b>	<b>7.723.907</b>
I. Ingresos diferidos		71.465	81.060
II. Provisiones para riesgos y gastos		196.860	198.429
III. Deudas con entidades de crédito	13	5.713.856	6.634.815
IV. Acreedores no corrientes		397.116	488.025
V. Instrumentos financieros derivados	13	139.071	216.756
VI. Pasivos por impuestos diferidos	19	134.596	103.267
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas		1.606	1.555
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>5.529.211</b>	<b>5.761.186</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	1.060.378	0
II. Deudas con entidades de crédito	13	1.442.286	2.738.783
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.710.052	2.676.280
- Proveedores		2.153.233	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		399.881	178.153
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas		18.241	21.999
V. Instrumentos financieros derivados	13	24.739	23.077
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	14	273.515	301.047
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>13.143.023</b>	<b>14.961.249</b>

# CUENTAS DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA INTERMEDIA

(Periodo intermedio de seis meses y acumulado a 31 de diciembre de 2013 y 2012)

Miles de euros					
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	2º semestre 2013 (No auditado)	2º semestre 2012 (No auditado)	2013 (No auditado)	2012 (Reexpresado)* (No auditado)
Cifra de negocios	16	1.441.943	1.702.733	3.065.026	3.423.873
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		5.018	9.258	12.562	17.626
Otros ingresos de explotación		58.741	96.649	116.526	166.258
Imputación de subvenciones de capital		2.300	2.888	4.221	6.118
Beneficios por ventas de inmuebles	17	(67)	0	53.000	14.141
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.507.935</b>	<b>1.811.528</b>	<b>3.251.335</b>	<b>3.628.016</b>
Variación de existencias		(67.804)	(29.854)	(79.589)	(149.281)
Aprovisionamientos		(610.242)	(789.592)	(1.432.241)	(1.502.678)
Gastos de personal		(393.606)	(367.399)	(768.097)	(744.417)
Pérdidas por ventas de inmuebles	17	(2.431)	85	(7.891)	(2.408)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(92.524)	(100.162)	(186.761)	(185.274)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación		(200)	0	(200)	0
Variación de las provisiones de tráfico		(67.611)	(221.488)	(52.425)	(265.915)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera		(42.640)	(103.401)	(45.984)	(103.990)
Otros gastos de explotación		(357.485)	(285.006)	(588.043)	(643.418)
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(1.634.543)</b>	<b>(1.896.817)</b>	<b>(3.161.231)</b>	<b>(3.597.381)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(126.608)</b>	<b>(85.289)</b>	<b>90.104</b>	<b>30.635</b>
<b>RESULTADO DE ASOCIADAS</b>	9	<b>100.775</b>	<b>(2.352)</b>	<b>160.137</b>	<b>(869.090)</b>
<b>RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS</b>	18	<b>6.549</b>	<b>(3.299)</b>	<b>27.864</b>	<b>37</b>
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		911	7.889	6.017	13.881
Otros intereses e ingresos asimilados		24.631	11.574	32.710	24.764
Diferencias de cambio		0	0	0	479
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>		<b>25.542</b>	<b>19.463</b>	<b>38.727</b>	<b>39.124</b>
Gastos financieros y gastos asimilados		(198.570)	(171.489)	(379.788)	(407.510)
Variación de las provisiones de inversiones financieras		(26.140)	(35.843)	(46.270)	(36.336)
Gastos financieros netos imputados a inversión		0	1.641	0	5.790
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable		(7.608)	(9.354)	(7.812)	(9.661)
Diferencias de cambio		(11.389)	(919)	(9.904)	0
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>		<b>(243.707)</b>	<b>(215.964)</b>	<b>(443.774)</b>	<b>(447.717)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	15	<b>(218.165)</b>	<b>(196.501)</b>	<b>(405.047)</b>	<b>(408.593)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(237.449)</b>	<b>(287.441)</b>	<b>(126.942)</b>	<b>(1.247.011)</b>
Impuesto sobre sociedades	19	(182.003)	130.450	(194.967)	347.834
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>(419.452)</b>	<b>(156.991)</b>	<b>(321.909)</b>	<b>(899.177)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS</b>	4	<b>(153.668)</b>	<b>(87.184)</b>	<b>(188.874)</b>	<b>(77.575)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(573.120)</b>	<b>(244.175)</b>	<b>(510.783)</b>	<b>(976.752)</b>
INTERESES MINORITARIOS		16.330	1.957	14.852	(784)
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>(556.790)</b>	<b>(242.218)</b>	<b>(495.931)</b>	<b>(977.536)</b>
<b>Ganancias por acción básicas (euros)</b>	20	<b>(1,20)</b>	<b>(0,55)</b>	<b>(1,07)</b>	<b>(2,22)</b>
<b>Ganancias por acción diluidas (euros)</b>	20	<b>(1,16)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,99)</b>	<b>(2,09)</b>
<b>Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)</b>	20	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,18)</b>
<b>Ganancias por acción diluidas actividades interrumpidas (euros)</b>	20	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,18)</b>

(\*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2012.

## ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Miles de euros	
	2013 (No auditado)	2012
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(510.783)</b>	<b>(976.752)</b>
<b>Ingresos y gastos reconocidos directamente al patrimonio neto a reclasificar en el futuro a la cuenta de resultados</b>		
Por valoración de instrumentos financieros	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	44.945	24.514
Puesta en equivalencia	17.712	(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
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO A RECLASIFICAR EN EL FUTURO A LA CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>26.599</b>	<b>(147.081)</b>
<b>Transferencias a la cuenta de resultados separada</b>		
Por valoración de instrumentos financieros:	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	35.653	33.837
Puesta en equivalencia	10.800	4.016
Efecto impositivo	(13.936)	(11.356)
Entidades valoradas por el método de la participación	4.099	56.832
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA</b>	<b>50.766</b>	<b>83.329</b>
<b>TOTAL RESULTADO GLOBAL</b>	<b>(433.418)</b>	<b>(1.040.504)</b>
Atribuidos a la entidad dominante	(420.111)	(1.067.061)
Atribuidos a intereses minoritarios	(13.307)	26.557

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO -Método indirecto-

Miles de euros	2013 (No auditado)	2012 (Reexpresado)* (No auditado)
<b>Resultado antes de impuestos de actividades continuadas e interrumpidas</b>	<b>(351.444)</b>	<b>(1.361.088)</b>
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	(126.942)	(1.247.011)
Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas	(224.502)	(114.076)
Amortizaciones	186.761	185.273
Deterioros del fondo de comercio	200	0
Provisiones	98.409	369.905
Imputación de subvenciones	(4.221)	(6.118)
Resultado de sdades. contab. por participación	(160.137)	869.090
Resultado financiero	405.047	408.593
Resultado por venta de activos	(72.973)	(37)
<b>Fondos Generados por las Operaciones</b>	<b>101.642</b>	<b>465.619</b>
Existencias	1.512.643	325.452
Capital circulante	236.335	(478.395)
<b>Variación del Capital Circulante Neto</b>	<b>1.748.978</b>	<b>(152.943)</b>
<b>Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Explotación</b>	<b>1.850.620</b>	<b>312.676</b>
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
<b>Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión</b>	<b>833.213</b>	<b>365.742</b>
Incremento el endeudamiento financiero	642.483	572.578
Disminución el endeudamiento financiero	(2.824.967)	(817.135)
Intereses pagados	(478.748)	(454.784)
<b>Variación del Endeudamiento Financiero</b>	<b>(2.661.232)</b>	<b>(699.341)</b>
Adquisición/Enajenación de acciones propias	(22)	620
<b>Variación de la Financiación Propia</b>	<b>(22)</b>	<b>450</b>
Otras Fuentes de Financiación	(199.986)	61.390
<b>Otras Fuentes de Financiación</b>	<b>(199.986)</b>	<b>61.390</b>
<b>Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación</b>	<b>(2.861.240)</b>	<b>(637.501)</b>
<b>VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES</b>	<b>(177.407)</b>	<b>40.917</b>
Saldo al inicio del periodo	625.337	584.420
Saldo al final del periodo	447.930	625.337

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO

	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			
<b>Saldo final a 31-dic11 (Auditado)</b>	422.598	537.666	3.363.180	(59.026)	(1.604.131)	(40.843)	(118.515)	47.352	2.548.281
<b>Sdo inicial ajustado</b>	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
Conversión pasivos financieros en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribución de dividendos	0	0	0	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)
<b>Saldo final a 31-dic-12 (Auditado)</b>	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			
<b>Saldo final a 31-dic12 (Auditado)</b>	443.728	537.666	1.679.503	(47.559)	(977.536)	0	(208.040)	48.394	1.476.156
<b>Sdo inicial ajustado</b>	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	(13.307)	(433.418)
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)
<b>Saldo final a 31-dic-13 (No auditado)</b>	465.915	537.666	592.275	(47.722)	(495.931)	0	(132.220)	39.259	959.242

## NOTAS EXPLICATIVAS

### 1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA

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.

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.

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante emitidas y puestas en circulación están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa española.

Las principales actividades de las sociedades del Grupo figuran en la nota relativa a la información por segmentos.

### 2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

#### a) Bases de presentación

El Grupo ha elaborado la presente información financiera consolidada intermedia condensada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad número 34. Esta información no incluye toda la información y desgloses exigidos en la preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea. Por este motivo, la presente información financiera condensada consolidada intermedia debe ser leída junto con las cuentas anuales consolidadas correspondientes al último ejercicio cerrado.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estos estados financieros consolidados intermedios condensados están expresadas en miles de euros redondeados al millar más próximo, salvo que se indique lo contrario.

En relación a las políticas para el reconocimiento y valoración de las pérdidas por depreciación de las existencias, por reestructuraciones o por deterioro en el valor de activos en el período contable intermedio, son las mismas que el Grupo sigue en la preparación de las cuentas anuales consolidadas. No obstante, si tales partidas de gastos se reconocieran y valoraran en un período contable intermedio, y los cambios en las estimaciones se reconocieran en otro posterior dentro del mismo período contable anual, la estimación original sería corregida en el período posterior, ya fuera cargando al estado del resultado global

consolidado el gasto o la pérdida adicional, o en caso contrario, revirtiendo el exceso en la rebaja de valor o la provisión previamente reconocida.

Según las recomendaciones publicadas por la CMNV con fecha 1 de Julio de 2008 a las sociedades de valoración e inmobiliarias cotizadas en relación con la valoración de activos inmuebles, la Sociedad Dominante ha verificado la independencia de las sociedades de tasación contratadas para las valoraciones de sus inmuebles.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Sacyr correspondientes al ejercicio 2012 se formularon por la Junta General de Accionistas y fueron aprobadas el 26 de marzo de 2013.

### **a1) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio**

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 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. Esta norma no ha tenido impacto en la situación financiera y en los resultados del Grupo, pero ha supuesto unos desgloses adicionales que se incluirán en la Cuentas Anuales Consolidadas.

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

### **a2) Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables 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

La NIIF 11 elimina la opción de contabilizar las sociedades controladas conjuntamente utilizando el método de consolidación proporcional. En su lugar, las sociedades controladas conjuntamente, que se ajustan a la definición de entidad conjunta, deben contabilizarse utilizando el método de puesta en equivalencia. La aplicación de esta nueva norma tendrá impacto en la situación financiera del Grupo al eliminar la consolidación proporcional del negocio, que será proporcionado en las Cuentas Anuales Consolidadas.

- 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.

## **b) Comparación de la información**

A efectos comparativos, los estados financieros consolidados intermedios condensados incluyen las cifras al cierre del ejercicio anual anterior en el estado de situación financiera consolidado intermedio, mientras que en la cuenta de resultados separada consolidada intermedia, el estado del resultado global consolidado intermedio, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio y el estado de flujos de efectivo consolidado intermedio se incluyen las cifras del mismo periodo intermedio 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 intermedia 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 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 estos Estados Financieros Consolidados Intermedios consolidadas, se ha procedido a homogeneizar el ejercicio 2012, de tal manera que recoja el efecto producido por la aplicación de la NIIF 5:

Euros

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	2012 Presentado (Auditado)	2012 Reexpresado (No auditado)
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
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.827.150</b>	<b>3.628.016</b>
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)
Deferioro 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)
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(3.872.837)</b>	<b>(3.597.381)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(45.687)</b>	<b>30.635</b>
<b>RESULTADO DE ASOCIADAS</b>	<b>(869.356)</b>	<b>(869.090)</b>
<b>RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS</b>	<b>(120)</b>	<b>37</b>
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
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>42.376</b>	<b>39.124</b>
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)
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>(492.801)</b>	<b>(447.717)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(450.425)</b>	<b>(408.593)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(1.365.588)</b>	<b>(1.247.011)</b>
Impuesto sobre sociedades	385.767	347.834
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>(979.821)</b>	<b>(899.177)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>3.069</b>	<b>(77.575)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(976.752)</b>	<b>(976.752)</b>
INTERESES MINORITARIOS	(784)	(784)
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>(977.536)</b>	<b>(977.536)</b>
<b>Ganancias por acción básicas (euros)</b>	<b>(2,22)</b>	<b>(2,22)</b>
<b>Ganancias por acción diluídas (euros)</b>	<b>(2,09)</b>	<b>(2,09)</b>
<b>Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)</b>	<b>0,00</b>	<b>(0,18)</b>
<b>Ganancias por acción diluídas actividades interrumpidas (euros)</b>	<b>0,00</b>	<b>(0,18)</b>

GRUPO SACYR

### **3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO**

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

##### **Ejercicio 2013**

- 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.
- 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 Limari, 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 73.551 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.

## Ejercicio 2012

- 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.

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

#### **Ejercicio 2013**

- 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% pasándose a un porcentaje de participación del 9,3828%. 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%.
- 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 Aplicaçao 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%.

## **Ejercicio 2012**

- 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.

#### **4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS**

A 31 de diciembre de 2013 el Grupo tiene clasificadas como activos no corrientes mantenidos para la venta las participaciones que ostenta sobre el Grupo Vallehermoso, Preim Defense 2, S.A. y Metro de Sevilla, S.A.

A 31 de diciembre de 2012 el Grupo tenía clasificada como activo no corriente mantenido para la venta, la participación que ostentaba sobre Itinere Infraestructuras, S.A.

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

		Miles de euros
<b>ACTIVO</b>		<b>2013</b>
<b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>141.187</b>
I.	Inmovilizaciones materiales	1.923
II.	Proyectos concesionales	786
III.	Inversiones inmobiliarias	1.204
IV.	Inversiones contabilizadas por el método de participación	54.051
V.	Activos financieros no corrientes	75.763
VI.	Activos por impuestos diferidos	7.121
VII.	Otros activos no corrientes	339
<b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>943.582</b>
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
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.084.769</b>
		Miles de euros
<b>PASIVO</b>		<b>2013</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.373</b>
	<b>PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>	<b>4.373</b>
<b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>349.310</b>
I.	Provisiones para riesgos y gastos	123.109
II.	Deudas con entidades de crédito	192.605
III.	Acreedores no corrientes	26.442
IV.	Pasivos por impuestos diferidos	7.154
<b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>706.695</b>
I.	Deudas con entidades de crédito	650.832
II.	Acreedores 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
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1.060.378</b>

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
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>474.124</b>	<b>230.500</b>
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)
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(612.303)</b>	<b>(298.926)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(138.179)</b>	<b>(68.426)</b>
<b>RESULTADO DE ASOCIADAS</b>	<b>9</b>	<b>(265)</b>
<b>RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS</b>	<b>13</b>	<b>(838)</b>
Otros intereses e ingresos asimilados	(103)	3.455
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>(103)</b>	<b>3.455</b>
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
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>(86.242)</b>	<b>(48.002)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(86.345)</b>	<b>(44.547)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(224.502)</b>	<b>(114.076)</b>
Impuesto sobre sociedades	35.628	36.501
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>(188.874)</b>	<b>(77.575)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(188.874)</b>	<b>(77.575)</b>
<b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>(188.874)</b>	<b>(77.575)</b>

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)
<b>VARIACION DE EFECTIVO DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS</b>	<b>(9.606)</b>	<b>887</b>

#### 4.1. Itínere

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 Itínere ascendían a 206,4 millones de euros, que se desglosan de la siguiente manera:

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

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

Los cambios que se producían por la puesta a valor razonable se registraban directamente en el patrimonio neto, hasta que dicho activo financiero causase baja del estado de situación financiera consolidado o se deteriorase, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputaría en la cuenta de resultados separada consolidada.

#### 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.

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

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<b>Saldo al 31-dic-13</b>	<b>Saldo al 31-dic-12</b>
<b>Miles de euros</b>	<b>(No auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
Terrenos y construcciones	133.789	132.792
Instalaciones técnicas y maquinaria	643.415	637.136
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	111.402	113.090
Anticipos e inmovilizado material en curso	6.447	9.158
Otro inmovilizado material	198.899	199.479
<b>Coste</b>	<b>1.093.952</b>	<b>1.091.655</b>
Provisiones	(16.542)	(3.093)
<b>Provisiones</b>	<b>(16.542)</b>	<b>(3.093)</b>
Amortización Acumulada	(598.638)	(535.850)
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(598.638)</b>	<b>(535.850)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>478.772</b>	<b>552.712</b>

La variación más significativa durante el ejercicio 2013 viene dada por los 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".

Las principales variaciones habidas durante el ejercicio 2012 correspondieron principalmente a la venta de activos provenientes de la sucursal de Somague SGPS en Angola 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. que vino motivado por la venta del 11% de la participación, pasando a ser contabilizadas por el método de integración proporcional.

## 6.- PROYECTOS CONCESIONALES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

<b>Miles de euros</b>	<b>Saldo al 31-dic-13 (No auditado)</b>	<b>Saldo al 31-dic-12 (Auditado)</b>
Proyectos concesionales	1.373.858	1.347.120
Proyectos concesionales en construcción	329.920	302.192
<b>Coste</b>	<b>1.703.778</b>	<b>1.649.312</b>
Provisiones	(37.935)	(20.830)
<b>Provisiones</b>	<b>(37.935)</b>	<b>(20.830)</b>
Amortización	(291.598)	(243.924)
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(291.598)</b>	<b>(243.924)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.374.245</b>	<b>1.384.558</b>

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", al incremento habido en Autovía de Barbanza, S.A. por el modificación de obra y a las mejoras realizadas en la planta de residuos urbanos de Biorreciclaje de Cádiz, S.A.

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.

Las principales variaciones habidas durante el ejercicio 2012 en el epígrafe "Proyectos concesionales en explotación", correspondían principalmente al traspaso realizado desde el inmovilizado material del proyecto de la planta de fango en explotación en Sant Adriá del Río Besos y a 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.

Dentro del epígrafe "Proyectos concesionales en construcción" la disminución vino motivada principalmente por la venta del 45% de la Autovía del Arlanzón.

El detalle de la inversión en proyectos concesionales en construcción y explotación a 31 de diciembre de 2013 y 2012, clasificada en función de su localización geográfica y tipo, es como sigue:

Miles de euros	31-dic-2013 (No Auditado)						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	55.199	(17.124)	0	38.075	0	0	0
ViaSur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.360	(32.555)	0	90.805	0	0	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A.	107.610	(17.479)	0	90.131	0	0	0
Aut. del Eresma, Cons. Junta Castilla y León, S.A.	106.383	(15.246)	0	91.136	0	0	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	109.484	(16.847)	0	92.636	0	0	0
Autovía del Arlanzón, S.A.	129.493	(14.722)	0	114.771	0	0	0
Neopistas S.A.U.	16.849	(8.609)	(190)	8.050	16	0	16
<b>Total Autopistas España</b>	<b>648.378</b>	<b>(122.583)</b>	<b>(190)</b>	<b>525.604</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>16</b>
Autopistas del Valle, S.A.	0	0	0	0	0	0	0
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	0	0	0	0	35.360	0	35.360
N6 Concession Ltd	28.489	(7.076)	(1.567)	19.846	0	0	0
S.C. Ruta del Limari	0	0	0	0	2.782	0	2.782
<b>Total Resto de Autopistas</b>	<b>28.489</b>	<b>(7.076)</b>	<b>(1.567)</b>	<b>19.846</b>	<b>38.142</b>	<b>0</b>	<b>38.142</b>
<b>Autopistas</b>	<b>676.867</b>	<b>(129.659)</b>	<b>(1.757)</b>	<b>545.450</b>	<b>38.158</b>	<b>0</b>	<b>38.158</b>
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	11.528	(1.446)	0	10.081	0	0	0
Bardiomar, S.L.	36.727	(10.440)	0	26.287	0	0	0
Testa Residencial S.L.U.	18.287	(3.500)	0	14.787	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	46.743	(2.227)	(12.914)	31.602	0	0	0
Trade Center, S.L.	44.037	(10.742)	0	33.295	0	0	0
<b>Inmuebles en Renta</b>	<b>157.320</b>	<b>(28.354)</b>	<b>(12.914)</b>	<b>116.052</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	53.555	(13.570)	0	39.985	746	0	746
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	12.906	(1.388)	0	11.518	0	0	0
Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.	4.387	(463)	0	3.924	0	0	0
Boremer, S.A.	14.798	(7.719)	0	7.079	0	0	0
Valdemingómez 2000, S.A.	2.032	(1.452)	0	580	0	0	0
Metrofang, S.L.	13.827	(10.630)	0	3.197	0	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	81	(15)	0	66	0	0	0
<b>Tratamiento de residuos</b>	<b>101.885</b>	<b>(35.237)</b>	<b>0</b>	<b>66.349</b>	<b>746</b>	<b>0</b>	<b>746</b>
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	59.000	(18.890)	0	40.110	0	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	39.751	(21.070)	0	18.681	0	0	0
Somague Ambiente, S.A.	264.973	(49.146)	0	215.827	45.773	0	45.773
Sacyr S.A.U. Desaladora de Alcadia	1.367	(211)	0	1.156	0	0	0
Valoriza Agua, S.L.	17.106	(2.961)	(312)	13.833	0	0	0
<b>Aguas</b>	<b>382.197</b>	<b>(92.248)</b>	<b>(312)</b>	<b>289.617</b>	<b>45.773</b>	<b>0</b>	<b>45.773</b>
Somague SGP5 (Parque de Estacionamiento Vila Real)	3.952	(2.567)	0	1.385	0	0	0
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	0	0	0	0	245.243	(22.952)	222.291
Sacyr S.A.U. (Apctos. Pza. del Centenario, V. Romero y Juan Esplandiú)	12.510	(884)	0	11.626	0	0	0
Sacyr S.A.U. (Aparcamiento Pza. de la Encarnación)	39.427	(2.629)	0	36.798	0	0	0
<b>Otros</b>	<b>55.889</b>	<b>(6.080)</b>	<b>0</b>	<b>49.809</b>	<b>245.243</b>	<b>(22.952)</b>	<b>222.291</b>
<b>PROYECTOS CONCESIONALES</b>	<b>1.373.858</b>	<b>(291.598)</b>	<b>(14.983)</b>	<b>1.067.277</b>	<b>329.920</b>	<b>(22.952)</b>	<b>306.968</b>

Miles de euros	31-dic-2012 (Auditado)						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	55.199	(14.553)	0	40.646	0	0	0
ViaSur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.360	(27.459)	0	95.901	0	0	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A.	107.610	(14.240)	0	93.370	0	0	0
Aut. del Eresma, Cons. Junta Castilla y León, S.A.	106.389	(12.156)	0	94.213	0	0	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	100.345	(13.355)	0	86.990	0	0	0
Autovía del Arlanzón, S.A.	129.497	(8.012)	0	121.485	0	0	0
Neopistas S.A.U.	16.659	(7.829)	0	8.830	0	0	0
<b>Total Autopistas España</b>	<b>638.762</b>	<b>(97.624)</b>	<b>0</b>	<b>541.138</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Autopistas del Valle, S.A.	0	0	0	0	4.655	0	4.655
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	0	0	0	0	25.135	0	25.135
N6 Concession Ltd	28.489	(6.413)	(1.338)	20.738	0	0	0
<b>Total Resto de Autopistas</b>	<b>28.489</b>	<b>(6.413)</b>	<b>(1.338)</b>	<b>20.738</b>	<b>29.790</b>	<b>0</b>	<b>29.790</b>
<b>Autopistas</b>	<b>667.251</b>	<b>(104.037)</b>	<b>(1.338)</b>	<b>561.876</b>	<b>29.790</b>	<b>0</b>	<b>29.790</b>
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	11.525	(1.285)	0	10.240	0	0	0
Bardiomar, S.L.	36.727	(9.099)	0	27.628	0	0	0
Testa Residencial S.L.U.	18.287	(3.253)	0	15.034	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	46.847	(1.411)	(6.839)	38.597	0	0	0
Trade Center, S.L.	44.037	(9.834)	0	34.203	0	0	0
<b>Inmuebles en Renta</b>	<b>157.423</b>	<b>(24.882)</b>	<b>(6.839)</b>	<b>125.702</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	52.529	(10.868)	0	41.661	1.612	0	1.612
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	5.905	(973)	0	4.932	0	0	0
Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.	4.167	(225)	0	3.942	0	0	0
Boremer, S.A.	14.155	(6.800)	0	7.355	0	0	0
Valdemingómez 2000, S.A.	2.032	(1.283)	0	749	0	0	0
Metrofang, S.L.	13.827	(9.208)	0	4.619	0	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	75	(11)	0	64	0	0	0
<b>Tratamiento de residuos</b>	<b>92.690</b>	<b>(29.348)</b>	<b>0</b>	<b>63.322</b>	<b>1.612</b>	<b>0</b>	<b>1.612</b>
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	59.000	(16.520)	(1.985)	40.495	0	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	39.751	(20.380)	0	19.371	0	0	0
Somague Ambiente, S.A.	253.871	(41.575)	0	212.296	48.011	0	48.011
Sacyr S.A.U. Desaladora de Alcadia	1.367	(105)	0	1.262	0	0	0
Valoriza Agua, S.L.	17.106	(2.224)	0	14.882	0	0	0
<b>Aguas</b>	<b>371.095</b>	<b>(80.804)</b>	<b>(1.985)</b>	<b>288.306</b>	<b>48.011</b>	<b>0</b>	<b>48.011</b>
Somague SGP5 (Parque de Estacionamiento Vila Real)	3.652	(2.280)	0	1.372	0	0	0
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	2.810	(369)	0	2.441	222.779	(10.668)	212.111
Valoriza Facilites S.A.U. (Gestión energética)	262	0	0	262	0	0	0
Sacyr S.A.U. (Apctos. Pza. del Centenario, V. Romero y Juan Esplandiú)	12.510	(559)	0	11.951	0	0	0
Sacyr S.A.U. (Aparcamiento Pza. de la Encarnación)	39.427	(1.625)	0	37.802	0	0	0
<b>Otros</b>	<b>58.661</b>	<b>(4.833)</b>	<b>0</b>	<b>53.828</b>	<b>222.779</b>	<b>(10.668)</b>	<b>212.111</b>
<b>PROYECTOS CONCESIONALES</b>	<b>1.347.120</b>	<b>(243.924)</b>	<b>(10.162)</b>	<b>1.093.034</b>	<b>302.192</b>	<b>(10.668)</b>	<b>291.524</b>

## 7.-INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<b>Saldo al 31-dic-13</b>	<b>Saldo al 31-dic-12</b>
<u>Miles de euros</u>	<b>(No auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
Inversiones inmobiliarias	2.316.897	3.075.178
Provisiones	(85.437)	(143.766)
Amortización acumulada	(362.263)	(437.337)
<b>TOTAL</b>	<b>1.869.197</b>	<b>2.494.075</b>

La disminución habida en el epígrafe de "Inversiones inmobiliarias" durante el ejercicio 2013 está motivada fundamentalmente por:

- La venta de un edificio de oficinas sito en Miami (EE. UU.). El precio de venta del activo ascendió a 140,5 millones de euros y ha generado un beneficio de 53,1 millones de euros antes de impuestos.
- Venta del edificio de oficinas sito en La Defense de Paris (Francia).

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.

Durante el ejercicio 2012 la variación más significativa estuvo motivada principalmente 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 ha generado un beneficio de 14,2 millones de euros antes de impuestos.

Adicionalmente, se produjo la venta de una parcela de edificabilidad para uso residencial en Valdebebas (Madrid). El precio de venta del activo ascendió a 2,8 millones de euros y ha generado una pérdida de 2,4 millones de euros antes de impuestos.

Las inversiones inmobiliarias del Grupo han sido valoradas por un experto independiente en 2.812 millones de euros (3.473 millones de euros en 2012).

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguro para todos los activos.

## 8.- FONDO DE COMERCIO

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	<b>Saldo al 31-dic-13</b>	<b>Saldo al 31-dic-12</b>
	<b>(No auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
Grupo Valoriza	117.058	117.325
Grupo Somague SGPS	19.071	25.803
<b>TOTAL</b>	<b>136.129</b>	<b>143.128</b>

A 31 de diciembre de 2013 el Grupo Sacyr tiene fondos de comercio que corresponden a la adquisición de Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. (Grupo Valoriza), a filiales de Somague Ambiente y a filiales de Somague SGPS.

En todos los casos, el Grupo realiza al menos anualmente un test de deterioro para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado fondos de comercio.

## 9.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Los movimientos habidos en este epígrafe han sido los siguientes:

<u>Miles de euros</u>	<b>Saldo al 31-dic-12</b>	<b>Variaciones perímetro</b>	<b>Participación result. acti. Interrumpidas</b>	<b>Participación en resultado</b>	<b>Deterioro</b>	<b>Dividendos percibidos</b>	<b>Variación patrimonio neto</b>	<b>Traspaso mant. Venta</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Saldo al 31-dic-13</b>
	<b>(Auditado)</b>										<b>(No auditado)</b>
Repsol	2.468.289	0	0	17.999	133.410	(117.562)	(70.188)	0	0	0	2.431.948
Auf. Guadalmedina Con. Esp., S.A.	30.477	0	0	(2.878)	0	0	2.903	0	0	0	30.502
Metro de Sevilla, S.A.	46.018	0	0	1.280	0	0	437	0	0	0	47.735
Geida Tlemcen, S.L.	20.039	0	0	1.836	0	0	0	0	0	(659)	21.216
Solucia Renovables, S.L.	1.538	0	0	(3.774)	0	0	2.236	0	0	0	0
Otros	40.145	(237)	(400)	12.264	0	(1.168)	530	(51.853)	238	(3.315)	(3.796)
<b>TOTAL</b>	<b>2.606.506</b>	<b>(237)</b>	<b>(400)</b>	<b>26.727</b>	<b>133.410</b>	<b>(118.730)</b>	<b>(64.082)</b>	<b>(51.853)</b>	<b>238</b>	<b>(3.974)</b>	<b>2.527.605</b>

<u>Miles de euros</u>	<b>Saldo al 31-dic-11</b>	<b>Variaciones perímetro</b>	<b>Participación result. acti. Interrumpidas</b>	<b>Participación en resultado</b>	<b>Deterioro</b>	<b>Dividendos percibidos</b>	<b>Variación patrimonio neto</b>	<b>Traspaso mant. Venta</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Saldo al 30-dic-12</b>
	<b>(Auditado)</b>										<b>(Auditado)</b>
Repsol, S.A.	3.470.720	0	0	206.850	(1.065.678)	(124.408)	(19.195)	0	0	0	2.468.289
Auf. Guadalmedina Con. Esp., S.A.	37.460	0	0	(4.113)	0	0	(2.870)	0	0	0	30.477
Metro de Sevilla, S.A.	47.225	0	0	1.157	0	(2.304)	(60)	0	0	0	46.018
Geida Tlemcen, S.L.	10.024	0	0	8.955	0	0	1.060	0	0	0	20.039
Solucia Renovables, S.L.	13.153	0	0	(23.655)	0	0	12.040	0	0	0	1.538
Otros	38.096	(472)	(265)	7.394	0	(1.437)	(1.819)	0	77	(1.429)	40.145
<b>TOTAL</b>	<b>3.616.678</b>	<b>(472)</b>	<b>(265)</b>	<b>196.888</b>	<b>(1.065.678)</b>	<b>(128.149)</b>	<b>(10.844)</b>	<b>0</b>	<b>77</b>	<b>(1.429)</b>	<b>2.606.506</b>

La variación de patrimonio neto de Repsol corresponde fundamentalmente a la evolución anual de los fondos propios de dicho grupo.

Las hipótesis y procedimientos relativos a los deterioros de valor 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, lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr de 2.239 millones de euros. 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 periodo de maduración de los principales proyectos de exploración y extracción. Asimismo, se considera a partir del último periodo proyectado una renta perpetua, conforme a un modelo de Gordon-Shapiro, considerando un flujo de caja libre normalizado en base al flujo del último año proyectado, una inversión recurrente a perpetuidad congruente con la del último periodo proyectado y un mantenimiento del stock de capital productivo. Asimismo, se considera una tasa de crecimiento perpetuo (g) del 1% en términos nominales (1% en 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 (Ke): 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:
  - o Tasa libre de riesgo (Rf): 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).
  - o Prima de Riesgo de Mercado del 6% (5% en 2012), considerada globalmente para todos los mercados en los que Repsol opera.
  - o 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.
  - o 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 1,2%.
- 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 0,5%.

## 10.- EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al	Saldo al
	31-dic-13	31-dic-12
	(No auditado)	(Auditado)
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)
<b>TOTAL</b>	<b>483.905</b>	<b>1.996.548</b>

La reducción del saldo de la partida de existencias viene motivada fundamentalmente por el traspaso a "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del Grupo Vallehermoso, por las ventas de suelo y producto terminado realizadas en el ejercicio.

El valor de las existencias del Grupo, que se encuentran registradas dentro de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" incluye gastos financieros y otros gastos, habiéndose incorporado durante el ejercicio 2013 un total de 1,5 millones de euros (1,9 millones de euros en el ejercicio 2012). El total acumulado de gastos financieros incorporados a existencias a 31 de diciembre de 2013 asciende a 40,6 millones de euros (61,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2012).

Un experto independiente ha valorado las existencias del Grupo a 31 de diciembre de 2013 y con un valor contable de 916 millones de euros, en 1.018 millones de euros. Estas existencias están clasificadas dentro del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

## 11.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES

El desglose a 31 de diciembre de 2013 y 2012 del epígrafe cuenta a cobrar por activos concesionales es el siguiente:

Miles de euros	31-dic-2013 (No auditado)		31-dic-2012 (Auditado)	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.	25.430	5.604	27.069	5.525
<b>Total Autopistas España</b>	<b>25.430</b>	<b>5.604</b>	<b>27.069</b>	<b>5.525</b>
Superstrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	8.500	0	4.110	0
N6 Concession Ltd	27.129	9.060	32.488	9.050
M50 Concession Ltd	0	0	100.795	10.208
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	121.851	0	151.420	0
Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, S.A.	2.363	0	0	0
Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí, S.A.	5.213	0	0	0
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	42.850	0	13.498	0
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	57.408	0	31.196	0
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	69.981	0	20.212	0
Autopista del Sol, S.A.	0	0	83.145	0
<b>Total Resto de Autopistas</b>	<b>335.295</b>	<b>9.060</b>	<b>436.864</b>	<b>19.258</b>
<b>Autopistas</b>	<b>360.725</b>	<b>14.664</b>	<b>463.933</b>	<b>24.783</b>
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
Hospital de Parla, S.A.	62.944	15.259	64.595	14.912
Hospital del Noreste, S.A.	68.308	16.515	70.659	16.019
<b>Hospitales</b>	<b>284.780</b>	<b>81.964</b>	<b>303.527</b>	<b>81.348</b>
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	53.396	7.476	54.131	7.380
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	25.759	3.909	25.930	3.854
<b>Intercambiadores</b>	<b>79.155</b>	<b>11.385</b>	<b>80.061</b>	<b>11.234</b>
Testa Residencial S.L.U.	5.412	0	5.944	0
<b>Inmuebles en Renta</b>	<b>5.412</b>	<b>0</b>	<b>5.944</b>	<b>0</b>
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	57.544	3.401	59.676	3.116
<b>Tratamiento de residuos</b>	<b>57.544</b>	<b>3.401</b>	<b>59.676</b>	<b>3.116</b>
Somague Ambiente, S.A	16.992	0	17.622	0
Desaladora de Alcudia (Sacyr Construcción, S.A.U. y Sadyt, S.A.)	1.181	109	1.290	108
<b>Aguas</b>	<b>18.173</b>	<b>109</b>	<b>18.912</b>	<b>108</b>
Valoriza Facilities S.A.U. (Gestión energética)	0	0	231	0
Sacyr Construcción S.A.U (Comisarias Gisa)	18.303	0	18.222	0
<b>Otros</b>	<b>18.303</b>	<b>0</b>	<b>18.453</b>	<b>0</b>
<b>CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES</b>	<b>824.092</b>	<b>111.523</b>	<b>950.506</b>	<b>120.589</b>

Las altas 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.

La variación negativa, es consecuencia por una parte de la venta de la participación que el Grupo poseía 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.

## 12.- ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose de activos financieros no corrientes e inversiones financieras corrientes del Grupo Sacyr por naturaleza y categoría a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

<b>31-dic-13 (No auditado)</b> Miles de euros	<b>Activos fros. mantenidos para negociar</b>	<b>Activos fros. disponibles para la venta</b>	<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>TOTAL</b>
Instrumentos de patrimonio	475	0	0	0	475
Derivados	0	0	0	24	24
Otros activos financieros	0	247.556	251.867	0	499.423
<b>Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados</b>	<b>475</b>	<b>247.556</b>	<b>251.867</b>	<b>24</b>	<b>499.922</b>
Otros activos financieros	0	0	65.659	0	65.659
Derivados	0	0	0	1.671	1.671
<b>Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65.659</b>	<b>1.671</b>	<b>67.330</b>

  

<b>31-dic-12 (Auditado)</b> Miles de euros	<b>Activos fros. mantenidos para negociar</b>	<b>Activos fros. disponibles para la venta</b>	<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>TOTAL</b>
Instrumentos de patrimonio	871	0	0	0	871
Derivados	0	0	0	39	39
Otros activos financieros	0	9.368	306.640	0	316.008
<b>Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados</b>	<b>871</b>	<b>9.368</b>	<b>306.640</b>	<b>39</b>	<b>316.918</b>
Otros activos financieros	0	0	104.805	0	104.805
Derivados	0	0	0	2.373	2.373
<b>Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>104.805</b>	<b>2.373</b>	<b>107.178</b>

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 inversión en sociedad dependiente, asociada, ni como negocio conjunto. Se registran en el estado de situación financiera consolidado intermedio a valor razonable.

La variación en "Otros activos financieros no corrientes" se debe principalmente a la reclasificación desde el epígrafe "Activo no corriente mantenido para la venta" de Itinere Infraestructuras, S.A.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, las "Inversiones financieras corrientes" recogen, entre otros conceptos, los créditos concedidos a las sociedades del Grupo contabilizadas por el método de la participación.

### 13.- PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de instrumentos financieros de pasivo con entidades financieras del Grupo Sacyr por naturaleza y categoría 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

<b>31-dic-13</b> <b>(No auditado)</b> Miles de euros	<b>Débitos y partidas a pagar</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>TOTAL</b>
Deudas con entidades de crédito	5.523.620	0	<b>5.523.620</b>
Obligaciones y otros val. negoc.	190.236	0	<b>190.236</b>
<b>Recursos ajenos l/p</b>	<b>5.713.856</b>	<b>0</b>	<b>5.713.856</b>
Derivados	0	139.071	<b>139.071</b>
<b>Otros pasivos financieros l/p</b>	<b>0</b>	<b>139.071</b>	<b>139.071</b>
<b>Largo plazo / No corrientes</b>	<b>5.713.856</b>	<b>139.071</b>	<b>5.852.927</b>
Deudas con entidades de crédito	1.440.051	0	<b>1.440.051</b>
Obligaciones y otros val. negoc.	2.235	0	<b>2.235</b>
<b>Recursos ajenos c/p</b>	<b>1.442.286</b>	<b>0</b>	<b>1.442.286</b>
Derivados	0	24.739	<b>24.739</b>
<b>Otros pasivos financieros c/p</b>	<b>0</b>	<b>24.739</b>	<b>24.739</b>
<b>Corto plazo / Corrientes</b>	<b>1.442.286</b>	<b>24.739</b>	<b>1.467.025</b>
<b>31-dic-12</b> <b>(Auditado)</b> Miles de euros	<b>Débitos y partidas a pagar</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>TOTAL</b>
Deudas con entidades de crédito	6.448.310	0	<b>6.448.310</b>
Obligaciones y otros val. negoc.	186.505	0	<b>186.505</b>
<b>Recursos ajenos l/p</b>	<b>6.634.815</b>	<b>0</b>	<b>6.634.815</b>
Derivados	0	216.756	<b>216.756</b>
<b>Otros pasivos financieros l/p</b>	<b>0</b>	<b>216.756</b>	<b>216.756</b>
<b>Largo plazo / No corrientes</b>	<b>6.634.815</b>	<b>216.756</b>	<b>6.851.571</b>
Deudas con entidades de crédito	2.736.548	0	<b>2.736.548</b>
Obligaciones y otros val. negoc.	2.235	0	<b>2.235</b>
<b>Recursos ajenos c/p</b>	<b>2.738.783</b>	<b>0</b>	<b>2.738.783</b>
Derivados	0	23.077	<b>23.077</b>
<b>Otros pasivos financieros c/p</b>	<b>0</b>	<b>23.077</b>	<b>23.077</b>
<b>Corto plazo / Corrientes</b>	<b>2.738.783</b>	<b>23.077</b>	<b>2.761.860</b>

### 13.1.- Valores representativos de deuda

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 se dispone de las siguientes emisiones y reembolsos de los valores representativos de la deuda;

Ejercicio 2012 Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompras, reembolsos y cancelaciones	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	SALDO VIVO FINAL
Emisiones en la UE sin folleto	200.000	0	-50	0	199.950
<b>EMISIONES REALIZADAS</b>	<b>200.000</b>	<b>0</b>	<b>-50</b>	<b>0</b>	<b>199.950</b>

Ejercicio 2013 Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompras, reembolsos y cancelaciones	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	SALDO VIVO FINAL (No auditado)
Emisiones en la UE sin folleto	199.950	0	0	0	199.950
<b>EMISIONES REALIZADAS</b>	<b>199.950</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>199.950</b>

El 31 de marzo de 2011 Sacyr Vallehermoso, S.A. (actualmente denominada Sacyr, S.A.) realizó una emisión de bonos convertibles y canjeables en acciones por un importe de 200 millones de euros. Se emitieron un total de 4.000 bonos con vencimiento 1 de mayo de 2016 a un interés fijo anual, pagadero trimestralmente, del 6,5% nominal anual.

### 13.2.- Deuda por vencimientos

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del presente periodo intermedio por divisiones y vencimientos contractuales de los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de cada uno de los siguientes ejercicios, es como sigue:

EJERCICIO 2013 (No auditado)	VENCIMIENTO (Miles de euros)								
	2014	1º SEMESTRE	2º SEMESTRE	2015	2016	2017	2018	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr	428.786	87.810	340.976	32.152	327.870	1.508	0	0	790.315
Grupo Sacyr Construcción	139.117	70.623	68.493	7.350	2.539	1.491	1.044	56.602	208.144
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	21.006	179.022	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
<b>TOTAL DEUDA A PAGAR</b>	<b>1.244.972</b>	<b>566.347</b>	<b>678.624</b>	<b>2.681.934</b>	<b>693.615</b>	<b>196.662</b>	<b>952.539</b>	<b>1.451.852</b>	<b>7.221.573</b>
Gastos de formalización a distribuir	-	-	-	-	-	-	-	-	(65.408)
<b>TOTAL DEUDA</b>	<b>1.244.972</b>	<b>566.347</b>	<b>678.624</b>	<b>2.681.934</b>	<b>693.615</b>	<b>196.662</b>	<b>952.539</b>	<b>1.451.852</b>	<b>7.156.165</b>
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
<b>TOTAL DEUDA A PAGAR</b>	<b>68.258</b>	<b>56.378</b>	<b>11.880</b>	<b>699.870</b>	<b>2.870</b>	<b>18.890</b>	<b>0</b>	<b>53.549</b>	<b>843.437</b>

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

EJERCICIO 2012 (Auditado)	VENCIMIENTO (Miles de euros)								
	2013	1º SEMESTRE	2º SEMESTRE	2014	2015	2016	2017	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr Vallehermoso, S.A.	252.423	71.034	181.389	206.047	33.214	326.947	990	0	819.621
Grupo Sacyr	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	270.201	100.521	56.787	979.606	1.517.544
Grupo Valoriza	156.816	66.820	89.996	57.890	52.076	43.795	34.992	186.658	532.227
Grupo Vallehermoso	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)	46.448	46.448	0	0	2.421.224	0	0	0	2.467.672
<b>TOTAL DEUDA A PAGAR</b>	<b>1.715.452</b>	<b>1.133.188</b>	<b>582.264</b>	<b>878.672</b>	<b>3.785.315</b>	<b>598.926</b>	<b>178.062</b>	<b>2.309.339</b>	<b>9.465.766</b>
Gastos de formalización a distribuir	-	-	-	-	-	-	-	-	(95.674)
<b>TOTAL DEUDA</b>	<b>1.715.452</b>	<b>1.133.188</b>	<b>582.264</b>	<b>878.672</b>	<b>3.785.315</b>	<b>598.926</b>	<b>178.062</b>	<b>2.309.339</b>	<b>9.370.092</b>

Los vencimientos de deuda se han clasificado en el balance de situación financiero consolidado intermedio atendiendo a la normativa contable aplicable, independientemente de la fecha de vencimiento contractual.

#### 14.- PROVISIONES

En el ejercicio 2013 el Grupo Sacyr ha dotado una provisión financiera de 36,3 millones de euros para cubrir en Solucia Renovables, S.L. los efectos derivados de la publicación en el B.O.E. del Real Decreto Ley 2/2013 de 1 de febrero relativo a las medidas urgentes para el sistema eléctrico y el sector financiero y por el 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".

Las provisiones por operaciones de tráfico de la cuenta de resultados corresponden fundamentalmente a la actividad constructora, debido a los costes y obligaciones estimadas 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.

Las provisiones de inmovilizado corresponden principalmente:

- al efecto en las plantas energéticas de la aplicación del borrador de Orden Ministerial de febrero de 2014.
- al deterioro de los inmuebles de Testa, calculado como la diferencia entre el valor de mercado de los mismos y los valores contables existentes.

## 15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros a 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-13 (No auditado)	Saldo al 31-dic-12 (Reexpresado)* (No auditado)
<b>Ingresos financieros otros valores negociables</b>	6.017	13.881
<b>Otros intereses e ingresos</b>	32.710	24.764
<b>Diferencias de cambio</b>	0	479
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>38.727</b>	<b>39.124</b>
<b>Gastos financieros</b>	<b>(426.058)</b>	<b>(443.846)</b>
Procedentes de créditos, préstamos bancarios y obligaciones	(379.788)	(407.510)
Variación de provisiones de inversiones financieras	(46.270)	(36.336)
<b>Var. Valor de Instrumentos Financieros (coberturas de flujo de efectivo)</b>	<b>(7.812)</b>	<b>(9.661)</b>
<b>Gastos financieros netos imputados a la inversión</b>	<b>0</b>	<b>5.790</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(9.904)</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>(443.774)</b>	<b>(447.717)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(405.047)</b>	<b>(408.593)</b>

(\*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2012.

La reducción de los gastos financieros viene motivada por la política de reducción de deuda del Grupo y por la evolución a la baja de los tipos de interés.

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.

## 16.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Las bases de elaboración de los segmentos del Grupo han mantenido los mismos criterios que los adoptados en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2012.

El desglose de la cifra de negocios por mercados de los periodos terminados a 31 de diciembre de 2013 y 2012 del Grupo Sacyr es el siguiente:

Miles de euros	<b>2013 (No auditado)</b>	<b>2012 (Reexpresado)* (No auditado)</b>
<b>Mercado interior</b>	<b>1.450.921</b>	<b>1.942.159</b>
<b>Exportación</b>	<b>1.614.105</b>	<b>1.481.714</b>
a) Unión Europea	364.464	452.991
b) Países OCDE	530.968	343.370
c) Resto de países	718.673	685.353
<b>TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>3.065.026</b>	<b>3.423.873</b>
<b>TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)</b>	<b>395.163</b>	<b>221.099</b>

(\*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2012.

De acuerdo con la organización y estructura de dirección vigente en el Grupo, la segmentación de la información se realiza en base a las siguientes áreas de negocio:

- Holding: estructura corporativa del Grupo, representada por su sociedad holding Sacyr, S.A.
- Construcción (Grupo Sacyr Construcción 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.
- Patrimonio (Grupo Testa): negocio de patrimonio en renta.
- Repsol: 9,23% de Repsol y su matriz Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L.

Durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior, el desglose de los ingresos ordinarios por segmentos de negocio del Grupo Sacyr es el siguiente:

Miles de euros	Ingresos de explotación de clientes externos		Ingresos de explotación entre segmentos		TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	
	2013 (No auditado)	2012 (Reexpresado)* (No auditado)	2013 (No auditado)	2012 (Reexpresado)* (No auditado)	2013 (No auditado)	2012 (Reexpresado)* (No auditado)
Construcción	1.579.298	1.875.030	400.427	272.940	1.979.725	2.147.970
Concesiones	295.090	254.014	4.008	21.956	299.098	275.970
Patrimonio	271.982	272.777	5.373	5.479	277.355	278.256
Servicios	1.050.923	1.092.594	52.891	62.114	1.103.814	1.154.708
Holding	26.837	23.846	27.766	28.094	54.603	51.940
<b>AGREGADO</b>	<b>3.224.130</b>	<b>3.518.261</b>	<b>490.465</b>	<b>390.583</b>	<b>3.714.595</b>	<b>3.908.844</b>
Ajustes y eliminaciones	27.205	109.755	(490.465)	(390.583)	(463.260)	(280.828)
<b>TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>3.251.335</b>	<b>3.628.016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.251.335</b>	<b>3.628.016</b>
<b>TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)</b>	<b>474.124</b>	<b>230.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>474.124</b>	<b>230.500</b>

(\*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2012.

Durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior, el desglose de los resultados por segmentos antes de impuestos del grupo Sacyr es el siguiente:

Miles de euros	<b>2013</b> <b>(No auditado)</b>	<b>2012</b> <b>(Reexpresado)*</b> <b>(No auditado)</b>
Construcción	47.526	54.378
Concesiones	18.506	(84.475)
Patrimonio	77.683	60.562
Servicios	(34.457)	13.671
Holding	(626.654)	(900.345)
Repsol	(173.994)	(745.591)
<b>TOTAL</b>	<b>(691.390)</b>	<b>(1.601.800)</b>
(+/-) Eliminación de Rtdos. internos	369.481	702.623
(+/-) Impuesto s/ beneficios	194.967	(347.834)
<b>RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACT. CONTINUADAS</b>	<b>(126.942)</b>	<b>(1.247.011)</b>
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS ACT. INTERRUMPIDAS (NOTA 4)</b>	<b>(224.502)</b>	<b>(114.076)</b>

(\*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2012.

Todos los conceptos que en la presente segmentación hacen referencia a actividades interrumpidas se originan por el Grupo Vallehermoso.

Con fecha 4 de octubre de 2010, la Sociedad firmó un acuerdo marco de traspaso de resultas económicas sobre su participación en el consorcio Grupo Unidos por el Canal del que resultó adjudicatario, con su participada Sacyr Construcción, S.A.U. Con fecha 15 de diciembre de 2010 se firmó una adenda que modificaba los términos de este contrato. Como consecuencia de este acuerdo de resultas, Holding ha traspasado 182 millones de euros antes de impuestos a Sacyr Construcción.

A esta fecha, la sociedad participada Grupos Unidos por el Canal, S.A., aún no ha formulado sus estados financieros a 31 de diciembre de 2013, estando el proceso de revisión por el auditor externo en una fase preliminar. En consecuencia, los administradores de Sacyr han realizado las mejores estimaciones sobre la información financiera y los resultados a incorporar de la participación en Grupos Unidos por el Canal, S.A.

## 17.- 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 activo ascendió a 140 millones de euros y ha generado un beneficio antes de impuestos de 53 millones de euros.
- La venta del edificio de oficinas sito en La Defense de Paris (Francia), mediante la enajenación de todas las acciones que el Grupo ostentaba de la sociedad Tesfran, S.A. El precio de venta ha sido de 450 millones de euros, generando una pérdida de 7 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.

## 18.- RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS

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.

## 19.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El ingreso por impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas registrado por el Grupo Sacyr a 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a 194.967 Y -347.834 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del -263,2% 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>	<b>31-dic-13</b>	<b>31-dic-12</b>
	(No auditado)	(No auditado) (Reexpresado)*
<b>Resultado consolidado antes de Impuestos</b>	<b>(126.942)</b>	<b>(1.247.011)</b>
Impuesto calculado al tipo impositivo nacional	(38.084)	(374.103)
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	46.017	62.403
Deducciones y bonificaciones	170.809	(40.466)
Otros ajustes	16.225	4.332
<b>Impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas</b>	<b>194.967</b>	<b>(347.834)</b>
Tipo efectivo de actividades continuadas	-153,6%	27,9%
<b>Impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas</b>	<b>(35.628)</b>	<b>(36.500)</b>
Tipo efectivo de actividades interrumpidas	15,9%	29,1%
<b>Impuesto sobre sociedades</b>	<b>159.339</b>	<b>(384.334)</b>
Tipo efectivo	-45,3%	28,0%
Activo por impuestos diferidos	(112.883)	365.404
Pasivo por impuestos diferidos	(53.725)	14.309
<b>Impuesto corriente</b>	<b>(7.269)</b>	<b>(4.621)</b>

(\*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2012.

Durante el ejercicio 2013:

(1) Destaca la eliminación de deducciones y bonificaciones.

(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:

(1) El deterioro de la participación en Repsol se compone 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 está 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 está afectado por el impuesto de sociedades, es el principal ajuste de consolidación.

(2) Destaca la deducción por doble imposición de dividendos recibidos de Repsol.

(3) Esta línea recoge, fundamentalmente, el ajuste por los tipos impositivos internacionales.

(4) El gasto por impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas registrado por el grupo Sacyr a 31 de diciembre de 2012 ascendía a -36.500 miles de euros, lo que representaba una tasa impositiva efectiva del 29,1%.

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

Miles de euros	Saldo al 31-dic-12	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Saldo al 31-dic-13
Activos por impuestos diferidos	1.325.174	175.698	(288.581)	(7.121)	(16.854)	(2.935)	(14.191)	1.171.190
Pasivos por impuestos diferidos	103.267	82.686	(28.961)	(7.163)	(12.161)	(1.379)	(1.693)	134.596

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

## 20.- GANANCIA 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.

	dic-13	dic-12
	(No auditado)	(Auditado)
<b>Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)</b>	<b>(495.931)</b>	<b>(977.536)</b>
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)
<b>Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción</b>	<b>463.415</b>	<b>441.116</b>
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>(1,07)</b>	<b>(2,22)</b>

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.

	dic-13	dic-12
	(No auditado)	(Auditado)
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	<b>(495.931)</b>	<b>(977.536)</b>
Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros)	<b>16.728</b>	<b>16.454</b>
<b>Resultado atribuido a la dominante ajustado(miles de euros)</b>	<b>(479.203)</b>	<b>(961.082)</b>
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
<b>Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción</b>	<b>482.828</b>	<b>460.529</b>
<b>Beneficio diluido por acción (euros)</b>	<b>(0,99)</b>	<b>(2,09)</b>

Para las actividades interrumpidas, las ganancias a 31 de diciembre de 2013 fueron las siguientes:

	dic-13	dic-12
	(No auditado)	(No auditado) (Reexpresado)*
<b>Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros)</b>	<b>(188.874)</b>	<b>(77.575)</b>
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)
<b>Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción</b>	<b>463.415</b>	<b>441.116</b>
<b>Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,18)</b>

(\*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2012.

## 21.- PLANTILLA MEDIA

El desglose de la plantilla media por sexo del Grupo Sacyr a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<b>dic-13</b>	<b>dic-12</b>
Hombres	15.448	14.409
Mujeres	8.017	7.672
<b>TOTAL</b>	<b>23.465</b>	<b>22.081</b>

## 22.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 las remuneraciones devengadas por los administradores y directivos del Grupo Sacyr, son las siguientes:

<u>Miles de euros</u>	<b>31-dic-13</b>	<b>31-dic-12</b>
	<b>(No auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
<b>ADMINISTRADORES:</b>		
<b>Concepto retributivo:</b>		
Retribución fija	1.400	1.400
Retribución variable	1.071	974
Atenciones estatutarias	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>2.471</b>	<b>2.374</b>
<b>Otros beneficios:</b>		
Primas de seguros de vida	1	1
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>DIRECTIVOS:</b>		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	3.506	3.802
<b>TOTAL</b>	<b>5.978</b>	<b>6.177</b>

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 2013, 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 clasificación, 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 de 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.

## 23.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El Grupo Sacyr realiza transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales del mercado, siendo las realizadas en los ejercicios 2013 y 2012, las que se detallan a continuación:

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	
2) Arrendamientos	0	0	0	0	0	
3) Recepción de servicios	999	0	0	53	1.052	
POZO ALIMENTACION	0	0	0	27	27	
MATIAS CORTES DOMINGUEZ	999	0	0	0	999	
SOLRED, S.A.	0	0	0	25	25	
REPSOL BUTANO, S.A.	0	0	0	1	1	
4) Compra de bienes	0	0	103	2.188	2.291	
SOLRED, S.A.	0	0	103	1.656	1.759	
ALCOREC, S.L.	0	0	0	1	1	
GAS NATURAL SERVICIOS SDG	0	0	0	462	462	
GAS NATURAL S.U.R. SDG, S.A.	0	0	0	34	34	
GAS NATURAL COMERCIALIZADORA, S.A.	0	0	0	35	35	
5) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro	0	0	0	0	0	
6) Pérdidas por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0	
7) Otros gastos	498	0	0	117	615	
SOLRED, S.A.	0	0	0	117	117	
INFU-CAPITAL	498	0	0	0	498	
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>1.497</b>	<b>0</b>	<b>103</b>	<b>2.358</b>	<b>3.958</b>	
1) Ingresos financieros	0	0	0	0	0	
2) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	6.045	6.045	
POZO ALIMENTACION	0	0	0	6.026	6.026	
PROFU, S.A.	0	0	0	39	39	
3) Arrendamientos	0	0	0	298	298	
REPSOL COMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLIFEROS, S.A.	0	0	0	298	298	
4) Prestación de servicios	0	0	0	1.453	1.453	
SOLRED, S.A.	0	0	0	549	549	
REPSOL, S.A.U.	0	0	0	904	904	
5) Venta de bienes (terminados o en curso)	0	0	7	0	7	
REPSOL DIRECTO	0	0	7	0	7	
6) Otros ingresos	0	0	0	180	180	
CAMPESA ESTACIONES DE SERVICIOS (CAMPSARED), S.A.	0	0	0	70	70	
REPSOL, S.A.U.	0	0	0	77	77	
SOLRED, S.A.	0	0	0	33	33	
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>7.996</b>	<b>8.003</b>	

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	1.620	
INFUCAPITAL	1.620	0	0	0	1.620	
1.a. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0	
1.b. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0	
2) Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0	
2.a. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	0	0	0	0	0	
2.b. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0	
3) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0	
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0	
4) Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0	
5) Otras operaciones	0	0	0	0	0	

Diciembre 2013  
Miles de euros

OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1). Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	0	0	0
1.a.Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	0	0	0	0	0
2.a. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0
2.b. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0
2.c. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0
3) Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0
4) Otras operaciones	140	0	0	16	156
MATIAS CORTES DOMINGUEZ	140	0	0	0	140
SOLRED, S.A.	0	0	0	16	16

Diciembre 2013  
Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios	0	0	3	0	3
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO	0	0	3	0	3
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
2) Prestación de servicios	538	0	8.282	0	8.820
AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.U.	0	0	446	0	446
AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)	0	0	2.062	0	2.062
AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADAS)	0	0	1.282	0	1.282
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)	0	0	4.492	0	4.492
EL POZO	538	0	0	0	538
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>538</b>	<b>0</b>	<b>8.282</b>	<b>0</b>	<b>8.820</b>

Diciembre 2013  
Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.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 (arrendatario)	0	0	0	0	0
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0
3.b. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0
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

Diciembre 2012  
Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>1) Gastos financieros</b>	<b>7.982</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.982</b>
UNICAJA	4.145	0	0	0	4.145
BANCO MARE NOSTRUM (CAJA MURCIA)	366	0	0	0	366
NCG BANCO, S.A.	592	0	0	0	592
CAJA AVILA (BANKIA)	615	0	0	0	615
NOVACAIXAGALICIA	2.264	0	0	0	2.264
<b>2) Arrendamientos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.020</b>	<b>0</b>	<b>1.020</b>
REPSOL, S.A.	0	0	1.020	0	1.020
<b>3) Recepción de servicios</b>	<b>1.027</b>	<b>0</b>	<b>1.445</b>	<b>0</b>	<b>2.472</b>
MATIAS CORTES DOMINGUEZ	981	0	0	0	981
UNICAJA	46	0	0	0	46
REPSOL, S.A.	0	0	1.445	0	1.445
<b>4) Compra de bienes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.175</b>	<b>0</b>	<b>24.175</b>
REPSOL, S.A.	0	0	23.927	0	23.927
ALCOREC, S.L.	0	0	4	0	4
GAS NATURAL SERVICIOS SDG	0	0	216	0	216
GAS NATURAL S.I.U.R SDG, S.A.	0	0	26	0	26
GAS NATURAL DISTRIBUCION, S.A.	0	0	2	0	2
<b>5) Otros gastos</b>	<b>101</b>	<b>0</b>	<b>160</b>	<b>0</b>	<b>261</b>
REPSOL, S.A.	0	0	160	0	160
UNICAJA	49	0	0	0	49
NOVACAIXAGALICIA	49	0	0	0	49
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	3	0	0	0	3
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>9.110</b>	<b>0</b>	<b>26.800</b>	<b>0</b>	<b>35.910</b>
<b>6) Ingresos financieros</b>	<b>670</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>670</b>
NOVACAIXAGALICIA	93	0	0	0	93
UNICAJA	577	0	0	0	577
<b>7) Contratos de gestión o colaboración</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>838</b>	<b>0</b>	<b>838</b>
REPSOL, S.A.	0	0	838	0	838
<b>8) Arrendamientos</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>1.005</b>	<b>0</b>	<b>1.008</b>
NOVACAIXAGALICIA	3	0	0	0	3
ASFI LIBIA CONSTRUCCIONES GENERALES	0	0	8	0	8
REPSOL, S.A.	0	0	407	0	407
SOCIEDAD CATALANA DE PETROLIS, S.A.	0	0	152	0	152
VIAS Y CONSTRUCCIONES, S.A.	0	0	73	0	73
JOCA INGENIERIA Y CONSTRUCCIONES, S.A.	0	0	365	0	365
<b>9) Prestación de servicios</b>	<b>16.413</b>	<b>0</b>	<b>4.276</b>	<b>0</b>	<b>20.689</b>
REPSOL, S.A.	0	0	4.276	0	4.276
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	16.413	0	0	0	16.413
<b>11) Otros ingresos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>90.473</b>	<b>0</b>	<b>90.473</b>
REPSOL, S.A.	0	0	90.473	0	90.473
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>17.086</b>	<b>0</b>	<b>96.592</b>	<b>0</b>	<b>113.678</b>

Diciembre 2012  
Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital</b>	<b>26.621</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.621</b>
CAJA DE AVILA (BANKIA)	585	0	0	0	585
UNICAJA	26.036	0	0	0	26.036
<b>2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)</b>	<b>628</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>628</b>
NCG BANCO, S.A.	628	0	0	0	628
<b>3) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)</b>	<b>(11.502)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(11.502)</b>
NCG BANCO, S.A.	191	0	0	0	191
NOVACAIXAGALICIA	(1.435)	0	0	0	(1.435)
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)	(10.258)	0	0	0	(10.258)
<b>5) Otras operaciones</b>	<b>(651)</b>	<b>0</b>	<b>549</b>	<b>0</b>	<b>(102)</b>
ASFI LIBIA CONSTRUCCIONES	0	0	565	0	565
NCG BANCO	(651)	0	0	0	(651)
REPSOL, S.A.	0	0	(16)	0	(16)

Diciembre 2012  
Miles de euros

OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital</b>	<b>365.570</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>365.570</b>
NCG BANCO, S.A.	163.457	0	0	0	163.457
CAJA DE AVILA (BANKIA)	18.284	0	0	0	18.284
UNICAJA	175.013	0	0	0	175.013
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)	8.816	0	0	0	8.816
<b>2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)</b>	<b>18.482</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.482</b>
NCG BANCO, S.A.	18.482	0	0	0	18.482
<b>3) Garantías y avales recibidos</b>	<b>38.702</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38.702</b>
NOVACAIXAGALICIA	11.142	0	0	0	11.142
UNICAJA	25.071	0	0	0	25.071
NCG BANCO, S.A.	2.489	0	0	0	2.489
<b>5) Otras operaciones</b>	<b>80</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>82</b>
MATIAS CORTES DOMINGUEZ	80	0	0	0	80
REPSOL, S.A.	0	0	2	0	2

GRUPO SACYR

## **24.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SACYR**

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.

### **24.1.- 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 del Grupo gestiona su riesgo de crédito de acuerdo con la política, los procedimientos y el control establecidos por el Grupo en relación con la gestión del riesgo de crédito de los clientes. Las cuentas a cobrar pendientes de clientes se controlan de forma regular. La concentración del riesgo en relación con los deudores comerciales es baja, por su elevada diversificación.

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.

En las áreas de Construcción (Sacyr Construcción/Somagüe), Concesiones de Infraestructuras (Sacyr Concesiones) y Servicios (Valoriza), buena parte de los ingresos proceden de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país y de otros mercados geográficos donde opera el Grupo, sector público con calificaciones crediticias elevadas.

Para contrarrestar el riesgo de impago por parte de clientes privados, en todos los casos se 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 correcciones valorativas si fuera necesario.

En las infraestructuras de transportes, el cobro al contado del peaje elimina el riesgo de crédito en un porcentaje importante de los ingresos de la división.

En el área patrimonialista (Testa) el riesgo es bajo debido fundamentalmente a que los contratos que se suscriben con los arrendatarios contemplan el pago por anticipado de las rentas derivadas de los mismos. Además se exigen las garantías financieras legales adicionales en la formalización de los contratos de alquiler y renovaciones, que cubren posibles impagos de rentas. La diversificación por la tipología del producto en que invierte Testa, y en consecuencia por el tipo de cliente, también ayuda a mitigar este riesgo.

Dentro de Valoriza (Servicios) encontramos cuatro actividades fundamentales. Por una parte energía: con un riesgo prácticamente nulo al vender su producto a precio y plazo de cobro fijado por la legislación vigente y que se cumple de forma sistemática. Por otra parte la cartera de clientes de las ramas de Medioambiente, Agua y Multiservicios es principalmente la Administración Pública (Estatal, Autonómica o Local). El cliente privado es minoritario y está sometido al debido análisis de solvencia previo por parte de la compañía, como ocurre en la construcción.

## **24.2.- Riesgo de liquidez**

### **24.2.1.- Fondo de maniobra**

A 31 de diciembre de 2013, el Grupo Sacyr tiene un fondo de maniobra negativo, que viene originado principalmente por la clasificación de Grupo Vallehermoso como activo no corriente mantenido para la venta.

### **24.2.2.- Deuda financiera**

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".

En segundo lugar y en Testa, 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 continuación se incluye un cuadro resumen explicativo de la deuda financiera bruta del Grupo a 31 de diciembre de 2013:

<i>Millones de euros</i>	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
<b>Préstamo adquisición Repsol</b>	<b>2.404</b>	<b>4,14%</b>	<b>21/01/2014</b>	<b>6 meses</b>
<b>Resto de deuda</b>				
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	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>7.156</b>			

La deuda financiera bruta del Grupo Vallehermoso a 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

<i>Millones de euros</i>	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
<b>Pólizas de crédito</b>	<b>41</b>	<b>4,31%</b>	<b>Según póliza</b>	<b>1,3,6,12 meses</b>
Préstamos	11	2,97%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	169	0,00%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	585	2,91%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Otros e intereses a pagar no vencidos	37			
<b>TOTAL</b>	<b>843</b>			

A 31 de diciembre de 2012, el detalle de la deuda era el siguiente:

<u>Millones de euros</u>	<b>Importe</b>	<b>Tipo interés actual medio</b>	<b>Fecha de siguiente revisión del tipo</b>	<b>Periodo de renovación del tipo</b>
Préstamo adquisición Repsol	2.421	4,26%	21/01/2013	6 meses
Préstamo Torre Adriá	437	0,86%	27/01/2013	1,3,6 meses
<b>Resto de deuda</b>				
Pólizas de crédito	736	4,90%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	318	3,90%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.545	3,95%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	2.706	2,55%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	187	6,50%	-	Fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	24	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>9.374</b>			

### 24.2.3.- Riesgo de liquidez por áreas de negocio

Es el riesgo derivado de una excesiva concentración de vencimientos que puede 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 endógenos mitigantes de 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.

Por áreas de negocio, el riesgo de liquidez es reducido en los proyectos de Concesiones de Infraestructuras y de Servicios en las áreas de Energía y Medioambiente debido a la naturaleza y características de sus cobros y pagos, su EBITDA, la estructura financiera de los proyectos, sistema de tarifas y programa sistemático de inversiones de reposición. Las concesionarias no necesitan obtener líneas de circulante, pero si se produjeran desfases temporales de tesorería o demandas de capital extraordinarias de los proyectos en curso ya comprometidos o en apoyo de nuevas adjudicaciones, la sociedad cabecera del Grupo tiene asignadas líneas de crédito con las que atender estas necesidades.

El área de construcción dispone de líneas de crédito suficientes para cubrir sus necesidades de liquidez y además tiene la posibilidad de realizar operaciones de descuento anticipado o factorización de los importes facturados a sus clientes, en su mayor parte administraciones públicas.

En el área de patrimonio en renta la tipología de las inversiones realizadas en activos inmobiliarios requiere una financiación adicional a los recursos generados por el Grupo. La garantía real que ofrecen los inmuebles facilitó la obtención de préstamos hipotecarios a largo plazo, entre 7 y 15 años. Se exigirá a las potenciales inversiones un flujo de caja suficiente para poder hacer frente a los gastos operativos propios, al servicio de la deuda (pagos de intereses y principales), a los gastos generales del Grupo y a la retribución de los capitales propios.

Esta adecuada financiación, el alto grado de ocupación de los inmuebles y en consecuencia el EBITDA que generan, mitigan el riesgo de liquidez.

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 activo no corriente mantenido para la venta.

Por divisiones, los principales vencimientos de la deuda con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

- Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L. (SVPM): con una deuda bruta de 2.426 millones de euros, asociada a las acciones de Repsol en cartera. El principal vivo del préstamo a 31 de diciembre de 2013 es de 2.404 millones de euros, con vencimiento 31 de enero de 2015.

El servicio de esta deuda está respaldado por los dividendos de Repsol.

En 2013 se ha contratado un IRS como cobertura de este préstamo, asegurándolo en un 62% frente a subidas de tipo de interés. Como consecuencia de esta contratación y de la cancelación de deuda a tipo variable realizada durante el año, la deuda a tipo fijo o asegurada del Grupo ha pasado de representar un 16% a 31 de diciembre de 2012 a suponer un 39% sobre el total de la deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2013.

- Sacyr Concesiones: presenta una deuda bruta de 1.179 millones, inferior en un 21% al dato a 31 de diciembre de 2012, reducción que se explica con la reclasificación de la deuda del Aeropuerto de Murcia y con las desinversiones en Irlanda y Costa Rica realizadas durante el año.

Un 93% de esta deuda bruta tiene vencimiento del año 2015 en adelante y de manera muy escalonada. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos, cuyo repago se garantiza con los flujos

de caja de las concesiones y está asegurada en un 65% mediante instrumentos financieros frente al riesgo de subida de tipo de interés.

- Testa: con una deuda bruta de 1.871 millones de euros, de los que un 87% vence del 2015 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.

Testa ha realizado una importante tarea de refinanciación de la deuda ligada a activos significativos con vencimientos en los próximos años, alargando de manera significativa el periodo medio de maduración de la misma. Asimismo y 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.

- Vallehermoso se mantiene como un activo no corriente mantenido para la venta con el objetivo de eliminar la exposición del Grupo al riesgo inherente del negocio de desarrollo inmobiliario. Se ha reclasificado su deuda financiera por importe de 843 millones de euros a "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta".

### **24.3.- Riesgo de mercado**

Las variaciones en los tipos de interés y las fluctuaciones de los tipos de cambio son los principales factores que pueden afectar al Grupo.

#### **24.3.1.- 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 o asegurado 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:

Millones de euros	31-dic-13 (No auditado)		31-dic-12 (Auditado)	
	Importe	%	Importe	%
A tipo de interés fijo o protegido	2.785	39%	1.499	16%
A tipo de interés variable	4.371	61%	7.875	84%
<b>DEUDA BRUTA TOTAL</b>	<b>7.156</b>	<b>100%</b>	<b>9.374</b>	<b>100%</b>

La estructura de la deuda financiera del Grupo Vallehermoso 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 es:

Millones de euros	31-dic-13 (No auditado)	
	Importe	%
A tipo de interés fijo o protegido	0	0%
A tipo de interés variable	843	100%
<b>DEUDA BRUTA TOTAL</b>	<b>843</b>	<b>100%</b>

Una subida de un punto en el euribor, base genérica de referencia utilizada por la financiación, se ve amortiguada en un 38% por el efecto de las coberturas sobre la deuda.

La sensibilidad del resultado del Grupo al incremento de 100 puntos básicos en el tipo de interés, supondría un impacto en el entorno de 35 millones de euros en el resultado atribuible a la sociedad dominante.

### 24.3.2.- Riesgo de tipo de cambio

Las fluctuaciones en los tipos de cambio tienen su reflejo en los estados financieros del Grupo al convertir a euros aquellos correspondientes a sociedades extranjeras cuya moneda funcional es otra divisa. Pero al margen de esto, no existe en la actualidad riesgo relevante en este sentido que afecte a los flujos de caja de los negocios, puesto que es política corporativa contratar la financiación en la misma moneda en que se van a generar los flujos de cada negocio, para dotarles de una cobertura natural frente al riesgo de evolución adversa del tipo de cambio.

Sin embargo, como consecuencia de la expansión geográfica del Grupo a otros países no comunitarios, pueden acometerse en el futuro inversiones que requieran, por su propia naturaleza o por la financiación necesaria, la contratación de instrumentos de cobertura frente al riesgo de tipo de cambio, como así se hará llegado el momento.

## **25.- OTRA INFORMACION RELEVANTE**

No existen transacciones significativas de carácter altamente estacional, no obstante lo cual, destaca la naturaleza cíclica del sector concesional de infraestructuras, cuya cifra de negocios se incrementa en los periodos vacacionales.

No existen importes significativos de costes incurridos de manera no uniforme a lo largo del periodo contable que sean susceptibles de anticipación o diferimiento en los estados financieros consolidados intermedios.

Las partidas correspondientes a activos, pasivos, patrimonio neto, ganancia neta o flujos de efectivo, que por su naturaleza o importe sean relevantes o inusuales, están explicadas en las notas adjuntas que forman parte de estos estados financieros consolidados intermedios. No se ha producido ningún hecho o transacción que sea material para la comprensión de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados con carácter adicional a los desglosados. A tal efecto:

- No existen pérdidas significativas por deterioro del valor del inmovilizado material, intangible o de otros activos, así como reversión de dicha pérdida por deterioro, que por su importe o naturaleza merezca una explicación detallada.
- No existe ninguna dotación ni reversión de provisiones por costes de reestructuración.
- No se ha producido ninguna adquisición o enajenación de elementos de inmovilizado material de carácter significativo.
- No existen compromisos de compra significativos de elementos de inmovilizado material, intangible o de otros activos.
- No se han producido cambios significativos en los activos y pasivos de carácter contingente desde la fecha de las últimas cuentas anuales consolidadas. Asimismo no se han producido pagos derivados de litigios de cuantía relevante.
- No existen errores de ejercicios anteriores susceptibles de haber sido corregidos.
- No se ha producido ningún préstamo fallido ni ningún incumplimiento de un contrato de préstamo.

## 26.- HECHOS 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, 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. Ambos interlocutores se emplazaron para la firma, lo antes posible, de un acuerdo final, con objeto de que el proyecto finalice en 2015.

- El 2 de enero de 2014, REPSOL 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 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, 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 y Shell han formalizado un acuerdo por el que la compañía española suministrará GNL a la planta de regasificación de REPSOL 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 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 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, 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 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.

- Repsol 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:

- 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 adecuación de la pista de rodaje "Taxiway" para AIRBUS en Getafe (Madrid), por un importe de 3,18 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 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.
- 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, cabe destacar la siguiente adjudicación 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".

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO

### 1.- Acontecimientos más significativos del ejercicio 2013.

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).

En el área de Construcción, el Grupo resultó adjudicatario de las siguientes obras dentro del ámbito nacional:

- 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, y un plazo de ejecución de 5 meses.
- 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, y un plazo de ejecución de 16 meses.
- 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 y un plazo de 9,5 meses para la ejecución de las obras.
- 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 y un plazo de ejecución de 12 meses.
- 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 y un plazo de ejecución de 11 meses.
- 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:

- 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.
- 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 Humalíes, 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.

- 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.
- 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 un tramo de línea férrea para la Compañía Nacional de Ferrocarriles de Chile, por un importe de 28,09 millones de euros.
- 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 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 y un plazo de ejecución de 20 meses.
- 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.

También, a nivel internacional, Somague Engenharia se ha adjudicado los siguientes contratos significativos durante el primer semestre:

- 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 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, y un plazo de 24 meses, para la ejecución de las obras.
- 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.
- 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 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.
- 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.
- 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 Riberao Preto, provincia de Sao 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 y un plazo de 12 meses de ejecución.
- Instalaciones hidráulicas del Centro Comercial "Alegro", en Setúbal (Portugal), por un importe de 14,9 millones de euros, y un plazo de 12 meses.
- 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, para la ejecución de las obras, de 6 meses.
- 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 Punta Delgada (Islas Azores), por un importe de 11,78 millones de euros y un plazo de 4 meses.
- 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 y 6 meses de ejecución.
- Construcción del centro de eventos "Palmeiras Solar", en Luanda (Angola), por un importe de 9,03 millones de euros, y un plazo de ejecución de 12 meses.
- Construcción del nuevo edificio de oficinas para la compañía Somatek en Luanda (Angola). Por un importe de 8,64 millones de euros y un plazo de 14 meses para la ejecución de las obras.
- Construcción del nuevo edificio para el Ministerio de la Presidencia de Angola, en Luanda, por un importe de 7,69 millones de euros, y 6 meses de plazo para la ejecución del proyecto.
- Construcción de una nueva Terminal de pasajeros en el Puerto de Luanda (Angola), por un importe de 7,16 millones de euros, y un plazo de 12 meses.
- 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.
- Construcción de un edificio en la localidad de Macae, Río de Janeiro (Brasil), por un importe de 6,31 millones de euros, y un plazo de 18 meses.

- 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, y un plazo de 8 meses para la realización de los trabajos.
- Construcción de un edificio en el barrio de "Beco do Balao", Luanda (Angola), por un importe de 5,31 millones de euros, y un plazo de ejecución de 5 meses.
- Obras de construcción de la "Marina Bahía" en Luanda (Angola), por un importe de 5,18 millones de euros, y 6 meses de plazo para la realización de las obras.
- Construcción de un edificio, y equipamientos, en la Isla de Mussulo, Luanda (Angola), por un importe de 4,93 millones de euros y 10 meses de plazo de ejecución.
- Construcción de 254 viviendas sociales en Praia (Cabo Verde), por un importe de 4,19 millones de euros, y 19 meses de plazo de ejecución.
- 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.

Dentro del segmento de Servicios, encabezado por Valoriza Gestión, S.A., caben destacar los siguientes acontecimientos:

En el ámbito de los Servicios Medioambientales, y dentro de nuestro país, se han producido las siguientes adjudicaciones:

- Valoriza Servicios Medioambientales se adjudicó el 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.
- Valoriza Servicios Medioambientales resultó adjudicataria del 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.
- Valoriza Servicios Medioambientales también ha resultado adjudicataria del 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.
- Valoriza Servicios Medioambientales se adjudicó, por un periodo de 10 años. La 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.

- Valoriza Servicios Medioambientales resultó adjudicataria del 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.
- Valoriza Servicios Medioambientales se adjudicó la 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.
- Valoriza Servicios Medioambientales ha obtenido la prórroga, durante 8 meses, de los Servicios de Limpieza Urgente (SELUR) de Madrid, por un importe de 5,67 millones de euros.
- Valoriza Servicios Medioambientales, también ha obtenido la 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.
- Valoriza Servicios Medioambientales resultó adjudicataria del 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.
- Valoriza Servicios Medioambientales se adjudicó el estacionamiento regulado de vehículos en la localidad de Haro (La Rioja), por un importe de 2,4 millones de euros.

A nivel internacional:

- Hidurbe, compañía radicada en Portugal, y líder en el diseño, gestión, transporte y procesamiento de residuos sólidos urbanos, se adjudicó la explotación de la planta de tratamiento de basura orgánica de LIPOR. 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.

En el ámbito de Multiservicios:

- Valoriza Facilities se ha adjudicado la prestación de los 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.
- Valoriza Facilities, se adjudicó los 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.

- Valoriza Facilities, se ha adjudicado los 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.
- Valoriza Conservación de Infraestructuras, resultó adjudicataria de los 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.
- Valoriza Facilities, se adjudicó los 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.
- Valoriza Facilities, resultó adjudicataria de los 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.
- Valoriza Conservación de Infraestructuras, ha conseguido el 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.
- Valoriza Facilities, se ha adjudicado los 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.
- Valoriza Conservación de Infraestructuras, resultó adjudicataria de los 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.
- Valoriza Facilities, se adjudicó los 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.
- Valoriza Facilities, se adjudicó los 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.
- Valoriza Facilities, resultó adjudicataria de los 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.
- Valoriza Facilities, también se ha adjudicado los 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.

- Valoriza Facilities se ha adjudicado la gestión de la residencia "Doménech i Montaner" del Ayuntamiento de Badalona, por un importe de 3,31 millones de euros, y un plazo de 2 años.
- Valoriza Facilities, se adjudicó la 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.

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.
- 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.

En el ámbito industrial:

- 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 cuanto al área de Concesiones, encabezada por Sacyr Concesiones, se han producido los siguientes hechos 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 Globalvía, su 32,77% de participación en la sociedad gestora del Metro de Sevilla, por un importe de 58,3 millones de euros.

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.

Respecto al área de Patrimonio Inmobiliario, encabezado por Testa Inmuebles en Renta, caben destacar los siguientes acontecimientos durante el ejercicio:

- 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 bruto aproximado de 49 millones de euros. El edificio, con una superficie superior a los 48.000 metros cuadrados, y ubicado en la avenida Brickell 1111, está ocupado, entre otros, por Sabadell United Bank, Hunton&Williams, Credit Suisse y Baker&Mckenzie.
- A comienzos del mes de julio, Testa 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%.

En cuanto al área de Promoción inmobiliaria, encabezada por Vallehermoso División Promoción, son de destacar los siguientes hitos:

- Durante el ejercicio de 2013 se han escriturado un total de 410 viviendas.

Al cierre del ejercicio 2013 la valoración de los activos inmobiliarios del grupo Sacyr asciende a 4.386 millones de euros con el siguiente desglose:

- Vallehermoso: la valoración a 31 de diciembre de 2013 es de 1.099 millones de euros, frente a los 1.848 millones de 2012.
- Testa: la valoración a 31 de diciembre de 2013 es de 3.287 millones de euros, frente a los 3.878 millones de 2012.

Los activos inmobiliarios del Grupo tienen, a 31 de diciembre de 2013, unas plusvalías latentes de 1.182 millones de euros.

## 2.- Riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el grupo Sacyr

La política de gestión del riesgo financiero y los instrumentos empleados se encuentra detallada en la nota 23 de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados.

## 3.- 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.

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

<b>Saldo 31/12/11</b>	<b>2.587.065</b>
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
<b>Saldo 31/12/12</b>	<b>2.204.321</b>
Acc. compradas (contrato liquidez)	14.569.716
Acc. Vendidas (contrato liquidez)	-14.462.466
Ampliación liberada	119.591
<b>Saldo 31/12/13</b>	<b>2.431.162</b>

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).

#### **4.- Actividades de investigación y desarrollo**

Durante el ejercicio de 2013 no se han realizado inversiones significativas de investigación y desarrollo.

#### **5.- Gobierno corporativo y responsabilidad corporativa**

En la Junta General de Accionistas celebrada el día 27 de junio de 2013 se aprobó el nombramiento de dos nuevos consejeros independientes: Juan María Aguirre Gonzalo y Augusto Delkader Teig; y de un nuevo consejero dominical: Raimundo Baroja Rieu.

Adicionalmente, durante el ejercicio de 2013, no se han producido modificaciones relacionadas con el Gobierno Corporativo ni con la Responsabilidad Corporativa del Grupo.

El Grupo sigue reforzando las obligaciones y controles que son responsabilidad del Consejo de Administración, así como de sus Comisiones Delegadas, avanzando hacia un modelo de gestión que integre y desarrolle las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo.

## FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO

Diligencia que levanta la Secretario del Consejo de Administración de Sacyr, S.A., para hacer constar los miembros del Consejo de Administración que firman, mediante la presente diligencia, el segundo informe financiero semestral de 2013 relativo a los doce meses del ejercicio, transcritos en los folios que preceden al presente y visados por el Secretario del Consejo; y declaran (i) que, hasta donde alcanza su conocimiento, la información financiera semestral de 2013 relativa a los doce meses del ejercicio, formulada en la reunión de 27.02.2014, ha sido elaborada con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Sacyr, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y (ii) que Informe de Gestión Consolidado Intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida. La presente información financiera se ha cerrado sin disponer aún del informe del auditor externo sobre el borrador de cuentas anuales, el cual será oportunamente valorado de cara a la formulación de estas últimas recogiendo en las mismas, si fuera menester, las correcciones resultantes de dicho informe; firmando todos los señores consejeros de la sociedad dominante, en señal de conformidad, cuyos nombres y cargos constan a continuación:

---

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 Alvés Diniz Vaz Guedes  
**Consejero**

---

D. Matias Cortés 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 Sanjuán 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 doy fe, en Madrid, a efectos del artículo 11.1 y 3 del RD 1362/07, de 19 de octubre, sobre la transparencia de la información de los emisores.

---

D. Elena María Otero-Novas Miranda  
**Secretario del Consejo**