

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

**Cuentas Anuales Consolidadas e  
Informe de Gestión Consolidado  
a 31 de diciembre de 2019  
junto al**

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS  
ANUALES CONSOLIDADAS**

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas  
emitido por un Auditor Independiente

SACYR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2019



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

A los accionistas de SACYR, S.A.:

### **Informe sobre las cuentas anuales consolidadas**

---

#### **Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de SACYR, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de resultados separada, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

---

#### **Fundamento de la opinión**

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

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

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

---

## Cuestiones clave de la auditoría

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

### *Deterioro del valor de proyectos concesionales e inversiones contabilizadas por el método de la participación*

---

**Descripción** Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo tiene registrados en el estado de situación financiera consolidado proyectos concesionales e inversiones contabilizadas por el método de la participación por importe de 876.680 miles de euros y 1.844.856 miles de euros, respectivamente. Los desgloses correspondientes a los mencionados activos se encuentran en las Notas 7 y 10 de la memoria consolidada adjunta.

La Dirección y los Administradores del Grupo revisan al cierre del ejercicio, si hay indicios de deterioro y, en su caso, estiman el valor recuperable. Este análisis tiene como objetivo concluir sobre la necesidad de registrar un deterioro de valor sobre los mencionados activos, cuando su valor contable es mayor que su valor recuperable. Para determinar el valor recuperable, la Dirección y los Administradores del Grupo realizan un test de deterioro utilizando para ello una metodología de descuentos de flujos de caja libres (flujos de efectivo).

El elevado riesgo de que algunos de estos activos presenten deterioro, la relevancia de los importes involucrados y el hecho de que los análisis de la Dirección y los Administradores del Grupo requieren de la realización de estimaciones y juicios complejos, nos han hecho considerar el posible deterioro de estos activos como una cuestión clave de la auditoría.

---

### Nuestra respuesta

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

- ▶ La revisión, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, de la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección y los Administradores del Grupo y de la construcción de los flujos de caja descontados, cubriendo, en particular, la tasa de descuento utilizada y la tasa de crecimiento a largo plazo, así como sus correspondientes análisis de sensibilidad.
- ▶ La revisión de la información financiera proyectada en el test de deterioro a través del análisis de:
  - La información financiera histórica y presupuestaria.
  - Las condiciones actuales del mercado y nuestras expectativas sobre su potencial evolución.
  - La información pública suministrada por otras compañías del sector.
  - La evaluación del cumplimiento razonable de los términos dispuestos en los Pliegos de Cláusulas Administrativas Particulares y en los Planes Económicos Financieros, así como de las estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo para determinados activos concesionales.



- ▶ Adicionalmente, revisión de si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

#### *Valoración de las cuentas a cobrar por activos concesionales*

**Descripción** Tal y como se menciona en la Nota 3.c10 de la memoria consolidada adjunta, los acuerdos de concesión cuya contraprestación recibida consista en un derecho incondicional a recibir del concedente (o por cuenta de éste) efectivo u otro activo financiero como compensación de los servicios de construcción y explotación y que el concedente tenga poca o ninguna capacidad de evitar el pago, se califican como un activo financiero, de acuerdo con las Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera Acuerdos de Concesión de Servicios (CNIIF 12). El Grupo tiene registrados por estos conceptos en los epígrafes "Cuenta a cobrar por activos concesionales" a corto y largo plazo del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019 importes de 328.912 y 4.576.454 miles de euros, respectivamente. Los desgloses correspondientes a los mencionados activos se encuentran en la Nota 12 de la memoria consolidada adjunta.

La Dirección y los Administradores del Grupo realizan estimaciones y juicios acerca de los modelos concesionales que incluyen, entre otros, previsiones de gastos de operación, de inversiones y de las tasas internas de retorno.

La relevancia de los importes mencionados y el hecho de que los análisis de la Dirección y los Administradores del Grupo requieren de la realización de estimaciones y juicios complejos acerca de los flujos de caja de los modelos concesionales, nos han hecho considerar la valoración de estos activos como una cuestión clave de la auditoría.

#### **Nuestra respuesta**

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

- ▶ La revisión y evaluación, para una muestra de activos concesionales, de la razonabilidad de las metodologías empleadas por la Dirección del Grupo en las estimaciones de los pagos y cobros previstos y su efecto en las tasas internas de retorno.
- ▶ La evaluación de si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

#### *Recuperabilidad de activos por impuestos diferidos*

**Descripción** Al 31 de diciembre de 2019 el Grupo tiene registrado en el estado de situación financiera consolidado activos por impuestos diferidos por importe de 992.135 miles de euros. Los desgloses correspondientes a los mencionados activos se encuentran en la Nota 14 de la memoria consolidada adjunta.

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

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

---

**Nuestra  
respuesta**

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

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

---

*Reconocimiento de ingresos en contratos a largo plazo*

---

**Descripción** Los ingresos de construcción comprenden la suma del precio estipulado en el contrato, más el valor de las modificaciones al trabajo originariamente previsto, así como las reclamaciones e incentivos que es altamente probable que se reciban y que se puedan cuantificar con suficiente fiabilidad. Si el resultado del contrato puede ser estimado con suficiente fiabilidad, se reconocen los ingresos en función del estado de realización del contrato a la fecha de cierre del ejercicio utilizando el método de grado de avance de los costes incurridos respecto del total de costes estimados. La estimación asociada a dichos ingresos y costes es significativa y, a su vez, se sustenta en juicios complejos y de alta subjetividad.

Hemos considerado el área de reconocimiento de ingresos a largo plazo como una cuestión clave de auditoría debido a que afecta a la valoración de la Obra Ejecutada Pendiente de Certificar, que al 31 de diciembre de 2019 asciende a 506.422 miles de euros, y a un importe relevante del volumen total de la cifra de negocios consolidada y requiere la realización de estimaciones significativas y complejas por parte de la Dirección y los Administradores del Grupo.

---

**Nuestra  
respuesta**

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

- ▶ El entendimiento de las políticas y procedimientos de reconocimiento de ingresos, así como su aplicación, incluyendo un análisis de la efectividad de los controles relevantes de los procesos de reconocimiento de ingresos en los componentes clave del Grupo con esta tipología de contratos.

- ▶ La realización, para los principales componentes del Grupo con esta tipología de contratos, de pruebas sustantivas que han incluido el análisis en detalle e individualizado de una muestra de proyectos para evaluar la razonabilidad de las hipótesis y asunciones realizadas por el Grupo. Asimismo, hemos revisado la coherencia de las estimaciones realizadas por el Grupo en el ejercicio anterior y los datos reales de los contratos en el ejercicio en curso.
- ▶ La revisión, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, de la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección y los Administradores del Grupo para el reconocimiento y valoración de las reclamaciones presentadas, cubriendo, en particular, la estimación sobre el importe que se espera recuperar y la probabilidad de éxito de las mismas.
- ▶ Por último, hemos verificado que la memoria consolidada adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable.

---

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

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

- a. Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC), según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión, o en su caso, que se haya incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b. Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información no financiera mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe separado, "Estado de la información no financiera" al cual se incluye referencia en el informe de gestión consolidado, que la información del IAGC, mencionada en dicho apartado, se incluye en el informe de gestión consolidado, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

---

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

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

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

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

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.

- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad dominante.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- ▶ Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

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

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

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

## **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

---

### **Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante**

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 8 de abril de 2020.

---

### Periodo de contratación

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

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

Este informe se corresponde con el  
sello distintivo nº 01/20/08655  
emitido por el Instituto de Censores  
Jurados de Cuentas de España

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



---

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

8 de abril de 2020

## Índice de contenidos:

|                                                                                                     |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO .....                                                    | 4   |
| CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA.....                                                      | 7   |
| ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO .....                                                       | 9   |
| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO .....                                                      | 11  |
| ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO .....                                           | 13  |
| 1. Actividad de Sacyr.....                                                                          | 16  |
| 2. Perímetro de Consolidación y Sociedades Dependientes.....                                        | 17  |
| 3. Bases de presentación y consolidación.....                                                       | 29  |
| 4. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas .....                 | 61  |
| 5. Inmovilizaciones materiales.....                                                                 | 64  |
| 6. Arrendamientos .....                                                                             | 66  |
| 7. Proyectos concesionales.....                                                                     | 67  |
| 8. Otros activos intangibles .....                                                                  | 77  |
| 9. Fondo de comercio .....                                                                          | 79  |
| 10. Inversiones contabilizadas por el método de participación.....                                  | 83  |
| 11. Aportación de sociedades consolidadas por el método de integración proporcional.....            | 97  |
| 12. Cuenta a cobrar por activos concesionales.....                                                  | 98  |
| 13. Activos financieros no corrientes y corrientes .....                                            | 101 |
| 14. Situación fiscal .....                                                                          | 102 |
| 15. Otros activos no corrientes.....                                                                | 108 |
| 16. Existencias.....                                                                                | 109 |
| 17. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....                                              | 110 |
| 18. Efectivo y equivalentes al efectivo .....                                                       | 111 |
| 19. Patrimonio neto .....                                                                           | 111 |
| 20. Ingresos diferidos .....                                                                        | 118 |
| 21. Provisiones .....                                                                               | 118 |
| 22. Pasivos contingentes.....                                                                       | 121 |
| 23. Deudas con entidades de crédito .....                                                           | 123 |
| 24. Otras deudas financieras garantizadas .....                                                     | 138 |
| 25. Acreedores no corrientes.....                                                                   | 139 |
| 26. Instrumentos financieros derivados.....                                                         | 140 |
| 27. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y Deudas corrientes con empresas asociadas ..... | 150 |
| 28. Política de control y gestión de riesgos .....                                                  | 151 |
| 29. Importe neto de la cifra de negocios .....                                                      | 162 |
| 30. Aprovisionamientos .....                                                                        | 163 |
| 31. Otros gastos de explotación.....                                                                | 163 |
| 32. Resultado por compra/venta de activos .....                                                     | 164 |
| 33. Gastos e ingresos financieros.....                                                              | 164 |
| 34. Ganancias por acción .....                                                                      | 165 |
| 35. Cartera por actividad.....                                                                      | 166 |
| 36. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la alta dirección.....        | 168 |
| 37. Operaciones con partes vinculadas .....                                                         | 173 |
| 38. Acontecimientos posteriores al cierre .....                                                     | 176 |
| 39. Medio Ambiente .....                                                                            | 180 |
| 40. Honorarios de auditoría .....                                                                   | 180 |
| 41. Personal .....                                                                                  | 181 |
| 42. Información por segmentos .....                                                                 | 182 |
| 43. Información por áreas geográficas .....                                                         | 188 |
| ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2018.....                                         | 189 |
| ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2019.....                                         | 196 |
| ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. ....                                              | 202 |
| DEL EJERCICIO 2018 .....                                                                            | 202 |
| ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. ....                                              | 203 |
| DEL EJERCICIO 2019 .....                                                                            | 203 |

ANEXO III: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO .....204

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO .....208



**Grupo Sacyr**

**Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2019, 2018 y 2017**

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

| ACTIVO                                                        | NOTA | 2019              | 2018<br>(Reexpresado)* | 2017<br>(Reexpresado)* |
|---------------------------------------------------------------|------|-------------------|------------------------|------------------------|
| <b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                               |      | <b>9.309.909</b>  | <b>8.957.082</b>       | <b>8.157.310</b>       |
| I. Inmovilizaciones materiales                                | 5    | 334.174           | 442.812                | 389.139                |
| II. Derechos de uso sobre bienes arrendados                   | 6    | 135.052           | 0                      | 0                      |
| III. Proyectos concesionales                                  | 7    | 876.680           | 1.353.656              | 1.370.054              |
| IV. Otros activos intangibles                                 | 8    | 21.572            | 25.904                 | 17.188                 |
| V. Fondo de comercio                                          | 9    | 96.327            | 166.633                | 166.801                |
| VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación | 10   | 1.844.856         | 2.157.392              | 2.116.150              |
| VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales                | 12   | 4.576.454         | 3.552.834              | 2.854.735              |
| VIII. Activos financieros no corrientes                       | 13   | 226.978           | 149.861                | 105.153                |
| IX. Instrumentos financieros derivados                        | 26   | 110.714           | 111.160                | 1.656                  |
| X. Activos por impuestos diferidos                            | 14   | 992.135           | 970.736                | 887.717                |
| XI. Otros activos no corrientes                               | 15   | 94.967            | 26.094                 | 248.717                |
| <b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>                                  |      | <b>4.597.115</b>  | <b>4.829.438</b>       | <b>5.355.816</b>       |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta             | 4    | 347.254           | 201.589                | 282.763                |
| II. Existencias                                               | 16   | 241.321           | 241.281                | 247.289                |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar            | 17   | 1.971.128         | 1.972.063              | 2.316.897              |
| - Clientes por ventas y prestación de servicios               |      | 321.351           | 360.802                | 380.095                |
| - Clientes por contratos de construcción                      |      | 992.213           | 1.032.719              | 1.361.598              |
| - Personal                                                    |      | 1.861             | 1.461                  | 1.449                  |
| - Administraciones Pública Deudoras                           |      | 275.650           | 217.036                | 171.337                |
| - Otras cuentas a cobrar                                      |      | 380.053           | 360.045                | 402.418                |
| IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales                 | 12   | 328.912           | 293.238                | 260.278                |
| V. Inversiones financieras corrientes                         | 13   | 74.880            | 123.192                | 113.505                |
| VI. Instrumentos financieros derivados                        | 26   | 1.941             | 1.256                  | 0                      |
| VII. Efectivo y equivalentes al efectivo                      | 18   | 1.611.896         | 1.990.365              | 2.116.407              |
| VIII. Otros activos corrientes                                |      | 19.783            | 6.454                  | 18.677                 |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                           |      | <b>13.907.024</b> | <b>13.786.520</b>      | <b>13.513.126</b>      |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Las Notas adjuntas números 1 a 43 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I, II y III forman parte integrante de este Estado de Situación Financiera consolidado.

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

| PASIVO                                                                   | NOTA      | 2019              | 2018<br>(Reexpresado)* | 2017<br>(Reexpresado)* |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------|------------------------|------------------------|
| <b>A) PATRIMONIO NETO</b>                                                | <b>19</b> | <b>1.190.371</b>  | <b>1.503.905</b>       | <b>2.001.286</b>       |
| <b>PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>                          |           | <b>825.199</b>    | <b>1.142.547</b>       | <b>1.649.005</b>       |
| I. Capital suscrito                                                      |           | 582.006           | 553.555                | 533.111                |
| II. Prima de emisión                                                     |           | 46.314            | 17.162                 | 17.162                 |
| III. Reservas                                                            |           | 685.675           | 598.546                | 1.089.270              |
| IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante                         |           | (297.733)         | 150.264                | 129.992                |
| V. Valores propios                                                       |           | (55.491)          | (44.771)               | (37.063)               |
| VI. Act. fin. a valor razonable con cambios en patrimonio                |           | 1.983             | 2.507                  | 66.421                 |
| VII. Operaciones de cobertura                                            |           | (80.459)          | (62.799)               | (71.570)               |
| VIII. Diferencias de conversión                                          |           | (57.161)          | (72.023)               | (78.429)               |
| IX. Otros ajustes por cambio de valor                                    |           | 65                | 106                    | 111                    |
| <b>PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>                       |           | <b>365.172</b>    | <b>361.358</b>         | <b>352.281</b>         |
| <b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>                                          |           | <b>8.178.417</b>  | <b>7.942.868</b>       | <b>7.295.410</b>       |
| I. Ingresos diferidos                                                    | 20        | 41.044            | 52.390                 | 54.396                 |
| II. Provisiones no corrientes                                            | 21.1      | 214.396           | 331.245                | 327.315                |
| III. Deudas con entidades de crédito                                     | 23        | 5.070.098         | 5.061.232              | 4.729.167              |
| IV. Otra deuda financiera garantizada                                    | 24        | 1.617.442         | 1.617.442              | 1.489.252              |
| V. Acreedores no corrientes                                              | 25        | 591.085           | 539.961                | 324.851                |
| VI. Obligaciones de arrendamientos I/p                                   | 6         | 90.296            | 0                      | 0                      |
| VII. Instrumentos financieros derivados                                  | 26        | 209.410           | 105.917                | 192.800                |
| VIII. Pasivos por impuestos diferidos                                    | 14        | 344.646           | 233.009                | 177.629                |
| IX. Deudas no corrientes con empresas asociadas                          |           | 0                 | 1.672                  | 0                      |
| <b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>                                             |           | <b>4.538.236</b>  | <b>4.339.747</b>       | <b>4.216.430</b>       |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 4         | 227.543           | 0                      | 0                      |
| II. Deudas con entidades de crédito                                      | 23        | 931.869           | 1.098.360              | 928.868                |
| III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar                      | 27        | 3.044.349         | 2.959.429              | 3.040.438              |
| - Proveedores                                                            |           | 2.466.051         | 2.446.803              | 2.477.783              |
| - Personal                                                               |           | 52.295            | 46.259                 | 44.978                 |
| - Pasivos por impuestos corrientes                                       |           | 46.048            | 23.178                 | 10.122                 |
| - Administraciones públicas acreedoras                                   |           | 170.361           | 142.119                | 111.699                |
| - Otras cuentas a pagar                                                  |           | 309.594           | 301.070                | 395.856                |
| IV. Deudas corrientes con empresas asociadas                             |           | 71.474            | 39.446                 | 47.189                 |
| V. Obligaciones de arrendamientos c/p                                    | 6         | 38.338            | 0                      | 0                      |
| VI. Instrumentos financieros derivados                                   | 26        | 20.555            | 18.953                 | 27.127                 |
| VII. Provisiones corrientes                                              | 21.2      | 204.108           | 223.559                | 172.808                |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                                      |           | <b>13.907.024</b> | <b>13.786.520</b>      | <b>13.513.126</b>      |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Las Notas adjuntas números 1 a 43 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I, II y III forman parte integrante de este Estado de Situación Financiera consolidado.

**Grupo Sacyr**

**Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes**

**CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018**

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

| CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA                                          | NOTA      | 2019               | 2018<br>(Reexpresado)* |
|------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|------------------------|
| Cifra de negocios                                                      | 29        | 4.169.467          | 3.796.463              |
| Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado                |           | 8.668              | 21.591                 |
| Otros ingresos de explotación                                          |           | 354.039            | 296.637                |
| Imputación de subvenciones de capital                                  |           | 4.485              | 4.335                  |
| <b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>                                   | <b>16</b> | <b>4.536.659</b>   | <b>4.119.026</b>       |
| Variación de existencias                                               |           | (11.475)           | (12.887)               |
| Aprovisionamientos                                                     | 30        | (1.621.973)        | (1.543.543)            |
| Gastos de personal                                                     | 41        | (1.187.378)        | (1.053.319)            |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado                         |           | (186.297)          | (138.125)              |
| Deterioro del fondo de comercio de consolidación                       | 9         | (67.829)           | 0                      |
| Variación de provisiones de explotación                                |           | 19.614             | (31.244)               |
| Variación provisiones de inmovilizado                                  |           | (4.264)            | 88                     |
| Otros gastos de explotación                                            | 31        | (1.036.075)        | (977.447)              |
| <b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>                                     |           | <b>(4.095.677)</b> | <b>(3.756.477)</b>     |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                        |           | <b>440.982</b>     | <b>362.549</b>         |
| <b>RESULTADO DE ASOCIADAS</b>                                          | <b>10</b> | <b>(259.841)</b>   | <b>200.915</b>         |
| <b>RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS</b>                            | <b>32</b> | <b>46.486</b>      | <b>(12.544)</b>        |
| Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.            |           | 11.322             | 29.856                 |
| Otros intereses e ingresos asimilados                                  |           | 41.815             | 70.834                 |
| Diferencias de cambio                                                  |           | 5.798              | 48.206                 |
| <b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>                                      |           | <b>58.935</b>      | <b>148.896</b>         |
| Gastos financieros y gastos asimilados                                 |           | (369.057)          | (346.075)              |
| Variación de provisiones financieras                                   |           | 11.317             | (57.600)               |
| Resultado de instrumentos financieros                                  |           | (112.682)          | (11.140)               |
| <b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>                                        |           | <b>(470.422)</b>   | <b>(414.815)</b>       |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>                                            | <b>33</b> | <b>(411.487)</b>   | <b>(265.919)</b>       |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                        |           | <b>(183.860)</b>   | <b>285.001</b>         |
| Impuesto sobre sociedades                                              | 14        | (89.327)           | (76.707)               |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>              |           | <b>(273.187)</b>   | <b>208.294</b>         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>            | <b>4</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>               |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>                             |           | <b>(273.187)</b>   | <b>208.294</b>         |
| INTERESES MINORITARIOS                                                 |           | (24.546)           | (58.030)               |
| <b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>                                              |           | <b>(297.733)</b>   | <b>150.264</b>         |
| <b>Ganancias por acción básicas (euros)</b>                            | <b>34</b> | <b>(0,53)</b>      | <b>0,28</b>            |
| <b>Ganancias por acción diluídas (euros)</b>                           | <b>34</b> | <b>(0,48)</b>      | <b>0,28</b>            |
| <b>Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)</b>  | <b>34</b> | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>            |
| <b>Ganancias por acción diluídas actividades interrumpidas (euros)</b> | <b>34</b> | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>            |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2018.

Las Notas adjuntas números 1 a 43 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I, II y III forman parte integrante de esta Cuenta de resultados separada consolidada.

**Grupo Sacyr**

**Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes**

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018**

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

|                                                                                                              | 2019             | 2018<br>(Reexpresado)* |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------------|
| <b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>                                                                | <b>(273.187)</b> | <b>208.294</b>         |
| <b>B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO</b>                   | <b>(1.484)</b>   | <b>(64.938)</b>        |
| <b>A RECLASIFICAR EN EL FUTURO A LA CUENTA DE RESULTADOS</b>                                                 |                  |                        |
| 1. Por revalorización/(reversión de revalorización) del inmovilizado material y de activos intar             | 0                | 0                      |
| 2. Por ganancias y pérdidas actuariales                                                                      | 0                | 0                      |
| 3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjunet               | 0                | 0                      |
| 4. Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral                                         | (1.484)          | (64.938)               |
| 5. Resto de ingresos y gastos aue no se reclasifican al resultado del período                                | 0                | 0                      |
| 6. Efecto impositivo                                                                                         | 0                | 0                      |
| <b>C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO</b> | <b>(42.624)</b>  | <b>8.065</b>           |
| 1. Operaciones de coberturas                                                                                 | <b>(40.255)</b>  | <b>5.798</b>           |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración                                                                       | (61.437)         | (5.342)                |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                                                 | 21.182           | 11.140                 |
| c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas                                          | 0                | 0                      |
| d) Otras reclasificaciones                                                                                   | 0                | 0                      |
| 2. Diferencias de conversión:                                                                                | <b>(27.748)</b>  | <b>(40.451)</b>        |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración                                                                       | (27.748)         | (40.451)               |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                                                 | 0                | 0                      |
| c) Otras reclasificaciones                                                                                   | 0                | 0                      |
| 3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas: | <b>15.354</b>    | <b>44.172</b>          |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración                                                                       | (18.270)         | 14.922                 |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                                                 | 33.624           | 29.250                 |
| c) Otras reclasificaciones                                                                                   | 0                | 0                      |
| 4. Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral:                           | <b>0</b>         | <b>0</b>               |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración                                                                       | 0                | 0                      |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                                                 | 0                | 0                      |
| c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas                                          | 0                | 0                      |
| 5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periooc              | <b>(41)</b>      | <b>(5)</b>             |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración                                                                       | (41)             | (5)                    |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                                                 | 0                | 0                      |
| c) Otras reclasificaciones                                                                                   | 0                | 0                      |
| 6. Efecto impositivo:                                                                                        | <b>10.066</b>    | <b>(1.449)</b>         |
| <b>RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO (A+B+C)</b>                                                          | <b>(317.295)</b> | <b>151.421</b>         |
| a) Atribuidos a la entidad dominante                                                                         | (301.096)        | 101.521                |
| b) Atribuidos a intereses minoritarios                                                                       | (16.199)         | 49.900                 |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado del resultado global consolidado a 31 de diciembre de 2018.

Las Notas adjuntas números 1 a 43 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I, II y III forman parte integrante de este Estado del Resultado global consolidado.

**Grupo Sacyr**

**Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018**



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

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO)                             | NOTA    | 2019             | 2018<br>(Reexpresado)* |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------|------------------------|
| <b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6)</b>            |         | <b>509.832</b>   | <b>404.525</b>         |
| 1. Resultado antes de impuestos de actividades continuadas                              |         | (183.860)        | 285.001                |
| 2. Ajustes al resultado (para EBITDA)                                                   |         | 863.618          | 246.827                |
| (+) Amortización del inmovilizado                                                       |         | 186.297          | 138.125                |
| (+/-) Otros ajustes del resultado (netos)                                               |         | 677.321          | 108.702                |
| +/- Provisiones y deterioros                                                            | 9,21    | 52.479           | 31.156                 |
| +/- Resultado de sociedades método de la participación                                  | 10      | 259.841          | (200.915)              |
| +/- Resultado financiero                                                                | 33      | 411.487          | 265.918                |
| +/- Resultado de venta de activos y otros ajustes                                       | 32      | (46.486)         | 12.543                 |
| <b>EBITDA (1+2)</b>                                                                     |         | <b>679.757</b>   | <b>531.828</b>         |
| 3. Ajustes por ingreso financiero de la cuenta a cobrar concesional y otros ajustes     | 12      | (404.410)        | (287.974)              |
| 4. Cambios en el capital corriente                                                      | 27      | 233.951          | 188.845                |
| 5. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación                           |         | 5.697            | 0                      |
| 6. Cobros/(pagos) por el impuesto sobre el beneficio                                    | 14      | (5.164)          | (28.174)               |
| <b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)</b>                    |         | <b>(851.242)</b> | <b>(930.606)</b>       |
| 1. Pagos por inversiones:                                                               |         | (1.339.249)      | (1.148.007)            |
| (-) Inmovilizado material, intangible, proyecto concesional e inversiones inmobiliarias | 5,6,7,8 | (202.687)        | (170.614)              |
| (-) Activos financieros y cuenta a cobrar concesional                                   | 12,13   | (1.136.562)      | (977.393)              |
| (-) Otros activos                                                                       |         | 0                | 0                      |
| 2. Cobros por desinversiones                                                            |         | 317.654          | 48.345                 |
| (+) Inmovilizado material, intangible, proyecto concesional e inversiones inmobiliarias | 5,6,7,8 | 22.869           | 16.675                 |
| (+) Activos financieros y cuenta a cobrar concesional                                   | 12,13   | 294.784          | 31.670                 |
| (+) Otros activos                                                                       |         | 0                | 0                      |
| 3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión                                 |         | 170.354          | 169.056                |
| (+) Cobro de dividendos                                                                 | 10      | 120.499          | 115.017                |
| (+) Cobro de intereses                                                                  | 33      | 49.855           | 54.039                 |
| (+/-) Actividades interrumpidas                                                         |         | 0                | 0                      |
| <b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)</b>               |         | <b>(36.672)</b>  | <b>406.675</b>         |
| 1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio                                      |         | 38.908           | (8.044)                |
| (+) Emisión                                                                             |         | 101.927          | 0                      |
| (-) Amortización                                                                        |         | (63.019)         | (8.044)                |
| 2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero                               |         | 339.078          | 548.451                |
| (+) Emisión                                                                             |         | 1.646.660        | 1.960.574              |
| (-) Devolución y amortización                                                           |         | (1.307.582)      | (1.412.123)            |
| 3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio            | 19      | (21.892)         | (52.429)               |
| 4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación                              |         | (392.765)        | (81.303)               |
| (-) Pagos de intereses                                                                  | 33      | (509.420)        | (469.974)              |
| (+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación                               |         | 116.655          | 388.671                |
| <b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIO</b>                                  |         | <b>(387)</b>     | <b>(6.636)</b>         |
| <b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)</b>               |         | <b>(378.469)</b> | <b>(126.042)</b>       |
| <b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>                                 |         | <b>1.990.365</b> | <b>2.116.407</b>       |
| <b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E+F)</b>                            |         | <b>1.611.896</b> | <b>1.990.365</b>       |
| <b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>                     |         |                  |                        |
| (+) Caja y bancos                                                                       |         | 1.443.068        | 1.902.830              |
| (+) Otros activos financieros                                                           |         | 168.828          | 87.535                 |
| <b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>                   |         | <b>1.611.896</b> | <b>1.990.365</b>       |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado a 31 de diciembre de 2018.

Las Notas adjuntas números 1 a 43 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I, II y III forman parte integrante de este Estado de Flujos de efectivo consolidado.

**Grupo Sacyr**

**Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018**

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

|                                                                          | Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante |                  |           |                                            |                                                          |                             | Intereses minoritarios | Total patrimonio neto |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------|-----------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------|
|                                                                          | Fondos propios                                   |                  |           |                                            |                                                          | Ajustes por cambio de valor |                        |                       |
|                                                                          | Capital                                          | Prima de emisión | Reservas  | Acciones y particip. en patrimonio propias | Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante |                             |                        |                       |
| Miles de euros                                                           |                                                  |                  |           |                                            |                                                          |                             |                        |                       |
| Saldo final a 31-dic-17 (Reexpresado)*                                   | 533.111                                          | 17.162           | 1.089.270 | (37.063)                                   | 129.992                                                  | 0                           | (83.467)               | 2.001.286             |
| Impacto de nuevas normas                                                 | 0                                                | 0                | (537.332) | 0                                          | 0                                                        | 0                           | (3.704)                | (541.036)             |
| Saldo inicial ajustado                                                   | 533.111                                          | 17.162           | 551.938   | (37.063)                                   | 129.992                                                  | 0                           | (83.467)               | 1.460.250             |
| Total ingresos/(gastos) reconocidos                                      | 0                                                | 0                | 0         | 0                                          | 150.264                                                  | 0                           | (48.742)               | 151.421               |
| Operaciones con socios o propietarios                                    | 20.444                                           | 0                | (25.338)  | (7.708)                                    | 0                                                        | 0                           | 0                      | (12.602)              |
| Aumentos/(Reducciones) de capital                                        | 20.444                                           | 0                | (20.444)  | 0                                          | 0                                                        | 0                           | 0                      | 0                     |
| Distribución de dividendos                                               | 0                                                | 0                | (4.894)   | 0                                          | 0                                                        | 0                           | 0                      | (4.894)               |
| Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | 0                                                | 0                | 0         | (7.708)                                    | 0                                                        | 0                           | 0                      | (7.708)               |
| Otras variaciones de patrimonio neto                                     | 0                                                | 0                | 71.946    | 0                                          | (129.992)                                                | 0                           | (37.118)               | (95.164)              |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto                              | 0                                                | 0                | 129.992   | 0                                          | (129.992)                                                | 0                           | 0                      | 0                     |
| Otras variaciones                                                        | 0                                                | 0                | (58.046)  | 0                                          | 0                                                        | 0                           | (37.118)               | (95.164)              |
| Saldo final a 31-dic-18 (Reexpresado no auditado)                        | 553.555                                          | 17.162           | 598.546   | (44.771)                                   | 150.264                                                  | 0                           | (132.209)              | 1.503.905             |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de cambios en patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

|                                                                          | 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 |                             |                        |                       |
| Miles de euros                                                           |                                                  |                  |          |                                            |                                                          |                             |                        |                       |
| Saldo final a 31-dic-18 (Reexpresado)*                                   | 553.555                                          | 17.162           | 598.546  | (44.771)                                   | 150.264                                                  | 0                           | (132.209)              | 1.503.905             |
| Impacto de nuevas normas                                                 | 0                                                | 0                | 0        | 0                                          | 0                                                        | 0                           | 0                      | 0                     |
| Saldo inicial ajustado                                                   | 553.555                                          | 17.162           | 598.546  | (44.771)                                   | 150.264                                                  | 0                           | (132.209)              | 1.503.905             |
| Total ingresos/(gastos) reconocidos                                      | 0                                                | 0                | 0        | 0                                          | (297.733)                                                | 0                           | (3.363)                | (317.295)             |
| Operaciones con socios o propietarios                                    | 28.451                                           | 0                | (28.451) | (10.720)                                   | 0                                                        | 0                           | 0                      | (10.720)              |
| Aumentos/(Reducciones) de capital                                        | 28.451                                           | 0                | (28.451) | 0                                          | 0                                                        | 0                           | 0                      | 0                     |
| Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | 0                                                | 0                | 0        | (10.720)                                   | 0                                                        | 0                           | 0                      | (10.720)              |
| Otras variaciones de patrimonio neto                                     | 0                                                | 29.152           | 115.580  | 0                                          | (150.264)                                                | 0                           | 20.013                 | 14.481                |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto                              | 0                                                | 29.152           | 121.112  | 0                                          | (150.264)                                                | 0                           | 0                      | 0                     |
| Otras variaciones                                                        | 0                                                | 0                | (5.532)  | 0                                          | 0                                                        | 0                           | 20.013                 | 14.481                |
| Saldo final a 31-dic-19                                                  | 582.006                                          | 46.314           | 685.675  | (55.491)                                   | (297.733)                                                | 0                           | (135.572)              | 1.190.371             |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de cambios en patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2018.

Las Notas adjuntas números 1 a 43 descritas en la Memoria Consolidada y los Anexos I, II y III forman parte integrante de este Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

**Grupo Sacyr**  
**Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes**  
**MEMORIA CONSOLIDADA**  
**EJERCICIO 2019**

## **1. Actividad de Sacyr**

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

El domicilio social de la Sociedad Dominante es Calle Condesa de Venadito, 7 de Madrid; está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, España, tomo 1884, folio 165, hoja M-33841, inscripción 677, con CIF A-28013811.

Constituye su objeto social:

- a. La adquisición y construcción de fincas urbanas para su explotación en forma de arriendo o para su enajenación.
- b. La compraventa de terrenos, derechos de edificación y unidades de aprovechamiento urbanístico, así como su ordenación, transformación, urbanización, parcelación, reparcelación, compensación, etc., y posterior edificación, en su caso, interviniendo en todo el proceso urbanístico hasta su culminación por la edificación.
- c. La administración, la conservación, el mantenimiento y, en general, todo lo relacionado con las instalaciones y los servicios de fincas urbanas, así como los terrenos, infraestructuras, obras, instalaciones de urbanización que correspondan a los mismos en virtud del planeamiento urbanístico, ya sea por cuenta propia o ajena, y la prestación de servicios de arquitectura, ingeniería y urbanismo relacionados con dichas fincas urbanas, o con su propiedad.
- d. La prestación y comercialización de toda clase de servicios y suministros relativos a las comunicaciones, a la informática y a las redes de distribución energéticas, así como la colaboración en la comercialización y mediación en seguros, servicios de seguridad y transporte, bien por cuenta propia o ajena.
- e. La gestión y administración de espacios comerciales, de residencias y centros de la tercera edad, de hoteles y residencias turísticas, y de estudiantes.
- f. La contratación, gestión y ejecución de toda clase de obras y construcciones en su más amplio sentido, tanto públicas como privadas, como carreteras, obras hidráulicas, ferrocarriles, obras marítimas, edificación, obras del medio ambiente, y en general todas las relacionadas con el ramo de la construcción.
- g. La adquisición, administración, gestión, promoción, explotación en arrendamiento o en cualquier otra forma, construcción, compra y venta de toda clase de bienes inmuebles, así como el asesoramiento respecto a las operaciones anteriores.
- h. La elaboración de todo tipo de proyectos de ingeniería y arquitectura, así como la dirección, supervisión y asesoramiento en la ejecución de todo tipo de obras y construcciones.
- i. La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de toda clase de valores mobiliarios por cuenta propia, quedando excluidas las actividades

que la legislación especial y básicamente la Ley del Mercado de Valores, atribuye con carácter exclusivo a otras entidades.

- j. Gestionar servicios públicos de abastecimiento de agua, alcantarillado y depuración.
- k. La gestión de toda clase de concesiones, subvenciones y autorizaciones administrativas de obras, servicios y mixtas del Estado, Comunidades Autónomas, Provincia y Municipio de las que sea titular y la participación accionarial en sociedades de aquellas.
- l. La explotación de minas y canteras y la comercialización de sus productos.
- m. La fabricación, compra, venta, importación, exportación y distribución de equipos, instalación de elementos y materiales de construcción o destinados a la misma.
- n. Adquisición, explotación en cualquier forma, comercialización, cesión y enajenación de todo tipo de propiedad intelectual y patentes y demás modalidades de propiedad industrial.
- o. Fabricación y comercialización de productos prefabricados y demás relacionados con la construcción.
- p. La prestación de servicios de asistencia o apoyo a sociedades filiales o sociedades participadas, españolas o extranjeras.
- q. La explotación, importación, exportación, transporte, distribución, venta y comercialización de materias primas de cualquier tipo, tanto vegetales como minerales.

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

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

## **2. Perímetro de Consolidación y Sociedades Dependientes**

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

- a) Sociedades dependientes: aquellas sociedades jurídicamente independientes que constituyen una unidad económica sometida a dirección única a nivel estratégico y sobre las que se ejerce dominio efectivo directa o indirectamente.
- b) Negocios conjuntos: es un acuerdo conjunto en el que las partes que poseen el control conjunto de dicho acuerdo ostentan derechos sobre los activos netos de este.
- c) Operación conjunta: es un acuerdo conjunto en el que las partes que poseen el control conjunto de dicho acuerdo ostentan derechos sobre los activos de este y tienen obligaciones por sus pasivos.

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

#### **a) Sociedades que forman el perímetro de consolidación.**

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

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

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

Los negocios conjuntos se han contabilizado aplicando el método de la participación.

#### **A1) EJERCICIO 2018**

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

A la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2018 no se disponía de informe de auditoría de las siguientes sociedades, auditadas por un auditor distinto al auditor principal: Sacyr Infraestructure USA, LLC, Sacyr Concessions Limited, N6 Operations Ltd, N6 Concession Holding Ltd, N6 Concession Ltd, GSJ Maintenance Ltd, Scinser, S.A., Cavosa Obras y Proyectos, S.A., Sacyr Construcción Saudí Company LTD, Constructora ACS-Sacyr, S.A., Constructora Vespucio Oriente, S.A., Sacyr Costa Rica, S.A., Constructora San José - Caldera, S.A., Sacyr Construcción USA, LLC, B.F. Constructions Limited, Sacyr India Infra Projects Private Ltd, N6 Construction Ltd, M50 (D&C) Ltd, SIS, S.C.P.A., Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L., Nodo di Palermo, S.C.P.A., Eurolink, S.C.P.A., Consorcio GDL Viaducto, S.A. de C.V., Consorcio Túnel Guadalajara, S.A. de C.V., Sacyr Panamá, S.A., Grupo Unidos por el Canal, S.A., Metrofangs, S.L., Valdemingómez 2000, S.A., Suardiaz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L., Área Limpia, S.A.S. E.S.P., Consorcio Stabile VIS Società, C.P.A., Sacyr Operación y Servicios Perú, S.A.C., Sacyr Industrial Colombia, S.A.S., Sacyr Industrial USA, LLC y Sacyr Industrial Mantenimientos Eléctricos Panamá, S.A.

Las sociedades: AC Technology, S.A.S., Valoriza Facilities México, S.A. de C.V., Operadora de Hospitales Tlahuac, S.A. de C.V., Castellana Norte, S.A., Biothys, S.L., S.A., Agroconcer, S.A., Servicio de Estacionamiento Regulado, S.L., Tecnologías Medioambientales Asturianas, S.L., Sílices Turolenses, S.A. y EPC Tracker Developments, S.L. fueron excluidas del perímetro de

consolidación debido a que, en su conjunto, el efecto de su inclusión en el consolidado era insignificante.

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

| Tipo de cambio                    | 2018      |           |
|-----------------------------------|-----------|-----------|
|                                   | Medio     | Cierre    |
| Dólar estadounidense / euro       | 1,1814    | 1,1452    |
| Dólar australiano / euro          | 1,5806    | 1,6260    |
| Peso chileno / euro               | 757,23    | 794,60    |
| Dinar libio / euro                | 1,6097    | 1,5971    |
| Peso mejicano / euro              | 22,7031   | 22,5191   |
| Real brasileño / euro             | 4,3095    | 4,4465    |
| Nuevo Metical mozambiqueño / euro | 70,2784   | 71,2910   |
| Kwanza angoleño / euro            | 297,2871  | 353,2933  |
| Dinar argelino / euro             | 137,6933  | 135,3370  |
| Nuevo sol peruano / euro          | 3,8815    | 3,8560    |
| Peso colombiano / euro            | 3.490,42  | 3.726,27  |
| Peso boliviano / euro             | 8,1641    | 7,911     |
| Rupia india / euro                | 80,7127   | 79,9970   |
| Rial Qatarí / euro                | 4,3188    | 4,1848    |
| Libra esterlina / euro            | 0,8849    | 0,8984    |
| Rial Omaní / euro                 | 0,4548    | 0,4408    |
| Peso Uruguayo / euro              | 36,2483   | 37,1166   |
| Riyal saudí / euro                | 4,4342    | 4,2948    |
| Guaraní paraguayo / euro          | 6769,0710 | 6823,7176 |
| Dólar canadiense / euro           | 1,5306    | 1,5601    |
| Peso dominicano / euro            | 58,5071   | 57,5152   |

## A2) EJERCICIO 2019

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

A la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2019 no se disponía de informe de auditoría de las siguientes sociedades, auditadas por un auditor distinto al auditor principal: Sacyr Infraestructure USA, LLC, Sacyr Concessions Limited, N6 Operations Ltd, N6 Concession Holding Ltd, N6 Concession Ltd, GSJ Maintenance Ltd, Grupo Vía Central, S.A., Sacyr Construcción Saudí Company LTD, Sacyr Canadá, INC, Constructora ACS-Sacyr, S.A.,



Sacyr Costa Rica, S.A., Constructora San José - Caldera, S.A., B.F. Constructions Limited, N6 Construction Ltd, M50 (D&C) Ltd, SIS, S.C.P.A., Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L., Nodo di Palermo, S.C.P.A., Consorcio GDL Viaducto, S.A. de C.V., Consorcio Túnel Guadalajara, S.A. de C.V., Metrofangs, S.L., Valdemingómez 2000, S.A., Suardiaz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L., Parque Eólico La Sotona, S.L., Consorcio Stabile VIS Società, C.P.A., Sacyr Operación y Servicios Perú, S.A.C., Consorcio Isotron Sacyr, S.A., Sacyr Industrial USA, LLC y Sacyr Industrial Mant. Eléctricos Panamá, S.A.

Las sociedades: Sacyr Activos II, S.A., Castellana Norte, S.A., Biothys, S.L., S.A., Agroconcer, S.A., Servicio de Estacionamiento Regulado, S.L., Tecnologías Medioambientales Asturianas, S.L., Sílices Turolenses, S.A. y EPC Tracker Developments, S.L. fueron excluidas del perímetro de consolidación debido a que, en su conjunto, el efecto de su inclusión en el consolidado era insignificante.

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

| Tipo de cambio                    | 2019      |           |
|-----------------------------------|-----------|-----------|
|                                   | Medio     | Cierre    |
| Dólar estadounidense / euro       | 1,1194    | 1,1213    |
| Dólar australiano / euro          | 1,6102    | 1,5971    |
| Peso chileno / euro               | 787,14    | 844,85    |
| Dinar libio / euro                | 1,5656    | 1,5699    |
| Peso mejicano / euro              | 21,5456   | 21,2290   |
| Real brasileño / euro             | 4,4160    | 4,5123    |
| Nuevo Metical mozambiqueño / euro | 69,9281   | 69,1155   |
| Kwanza angoleño / euro            | 406,8253  | 537,1589  |
| Dinar argelino / euro             | 133,6700  | 133,6415  |
| Nuevo sol peruano / euro          | 3,7351    | 3,7179    |
| Peso colombiano / euro            | 3.673,48  | 3.685,00  |
| Peso boliviano / euro             | 7,7358    | 7,747     |
| Rupia india / euro                | 78,8497   | 80,0858   |
| Rial Qatarí / euro                | 4,0947    | 4,1023    |
| Libra esterlina / euro            | 0,8772    | 0,8459    |
| Rial Omaní / euro                 | 0,4310    | 0,4317    |
| Peso Uruguayo / euro              | 39,4418   | 41,6423   |
| Riyal saudí / euro                | 4,1990    | 4,2065    |
| Guaraní paraguayo / euro          | 6982,9790 | 7249,5316 |
| Dólar canadiense / euro           | 1,4852    | 1,4567    |
| Peso dominicano / euro            | 57,4269   | 59,4439   |
| Dinar Kuwaití / euro              | 0,3402    | 0,3398    |

## **b) Variaciones del perímetro de consolidación.**

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

### **B1) EJERCICIO 2018**

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

- Con fecha 10 de enero de 2018, Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. constituye la sociedad Área Limpia, S.A.S.; cuyo objeto social es la prestación del servicio público de aseo, recolección de residuos no aprovechables en la ciudad de Bogotá; ostenta una participación del 51% y una inversión de 878.000 euros.
- Con fecha 27 de enero de 2018 Cavosa Obras y Proyectos, S.A., constituye la sociedad Cavosa Colombia, S.A.S.; cuyo objeto social es la perforación, voladura y demolición de terrenos y obras subterráneas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 6.688 euros.
- Con fecha 1 de febrero de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Activos I, S.A. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia, administración y enajenación de títulos y acciones. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 60.000 euros.
- Con fecha 1 de febrero de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Activos II, S.A. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia, administración y enajenación de títulos y acciones. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 60.000 euros.
- Con fecha 1 de febrero de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Financiera Marsyc, S.A. Su objeto social es la emisión de cualquier tipo de instrumento de deuda y realización de operaciones de préstamo y crédito. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 50% y una inversión de 30.000 euros.
- Con fecha 1 de febrero de 2018, Sacyr Construcción México, S.A. de C.V. constituye la sociedad Constructora Hospital Tlahuac, S.A. de C.V.; cuyo objeto social será el diseño, construcción y equipamiento de un hospital general en la Delegación Regional Sur en un inmueble propiedad del estado; con un porcentaje de participación de un 60% y una inversión de 2.614,2 euros.
- Con fecha 7 de febrero de 2018, Sacyr Operaciones y Servicios Perú, S.A. constituye la sociedad Gestora de Servicios Viales, S.A. (GESVIAS); cuyo objeto social será la prestación de servicios de operación y mantenimiento para la explotación de la concesionaria Vial Sierra Norte; ostenta una participación del 67% y una inversión de 6.027 euros.
- Con fecha 7 de febrero de 2018, la sociedad colombiana Área Limpia, S.A.S., constituye la sociedad Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S.; cuyo objeto social es el montaje, administración, y operación del sistema de información del servicio público del aseo de Bogotá; ostenta una participación del 14,8% y una inversión de 25.556,30 euros.

- Con fecha 12 de marzo de 2018, Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. constituye la sociedad Valoritza Serveis Mediambientals, S.L.U.; cuyo objeto social es la prestación de servicios municipales al Ayuntamiento de Andorra; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 1 de abril de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Concesiones Participadas VI, S.L. Su objeto social será la promoción, construcción, conservación y explotación de autopistas, carreteras y túneles. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 100% y una inversión de 78.000 euros.
- Con fecha 18 de abril de 2018, Sacyr Concesiones Chile, SpA y Sacyr Chile, S.A., constituyen la Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.; cuyo objeto social será la ejecución, conservación y explotación de la obra pública Aeropuerto El Tepal de Puerto Montt; con un porcentaje de participación de un 61,5% y 1% respectivamente y una inversión de 4.475.319 y 72.769 euros respectivamente.
- Con fecha 16 de abril de 2018, Sacyr Concesiones Chile, SpA constituye la sociedad Infra Tec, SpA.; su objeto social será el diseño, desarrollo y comercialización de sistemas y productos incluidos vehículos y medios de transporte que hagan uso de las tecnologías de la información; con un porcentaje de participación de un 100% y una inversión de 86.245 euros.
- Con fecha 16 de mayo de 2018, Sacyr Chile, S.A., constituye la sociedad Constructora Vespucio Oriente, S.A.; cuyo objeto social será el desarrollo, ingeniería, ejecución y construcción de la obra pública "concesión Américo Vespucio Oriente- Tramo Av. El Salto-Príncipe de Gales"; ostenta una participación del 50% y una inversión de 1 euro.
- Con fecha 18 de mayo de 2018, Sacyr Agua, S.L. (antes Valoriza Agua, S.L.) se adjudica, mediante concurso privado, la compañía Aguas del Valle del Guadiaro, S.L., sociedad concesionaria del ciclo integral del agua (abastecimiento de agua potable, saneamiento y depuración de aguas residuales) del Centro de Interés Turístico Nacional de Sotogrande y Pueblo Nuevo de Guadiaro, en Cádiz. Posteriormente se traspasa dicha sociedad a Valoriza Operaciones del Sur, S.L.; ostenta una participación del 100% y una inversión de 32.185.037 euros.
- Con fecha 18 de mayo de 2018, Sacyr Chile, S.A. y Sacyr Construcción, S.A., constituyen la sociedad Consorcio Hospital Alto Hospicio, S.A.; cuyo objeto social es la construcción de la obra Hospital Alto Hospicio en Chile; con un porcentaje de participación del 99,9% y 0,01% respectivamente y una inversión de 1.332 y 1 euros respectivamente.
- Con fecha 31 de mayo de 2018, Sacyr Chile, S.A. y Cavosa Chile, S.A., constituyen la sociedad Servicios para Minería y Construcción, SPA; cuyo objeto social será la contratación, gestión y ejecución de toda clase de obras y construcciones; con un porcentaje de participación del 80% y 20% respectivamente y una inversión de 1.083 y 271 euros respectivamente.
- Con fecha 1 de junio de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Valoriza Operaciones del Sur, S.L.; Su objeto social es la gestión de servicios públicos de abastecimiento domiciliario de agua, alcantarillado, depuración y reutilización de agua. Participada por Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L. en un 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 19 de junio de 2018, Sacyr Agua, S.L. (antes Valoriza Agua, S.L.) constituye la sociedad Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L.; cuyo objeto social será la prestación de servicios de gestión de activos relacionados con servicios de abastecimiento de aguas

y mantenimiento de estaciones y plantas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 22 de junio de 2018, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Concesiones Securities Uno, S.A.; cuyo objeto social es la emisión de cualquier tipo de instrumento de deuda; ostenta una participación del 100% y una inversión de 60.000 euros.
- Con fecha 25 de julio de 2018, Sacyr Industrial, S.L.U. y Sacyr Industrial Operación y Mantenimiento, S.L., constituyen la sociedad Sacyr Industrial Dominicana, S.R.L.; cuyo objeto social es la planificación, y ejecución de proyectos de ingeniería y obras de construcción; con un porcentaje de participación del 99,9% y 0,01% respectivamente y una inversión de 1.775 y 2 euros respectivamente.
- Con fecha 6 de septiembre de 2018, Sacyr Conservación, S.A. (antes Valoriza Conservación de Infraestructuras, S.A.) constituye la sociedad Concesionaria AP-1 Araba, S.A.; cuyo objeto social es la ejecución del contrato "contrato de operación, explotación, conservación y mantenimiento de la Autopista AP-1 Vitoria-Gasteiz-Éibar; ostenta una participación del 25% y una inversión de 50.000 euros.
- Con fecha 25 de junio de 2018, Sacyr Concesiones, S.L.U. incrementa su participación en la sociedad Autopista del Guadalmedina, S.A., en un 30% por el ejercicio de una opción de venta por un socio; el objeto social de esta sociedad es la construcción y explotación de la autopista Málaga-Las Pedrizas; a 31 de diciembre de 2018 la participación sobre esta sociedad es de un 70% y una inversión de 89.791.213 euros.
- Con fecha 22 de octubre de 2018, la sociedad VSM Colombia, S.A.S., constituye la sociedad Área Limpia Servicios Medioambientales Colombia, S.A.S.; cuyo objeto social es prestar el servicio público de aseo en zonas verdes rurales o urbanas, limpieza de vías y áreas públicas; ostenta una participación del 51% y una inversión de 2.737 euros.
- Con fecha 5 de noviembre de 2018, la sociedad Autovías de Peaje en Sombra, S.L., constituye la sociedad Turia Holdco, S.L.; cuyo objeto social es la conservación y explotación de infraestructuras de transportes; ostenta una participación del 100% y una inversión de 23.331.926 euros.
- Con fecha 8 de octubre de 2018, Sacyr Concesiones, S.L.U. y Sacyr Concesiones Participadas I, S.L., constituyen la sociedad Sacyr Concessões e Participações Do Brasil Ltda; cuyo objeto social será la construcción, explotación y conservación de autopistas, carreteras y túneles; con una participación del 95% y 5% respectivamente y una inversión de 220 y 11,59 euros.
- Con fecha 15 de noviembre de 2018, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituye la sociedad Sacyr Concesiones Activos Especiales, S.L.; cuyo objeto social será la construcción, explotación y conservación de todo tipo de concesiones; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 4 de diciembre de 2018, Industrial Services SF Perú, S.A.C. y Sacyr Industrial Perú, S.A.C., constituyen la sociedad SIF Mollendo, S.A.C.; cuyo objeto social es la realización de estudios de ingeniería conceptual; con una participación del 51% y 49% respectivamente y una inversión de 132,26 y 127,08 euros respectivamente.
- Con fecha 1 de diciembre de 2018, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Consorcio Rutas 2 y 7, S.R.L. Su objeto social es la contratación, gestión y ejecución de toda clase de obra y construcciones. Participada por Sacyr Construcción Paraguay, S.R.L., en un 60% y una inversión de 1 euro.

- Con fechas 31 de diciembre de 2018 la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U. incrementa la participación en la sociedad Sacyr Industrial México, S.A. de C.V. por importe de 704.680 euros, pasando a tener una participación del 89,12%.

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

- Con fecha 15 de febrero de 2018, se procede a la disolución de la sociedad Sacyr Industrial LLC; el porcentaje de participación era de un 70%.
- Durante el año 2018 se finalizan los trámites de disolución y liquidación de las sociedades Sacyr Industrial LLC, Fotovlotaica Dos Rios, S.L. y Biomasa de Talavera, S.L.
- Con fecha 17 de abril de 2018, se procede a la disolución de la sociedad Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L., el porcentaje de participación era de un 5%.
- Con fecha 31 de mayo de 2018, la sociedad Valoriza Minería, S.L. reduce su porcentaje de participación sobre la sociedad Tecnologías Extremeñas del Litio, S.L. en un 50%; el porcentaje final que ostenta es de un 50%
- En 2018, la sociedad concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A., deja de formar parte del perímetro de consolidación por la pérdida de control; el porcentaje de participación sobre esta sociedad era de un 74%.
- Con fecha 31 de julio de 2018, se ha procedido a la venta de Nuinsa Inversiones S.L.U., sociedad tenedora de las participaciones minoritarias de las sociedades Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A., con un porcentaje de participación del 33%, Sercanarias, S.A., con un porcentaje de participación del 50%, Valorinima, S.L. con un porcentaje de participación del 20% y Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L. con un porcentaje de participación del 14,8%.
- Con fecha 18 de julio de 2018, como consecuencia de haber optado por la percepción del dividendo en efectivo, el Grupo Sacyr vio reducido su porcentaje de participación en Repsol, S.A. en un 0,7%, siendo el porcentaje total de un 7,69%. Posteriormente, con fecha 16 de noviembre de 2018, por la amortización del plan de recompra de acciones en el mercado realizado por Repsol, S.A., el Grupo ve incrementado el porcentaje de participación en un 0,346%, siendo el porcentaje total de un 8,03%.

Con fecha 11 de enero de 2019 repite la misma operación que en julio y vuelve a optar por la percepción del dividendo en efectivo, el Grupo Sacyr vio reducido su porcentaje de participación en un 0,162%, siendo el porcentaje final sobre Repsol, S.A. de un 7,87%.

- Con fecha 4 de octubre de 2018, se ha procedido a la disolución de la sociedad Simulador Vialidad Invernal, S.L.; el porcentaje de participación era de un 100%.
- Con fecha 21 diciembre de diciembre de 2018, se ha procedido a la disolución de la sociedad Fotovoltaica Dos Ríos, S.L.; el porcentaje de participación era de un 100%
- Con fecha 21 de diciembre de 2018, se ha procedido a la disolución de la sociedad Biomasa de Talavera, S.L.U.; el porcentaje de participación era de un 100%.

### **b.3.- Otros cambios en la composición del Grupo.**

Durante el ejercicio 2018 no hubo cambios adicionales.

## **B2) EJERCICIO 2019**

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

- Con fecha 25 de enero de 2019, Sacyr Construcción México, S.A. de C.V., constituye la sociedad Sacyr Servicios Técnicos, S.A. de C.V., cuyo objeto social es el suministro de personal a terceros y prestación de servicios técnicos; ostenta una participación del 100% y una inversión de 4.617 euros.
- Con fecha 7 de marzo de 2019, la sociedad Sacyr Conservación, S.A., incrementa la participación en un 8% en la sociedad Concesionaria AP-1 Araba, S.A., cuyo objeto social es la conservación y explotación de la autopista A-P1 Vitoria-Gasteiz-Eibar, y una inversión de 99.000 euros, pasando a tener una participación del 33%.
- Con fecha 28 de marzo de 2019, Sacyr Concesiones, S.L. adquiere un 15% de la sociedad concesionaria Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española S.A., posteriormente y con fecha 6 de junio vuelve a adquirir un 15% más, el objeto social es explotación de la autopista Málaga – Las Pedrizas; el porcentaje final es de un 100% y una inversión de 122.734.744 euros.
- Con fecha de 31 de marzo de 2019, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U. incrementa la participación en la sociedad Consorcio Sacyrmondisa, S.A. de C.V., por importe de 1.175.099,98 euros; pasando a tener una participación del 99,36%.
- Con fecha de 31 de marzo de 2019, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U. incrementa la participación en la sociedad Ekamai, S.A. de C.V. por importe de 872.956,84 euros; pasando a tener una participación del 87,75%.
- Con fecha 23 de abril de 2019, Sacyr Concesiones, S.L., constituye la sociedad Grupo Vía Central, S.A., cuyo objeto social es la construcción y mantenimiento del tramo ferroviario Puerto de Montevideo – Paso de los Toros en Uruguay; ostenta una participación del 40% y una inversión de 9.727.382 euros.
- Con fecha 26 de abril de 2019, Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sacyr Chile, S.A., constituyen la Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica, S.A., cuyo objeto social es la conservación y explotación de la obra pública “Aeropuerto Chacalluta de Arica” en Chile, ostentan una participación del 62% y 1% respectivamente y una inversión de 10.856.271 y 175.101 euros respectivamente.
- Con fecha 2 de mayo de 2019, Sacyr Concesiones, S.L. constituye la sociedad Concesiones Chile Newco, S.p.A., cuyo objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia, administración y enajenación de títulos y acciones; ostenta una participación del 100% y una inversión de 48.871.476 euros.

Posteriormente se traspasa a esta sociedad de nueva creación el 49% del grupo Sociedad Concesionaria Viales Andinas, S.A. y el 19% de la sociedad Salud Siglo XXI, S.A., sociedades que ostentaba Sacyr Concesiones Chile, S.A.

- Con fecha 27 de mayo de 2019, Sacyr Facilities México, S.A. de C.V y Sacyr Operaciones y Servicios México, S.A. de C.V., constituyen la sociedad Sacyr Facilities Servicios Personal, S.A. de C.V. (antes Sacyr Administración de Infraestructuras, S.A. de C.V), cuyo objeto social es el suministro de personal a terceros y prestación de servicios de Recursos Humanos; ostentan una participación del 99,998% y 0,002% respectivamente y una inversión de 2.395 y 4,79 euros respectivamente.
- Con fecha 30 de junio de 2019, Sacyr Agua, S.L. constituye la sociedad Sohar Operation Services LLC, cuyo objeto social es la depuración y tratamientos de aguas; ostenta una participación del 51% y una inversión de 196.650 euros.
- Con fecha 1 de julio de 2019, Sacyr Construcción México, S.A. de C.V., constituye la sociedad Sacyr Urbanización y Edificación, S.A. de C.V., cuyo objeto social es construir y explotar toda clase de obras civiles e industriales, públicas o privadas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 4.633 euros.
- Con fecha 17 de julio de 2019, Sacyr Construcción, S.A., constituyó la sociedad Sacyr Construction Kuwait for Construction and Repair Bridges and Tunnels, S.P.C., cuyo objeto social es la contratación y ejecución de todo tipo de obras privadas y públicas; ostenta un porcentaje de participación del 100% y una inversión de 297.176,82 euros.
- Con fecha 12 de agosto de 2019, Cavosa Obras y Proyectos, S.A., constituye la sociedad brasileña Cavosa Obra y Projetos EIRELI, cuyo objeto social es la construcción y ejecución de proyectos de ingeniería; ostenta una participación del 100% y una inversión de 30.000 euros.
- Con fecha 28 de agosto de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Asta Renovables, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas; ostenta un porcentaje de participación del 70% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 28 de agosto de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Faucena, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas; ostenta un porcentaje de participación del 70% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 28 de agosto de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Hoya del Espino, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas; ostenta un porcentaje de participación del 70% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 1 de octubre de 2019, la sociedad Sacyr Chile Servicios Corporativos, S.p.A., entra a formar parte del perímetro de consolidación cuyo objeto social es la prestación de servicios de back-office corporativo; Sacyr Chile, S.A., ostenta una participación del 100% y una inversión de 125.849 euros.
- Con fecha 10 de octubre de 2019, Sacyr Concesiones, S.L. adquiere un 11% de la sociedad concesionaria Autovía del Turia, Concesionaria de la Generalitat Valenciana S.A., el objeto social es la concesión de la Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50; el porcentaje final es de un 100% y una inversión de 550.000 euros.
- Con fecha 1 de noviembre de 2019, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Concesiones Participadas II, S.L.U., su objeto social es la construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 100% y una inversión de 152.000 euros.

- Con fecha 1 de noviembre de 2019, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Concesiones Participadas III, S.L.U., su objeto social es la construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 100% y una inversión de 142.000 euros.
- Con fecha 1 de noviembre de 2019, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Concesiones Participadas IV, S.L.U., su objeto social es la construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 100% y una inversión de 142.000 euros.
- Con fecha 1 de noviembre de 2019, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Concesiones Participadas V, S.L.U., su objeto social es la construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 100% y una inversión de 142.000 euros.
- Con fecha 22 de noviembre de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Saresun Rufa, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 22 de noviembre de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Saresun Trespuntas, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 22 de noviembre de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Saresun Buenavista, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 22 de noviembre de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Saresun Gorrión, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 22 de noviembre de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Saresun Rosales, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 1 de diciembre de 2019, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Circuitus Real Asset I, SCSp, cuyo objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia, administración y enajenación de títulos y acciones; Sacyr Activos I, S.A., ostenta un porcentaje de participación del 49% y una inversión de 26.104.359 euros.
- Con fecha 5 de diciembre de 2019, Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sacyr Chile, S.A., constituyen la Sociedad Concesionaria Ruta del Elqui, S.A., cuyo objeto social es la conservación y explotación de la obra pública "Ruta Cinco Tramos los Vilos-La Serena; ostentan una participación de 99 % y 1% respectivamente y una inversión de 74.995.561 y 74.995 euros respectivamente.
- Con fecha 9 de diciembre de 2019, Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sacyr Chile, S.A., constituyen la Sociedad Concesionaria Ruta de la Fruta, S.A., cuyo objeto social es la conservación y explotación de la obra pública "Concesión Ruta 66 Camino de la Fruta"; ostentan una participación de 99 % y 1% respectivamente y una inversión de 41.013.197 y 410.131 euros respectivamente.



- Con fecha 27 de diciembre de 2019, Sacyr Concesiones, S.L., constituye la sociedad Sacyr Concesiones Renovables, S.L., cuyo objeto social es la construcción, explotación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía renovable; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha de 31 de diciembre de 2019, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U. incrementa la participación en la sociedad Sacyr Industrial México, S.A. de C.V. por importe de 423.809,14 euros; pasando a tener una participación del 90,68%.

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

- Con fecha 28 de febrero de 2019, Sacyr Concesiones, S.L., vende la sociedad Itinere Infraestructuras, S.A., de la que poseía un 17,56%.
- Con fecha 13 de marzo de 2019, la sociedad Valoriza Minería, S.L. reduce su porcentaje de participación sobre la sociedad Tecnologías Extremeñas del Litio, S.L. en un 25%, el porcentaje final que ostenta es de un 25%.
- Con fecha 21 de marzo de 2019, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U., liquida la sociedad Geolit Climatización, S.L., de la que poseía un 64,7%.
- Con fecha 5 de abril de 2019, Sacyr Concesiones, S.L. procede a la venta de la sociedad constituida en este mismo año, Concesiones Chile Newco, S.p.A., e indirectamente se vende el 49% del grupo Sociedad Concesionaria Viales Andinas, S.A. y el 19% de la Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, S.A., sociedades que ostentaba Sacyr Concesiones Chile, S.A.
- Con fecha 30 de junio de 2019 se ha procedido a dar de baja del perímetro de consolidación las siguientes sociedades concesionarias al encontrarse inmersas en un proceso de liquidación; Inversora Autopista del Levante, S.L., Alazor Inversiones, S.A. y Accesos de Madrid, S.A., de las cuales se poseía un 40%, 35% y un 25,16% respectivamente.
- Con fecha 18 de julio de 2019, como consecuencia de haber optado por la percepción del dividendo en efectivo, el grupo Sacyr vio reducido su porcentaje de participación en Repsol, S.A. en un 0,196%. siendo el porcentaje total de un 7,6748%. Posteriormente, con fecha 30 de octubre de 2019, por la amortización del plan de recompra de acciones en el mercado realizado por Repsol, S.A., el Grupo ve incrementado el porcentaje de participación en un 0,3589%, siendo el porcentaje total de un 8,0336%.

Con fecha 9 de enero de 2020 repite la misma operación que en julio y vuelve a optar por la percepción del dividendo en efectivo, el grupo Sacyr vio reducido su porcentaje de participación en un 0,1983%, siendo el porcentaje final sobre Repsol, S.A. de un 7,8353%.

- Con fecha 28 de septiembre de 2019, se liquida la sociedad Sacyr India Infra Projects Private Limited, cuyo porcentaje de participación era de un 100%.
- Con fecha 5 de noviembre de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., ha procedido a la venta de las siguientes sociedades; Sacyr Industrial Renovables, S.L., ostentaba un 100%;

Compañía Energética de Linares, S.L., ostentaba un 100%; Compañía Orujera de Linares, S.L., ostentaba un 100%; Bioeléctrica de Linares, S.L., ostentaba un 100%; Puente Genil, S.L., ostentaba un 78,08%; Compañía Energética La Roda, S.L., ostentaba un 100%; Compañía Energética Puente del Obispo, S.L., ostentaba un 100%; Compañía Energética Pata de Mulo, S.L., ostentaba un 78,08%; Compañía Energética Las Villas, S.L., ostentaba un 90%; y Secaderos de la Biomasa, S.L., ostentaba un 78,28%.

- Con fecha 12 de noviembre de 2019, Sacyr Servicios, S.A., vende la sociedad Somague Ambiente, S.A., de la que poseía un 100%.

### **b.3.- Otros cambios en la composición del Grupo.**

Durante el ejercicio 2019 no ha habido cambios adicionales.

## **3. Bases de presentación y consolidación**

### **a) Bases de presentación**

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

a.1) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea, aplicables en el ejercicio 2019

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 excepto por las siguientes normas, interpretación y modificaciones a las normas que se han aplicado por primera vez en este ejercicio.

- **NIIF 16 Arrendamientos**

La NIIF 16 reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos, CINIF 4 Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos operativos - Incentivos y SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento. Esta norma establece los principios para el reconocimiento, valoración, presentación e información a revelar de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo de balance. En cambio, esta norma no modifica sustancialmente la contabilidad del arrendador en comparación con la NIC 17. Por tanto, la NIIF 16 no ha tenido un impacto significativo en los arrendamientos en los que el Grupo actúa como arrendador.

El Grupo ha adoptado la NIIF 16 con fecha de aplicación inicial 1 de enero de 2019 utilizando el método retroactivo modificado. Las cifras comparativas del ejercicio anterior no han sido reexpresadas.

A efectos de la transición, en la fecha de aplicación inicial, el Grupo ha decidido utilizar la solución práctica de aplicar la NIIF 16 únicamente a los arrendamientos que ya se identificaron como tal de acuerdo con las normas anteriores (NIC 17 y la CINIF 4). También, el Grupo ha decidido aplicar las exenciones propuestas por la norma a los contratos de arrendamiento que finalizan dentro de los 12 meses siguientes a la fecha

de aplicación inicial ("arrendamientos a corto plazo") y para los contratos de arrendamiento para los cuales el activo subyacente es de bajo valor ("activos de bajo valor").

a) Naturaleza del impacto de la NIIF 16

El Grupo actúa como arrendatario de varias oficinas, maquinaria, vehículos y otros activos. Antes de la adopción de la NIIF 16, el Grupo evaluaba al inicio de estos contratos si se trataba de un arrendamiento operativo o un arrendamiento financiero. El arrendamiento era clasificado como financiero si se transferían sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Si no, se clasificaba como arrendamiento operativo.

Con la adopción de la NIIF 16, el Grupo aplica un único modelo de reconocimiento y valoración para todos los arrendamientos en los que opera como arrendatario, excepto para los activos de bajo valor y los arrendamientos a corto plazo.

La norma proporciona determinadas soluciones prácticas y requerimientos en la transición que han sido aplicadas por el Grupo:

- Arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos financieros

El Grupo no ha modificado el valor contable de los activos y pasivos reconocidos en la fecha de aplicación inicial de los arrendamientos que habían sido previamente clasificados como arrendamientos financieros. Es decir, los derechos de uso y los pasivos por arrendamientos son iguales a los activos y pasivos por arrendamientos reconocidos bajo NIC 17. Por tanto, los requerimientos de la NIIF 16 para este tipo de arrendamientos se aplican a partir del 1 de enero de 2019.

- Arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos

El Grupo ha reconocido los derechos de uso y los pasivos por arrendamientos de aquellos arrendamientos previamente clasificados como operativos, excepto por los arrendamientos a corto plazo y los referentes a activos de bajo valor.

Los pasivos por arrendamientos han sido calculados por el valor actual de los pagos pendientes, utilizando la tasa de interés incremental en la fecha de aplicación inicial. Los derechos de uso se han calculado por el mismo importe de los pasivos por arrendamiento, ajustando los pagos anticipados realizados.

El Grupo también ha aplicado las siguientes soluciones prácticas disponibles:

- Aplicar el mismo tipo de descuento para una cartera de contratos con características similares.
- Utilizar la evaluación de contratos onerosos de la NIC 37 en vez de realizar la revisión de deterioro en la fecha de aplicación inicial.
- Considerar como arrendamientos a corto plazo aquellos que terminen en los próximos 12 meses o menos desde la fecha de aplicación inicial.
- Usar información actual.
- No incluir los costes directos incrementales en la valoración del derecho de uso.

En relación con la presentación, los derechos de uso y los pasivos por arrendamiento han sido presentados de forma separada de otros activos y pasivos en el estado de situación financiera consolidada intermedia.

La conciliación de los pasivos por arrendamiento que han sido contabilizados en la transición a la NIIF 16 el 1 de enero de 2019 con los compromisos de arrendamientos operativos desglosados en las cuentas anuales del 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

|                                                                                         | Miles de euros |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Compromisos de arrendamientos operativos a 31 de diciembre de 2018</b>               | 92.540         |
| Promedio ponderado de la tasa de descuento al 1 de enero de 2019                        | 4,88%          |
| <b>Compromisos de arrendamientos operativos descontados a 1 de enero de 2019</b>        | 75.883         |
| Compromisos relacionados con arrendamientos a corto plazo                               | (574)          |
| Compromisos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor                    | (109)          |
| Compromisos relacionados con arrendamientos previamente reclasificados como financieros | 43.522         |
| Pagos de periodos opcionales no incluidos al 31 de diciembre de 2018                    | 2.613          |
| <b>Pasivos por arrendamientos a 1 de enero de 2019</b>                                  | <b>121.335</b> |

b) Importes registrados en el estado de situación financiera y cuenta de resultados

A continuación, se presenta el impacto de la aplicación de la NIIF 16 a 1 de enero de 2019:

| Miles de euros                    | 31-dic-2018   |
|-----------------------------------|---------------|
| <b>Activos</b>                    |               |
| Activos por derecho de uso        | 121.903       |
| Inmovilizado material             | (46.703)      |
| Prepagos                          | 0             |
| <b>Total</b>                      | <b>75.200</b> |
| <b>Pasivos</b>                    |               |
| Pasivos por arrendamientos        | 77.813        |
| Pasivos por impuestos diferidos   | 0             |
| Cuentas a pagar                   | (2.613)       |
| <b>Total</b>                      | <b>75.200</b> |
| Ganancias acumuladas              | 0             |
| Socios Externos                   | 0             |
| <b>Impacto en Patrimonio neto</b> | <b>0</b>      |

- CINIIF 23 - Incertidumbres sobre el tratamiento de los impuestos sobre las ganancias

La Interpretación aborda la contabilización del impuesto sobre las ganancias cuando los tratamientos tributarios implican una incertidumbre que afecta a la aplicación de la NIC 12. No se aplica esta interpretación a impuestos o gravámenes que están fuera del alcance de la NIC 12, ni incluye el tratamiento de los intereses y sanciones relacionados que se pudieran derivar. La Interpretación aborda específicamente los siguientes aspectos:

- Si una entidad tiene que considerar las incertidumbres fiscales por separado.
- Las hipótesis que debe hacer una entidad sobre si va a ser revisado el tratamiento fiscal por las autoridades fiscales.
- Cómo debe determinar una entidad el resultado fiscal, las bases fiscales, las pérdidas pendientes de compensar, las deducciones fiscales y los tipos impositivos.
- Cómo debe considerar una entidad los cambios en los hechos y circunstancias.

La Sociedad Dominante debe determinar si considera cada incertidumbre fiscal por separado o junto con una o más incertidumbres fiscales. Se debe seguir el enfoque que mejor estime la resolución de la incertidumbre.

Ni el Grupo ni sus dependientes tienen tratamientos fiscales inciertos en los que se estime que no es probable que vayan a ser aceptados por las autoridades fiscales. Esta interpretación no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros consolidados intermedios condensados del Grupo.

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

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretación y modificaciones a las normas 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. Aunque 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 sus cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales individuales de 2019 de las sociedades del Grupo se propondrán a la aprobación de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Las presentes cuentas anuales consolidadas del grupo Sacyr que corresponden al ejercicio 2019 se formulan por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante el 26 de marzo de 2020. Se estima que serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante sin modificaciones.

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

b) Comparación de la información

A efectos comparativos, los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2019 incluyen las cifras al cierre de los dos últimos ejercicios anuales anteriores en el estado de situación financiera consolidado intermedio y del último ejercicio anual en el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y en la cuenta de resultados separada consolidada. Las notas relativas a partidas de la cuenta de resultados separada consolidada y a partidas del estado de situación financiera consolidado incluyen información comparativa del cierre del ejercicio anual anterior.

Para facilitar la comparabilidad de la información de este ejercicio con la de ejercicios anteriores, se ha procedido a homogeneizar la información de los ejercicios 2018 y 2017 que aparecen en los presentes estados financieros consolidados. De acuerdo con la NIIF 5

(Activos y Pasivos mantenidos para la venta), el Grupo ha procedido a la clasificación del grupo Vallehermoso como una actividad continuada, de tal manera que los activos y pasivos que anteriormente se encontraban clasificados en los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta", se encuentran actualmente distribuidos según su naturaleza en el estado de situación financiera consolidada.

De igual manera, en el ejercicio 2018 los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes al grupo Vallehermoso que se trataban como activos interrumpidos y se presentaban separadamente en la rúbrica de "Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas", con la homogeneización pasan a presentarse distribuidos según su naturaleza en los diferentes epígrafes de la Cuenta de Resultados Separada Consolidada.

Como consecuencia de los efectos mencionados anteriormente, y de cara a la presentación de estas cuentas anuales consolidadas, se ha procedido a homogeneizar los ejercicios 2018 y 2017, de tal manera que recojan el efecto producido por los cambios anteriormente mencionados:

| Miles de euros                                               |                   |                                    |                   |                                    |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| ACTIVO                                                       | 2018<br>Auditado  | 2018<br>Reexpresado no<br>auditado | 2017<br>Auditado  | 2017<br>Reexpresado no<br>auditado |
| <b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                              | <b>8.895.502</b>  | <b>8.957.082</b>                   | <b>8.098.033</b>  | <b>8.157.310</b>                   |
| I. Inmovilizaciones materiales                               | 441.230           | 442.812                            | 387.600           | 389.139                            |
| II. Proyectos concesionales                                  | 1.353.656         | 1.353.656                          | 1.370.054         | 1.370.054                          |
| III. Otros activos intangibles                               | 25.901            | 25.904                             | 17.188            | 17.188                             |
| IV. Fondo de comercio                                        | 166.633           | 166.633                            | 166.801           | 166.801                            |
| V. Inversiones contabilizadas por el método de participación | 2.156.782         | 2.157.392                          | 2.115.478         | 2.116.150                          |
| VI. Cuenta a cobrar por activos concesionales                | 3.552.834         | 3.552.834                          | 2.854.735         | 2.854.735                          |
| VII. Activos financieros no corrientes                       | 149.754           | 149.861                            | 105.010           | 105.153                            |
| VIII. Instrumentos financieros derivados                     | 111.160           | 111.160                            | 1.656             | 1.656                              |
| IX. Activos por impuestos diferidos                          | 918.108           | 970.736                            | 837.797           | 887.717                            |
| X. Otros activos no corrientes                               | 19.444            | 26.094                             | 241.714           | 248.717                            |
| <b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>                                 | <b>4.954.308</b>  | <b>4.829.438</b>                   | <b>5.478.224</b>  | <b>5.355.816</b>                   |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta            | 362.172           | 201.589                            | 454.992           | 282.763                            |
| II. Existencias                                              | 209.331           | 241.281                            | 199.937           | 247.289                            |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar           | 1.968.456         | 1.972.063                          | 2.314.987         | 2.316.897                          |
| - Clientes por ventas y prestación de servicios              | 358.372           | 360.802                            | 377.923           | 380.095                            |
| - Clientes por contratos de construcción                     | 1.032.719         | 1.032.719                          | 1.361.598         | 1.361.598                          |
| - Personal                                                   | 1.459             | 1.461                              | 1.447             | 1.449                              |
| - Administraciones Pública Deudoras                          | 216.531           | 217.036                            | 171.324           | 171.337                            |
| - Otras cuentas a cobrar                                     | 359.375           | 360.045                            | 402.695           | 402.418                            |
| IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales                | 293.238           | 293.238                            | 260.278           | 260.278                            |
| V. Inversiones financieras corrientes                        | 123.190           | 123.192                            | 113.361           | 113.505                            |
| VI. Instrumentos financieros derivados                       | 1.256             | 1.256                              | 0                 | 0                                  |
| VII. Efectivo y equivalentes al efectivo                     | 1.990.212         | 1.990.365                          | 2.115.992         | 2.116.407                          |
| VIII. Otros activos corrientes                               | 6.453             | 6.454                              | 18.677            | 18.677                             |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                          | <b>13.849.810</b> | <b>13.786.520</b>                  | <b>13.576.257</b> | <b>13.513.126</b>                  |

Miles de euros

| PASIVO                                                                   | 2018<br>Auditado  | 2018<br>Reexpresado no<br>auditado | 2017<br>Auditado  | 2017<br>Reexpresado no<br>auditado |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| <b>A) PATRIMONIO NETO</b>                                                | <b>1.507.191</b>  | <b>1.503.905</b>                   | <b>2.004.419</b>  | <b>2.001.286</b>                   |
| <b>PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>                          | <b>1.145.833</b>  | <b>1.142.547</b>                   | <b>1.652.138</b>  | <b>1.649.005</b>                   |
| I. Capital suscrito                                                      | 553.555           | 553.555                            | 533.111           | 533.111                            |
| II. Prima de emisión                                                     | 17.162            | 17.162                             | 17.162            | 17.162                             |
| III. Reservas                                                            | 601.698           | 598.546                            | 1.091.751         | 1.089.270                          |
| IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante                         | 150.398           | 150.264                            | 130.644           | 129.992                            |
| V. Valores propios                                                       | (44.771)          | (44.771)                           | (37.063)          | (37.063)                           |
| VI. Activos financieros disponibles para la venta                        | 2.507             | 2.507                              | 66.421            | 66.421                             |
| VII. Operaciones de cobertura                                            | (62.799)          | (62.799)                           | (71.570)          | (71.570)                           |
| VIII. Diferencias de conversión                                          | (72.023)          | (72.023)                           | (78.429)          | (78.429)                           |
| IX. Otros ajustes por cambio de valor                                    | 106               | 106                                | 111               | 111                                |
| <b>PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS</b>                       | <b>361.358</b>    | <b>361.358</b>                     | <b>352.281</b>    | <b>352.281</b>                     |
| <b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>                                          | <b>7.915.874</b>  | <b>7.942.868</b>                   | <b>7.253.254</b>  | <b>7.295.410</b>                   |
| I. Ingresos diferidos                                                    | 52.390            | 52.390                             | 54.408            | 54.396                             |
| II. Provisiones no corrientes                                            | 313.917           | 331.245                            | 294.882           | 327.315                            |
| III. Deudas con entidades de crédito                                     | 5.061.232         | 5.061.232                          | 4.729.167         | 4.729.167                          |
| IV. Otra deuda financiera garantizada                                    | 1.617.442         | 1.617.442                          | 1.489.252         | 1.489.252                          |
| V. Acreedores no corrientes                                              | 530.295           | 539.961                            | 315.116           | 324.851                            |
| VI. Instrumentos financieros derivados                                   | 105.917           | 105.917                            | 192.800           | 192.800                            |
| VII. Pasivos por impuestos diferidos                                     | 233.009           | 233.009                            | 177.629           | 177.629                            |
| VIII. Deudas no corrientes con empresas asociadas                        | 1.672             | 1.672                              | 0                 | 0                                  |
| <b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>                                             | <b>4.426.745</b>  | <b>4.339.747</b>                   | <b>4.318.584</b>  | <b>4.216.430</b>                   |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 170.236           | 0                                  | 176.965           | 0                                  |
| II. Deudas con entidades de crédito                                      | 1.097.331         | 1.098.360                          | 921.205           | 928.868                            |
| III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar                      | 2.943.554         | 2.959.429                          | 3.023.372         | 3.040.438                          |
| - Proveedores                                                            | 2.431.137         | 2.446.803                          | 2.460.912         | 2.477.783                          |
| - Personal                                                               | 46.226            | 46.259                             | 44.941            | 44.978                             |
| - Pasivos por impuestos corrientes                                       | 23.178            | 23.178                             | 10.122            | 10.122                             |
| - Administraciones públicas acreedoras                                   | 142.033           | 142.119                            | 111.623           | 111.699                            |
| - Otras cuentas a pagar                                                  | 300.980           | 301.070                            | 395.774           | 395.856                            |
| IV. Deudas corrientes con empresas asociadas                             | 39.446            | 39.446                             | 47.189            | 47.189                             |
| V. Instrumentos financieros derivados                                    | 18.953            | 18.953                             | 27.127            | 27.127                             |
| VI. Provisiones corrientes                                               | 157.225           | 223.559                            | 122.726           | 172.808                            |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                                      | <b>13.849.810</b> | <b>13.786.520</b>                  | <b>13.576.257</b> | <b>13.513.126</b>                  |

|                                                             |  | Miles de euros   |                                    |
|-------------------------------------------------------------|--|------------------|------------------------------------|
| CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA                               |  | 2018<br>Auditado | 2018<br>Reexpresado no<br>auditado |
| Cifra de negocios                                           |  | 3.795.717        | 3.796.463                          |
| Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado     |  | 21.591           | 21.591                             |
| Otros ingresos de explotación                               |  | 296.466          | 296.637                            |
| Imputación de subvenciones de capital                       |  | 4.335            | 4.335                              |
| TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN                               |  | 4.118.109        | 4.119.026                          |
| Variación de existencias                                    |  | (3.629)          | (12.887)                           |
| Aprovisionamientos                                          |  | (1.543.077)      | (1.543.543)                        |
| Gastos de personal                                          |  | (1.052.435)      | (1.053.319)                        |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado              |  | (138.030)        | (138.125)                          |
| Variación de provisiones de explotación                     |  | (40.464)         | (31.244)                           |
| Variación provisiones de inmovilizado                       |  | 88               | 88                                 |
| Otros gastos de explotación                                 |  | (975.678)        | (977.447)                          |
| TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN                                 |  | (3.753.225)      | (3.756.477)                        |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                             |  | <b>364.884</b>   | <b>362.549</b>                     |
| <b>RESULTADO DE ASOCIADAS</b>                               |  | <b>200.979</b>   | <b>200.915</b>                     |
| <b>RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS</b>                 |  | <b>(12.544)</b>  | <b>(12.544)</b>                    |
| Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov. |  | 29.856           | 29.856                             |
| Otros intereses e ingresos asimilados                       |  | 68.921           | 70.834                             |
| Diferencias de cambio                                       |  | 48.206           | 48.206                             |
| TOTAL INGRESOS FINANCIEROS                                  |  | 146.983          | 148.896                            |
| Gastos financieros y gastos asimilados                      |  | (346.036)        | (346.075)                          |
| Variación de provisiones financieras                        |  | (57.600)         | (57.600)                           |
| Resultado de instrumentos financieros                       |  | (11.140)         | (11.140)                           |
| TOTAL GASTOS FINANCIEROS                                    |  | (414.776)        | (414.815)                          |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>                                 |  | <b>(267.793)</b> | <b>(265.919)</b>                   |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             |  | <b>285.526</b>   | <b>285.001</b>                     |
| Impuesto sobre sociedades                                   |  | (77.098)         | (76.707)                           |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>   |  | <b>208.428</b>   | <b>208.294</b>                     |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b> |  | <b>0</b>         | <b>0</b>                           |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>                  |  | <b>208.428</b>   | <b>208.294</b>                     |
| INTERESES MINORITARIOS                                      |  | (58.030)         | (58.030)                           |
| <b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>                                   |  | <b>150.398</b>   | <b>150.264</b>                     |



Miles de euros

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO)                             | 2018<br>Auditado | 2018<br>Reexpresado |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|
| <b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6)</b>            | <b>411.770</b>   | <b>404.525</b>      |
| 1. Resultado antes de impuestos de actividades continuadas                              | 285.526          | 285.001             |
| 2. Ajustes al resultado (para EBITDA)                                                   | 257.763          | 246.827             |
| (+) Amortización del inmovilizado                                                       | 138.030          | 138.125             |
| (+/-) Otros ajustes del resultado (netos)                                               | 119.733          | 108.702             |
| <b>EBITDA (1+2)</b>                                                                     | <b>543.289</b>   | <b>531.828</b>      |
| 3. Otros ajustes al resultado                                                           | (286.261)        | (287.974)           |
| 4. Cambios en el capital corriente                                                      | 183.774          | 188.845             |
| 5. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación                           | 0                | 0                   |
| 6. Cobros/(pagos) por el impuesto sobre el beneficio                                    | (29.032)         | (28.174)            |
| <b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)</b>                    | <b>(944.467)</b> | <b>(930.606)</b>    |
| 1. Pagos por inversiones:                                                               | (1.159.504)      | (1.148.007)         |
| (-) Inmovilizado material, intangible, proyecto concesional e inversiones inmobiliarias | (170.445)        | (170.614)           |
| (-) Activos financieros y cuenta a cobrar concesional                                   | (989.059)        | (977.393)           |
| (-) Otros activos                                                                       | 0                | 0                   |
| 2. Cobros por desinversiones                                                            | 47.894           | 48.345              |
| (+) Inmovilizado material, intangible, proyecto concesional e inversiones inmobiliarias | 16.675           | 16.675              |
| (+) Activos financieros y cuenta a cobrar concesional                                   | 31.219           | 31.670              |
| (+) Otros activos                                                                       | 0                | 0                   |
| 3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión                                 | 167.143          | 169.056             |
| (+) Cobro de dividendos                                                                 | 115.017          | 115.017             |
| (+) Cobro de intereses                                                                  | 52.126           | 54.039              |
| (+/-) Actividades interrumpidas                                                         | 0                | 0                   |
| <b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)</b>               | <b>413.553</b>   | <b>406.675</b>      |
| 1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio                                      | (8.044)          | (8.044)             |
| (+) Emisión                                                                             | 0                | 0                   |
| (-) Amortización                                                                        | (8.044)          | (8.044)             |
| 2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero                               | 554.998          | 548.451             |
| (+) Emisión                                                                             | 1.960.574        | 1.960.574           |
| (-) Devolución y amortización                                                           | (1.405.576)      | (1.412.123)         |
| 3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio            | (52.429)         | (52.429)            |
| 4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación                              | (80.972)         | (81.303)            |
| (-) Pagos de intereses                                                                  | (468.357)        | (469.974)           |
| (+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación                               | 387.385          | 388.671             |
| <b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIO</b>                                  | <b>(6.636)</b>   | <b>(6.636)</b>      |
| <b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)</b>               | <b>(125.780)</b> | <b>(126.042)</b>    |
| <b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>                                 | <b>2.115.992</b> | <b>2.116.407</b>    |
| <b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E+F)</b>                            | <b>1.990.212</b> | <b>1.990.365</b>    |
| <b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>                     |                  |                     |
| (+) Caja y bancos                                                                       | 1.902.677        | 1.902.830           |
| (+) Otros activos financieros                                                           | 87.535           | 87.535              |
| <b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>                   | <b>1.990.212</b> | <b>1.990.365</b>    |

## c) Políticas contables

Las presentes cuentas anuales consolidadas, preparadas de acuerdo con NIIF, están compuestas por el estado de situación financiera consolidado, por la cuenta de resultados separada consolidada, por el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y por las notas que forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Estas cuentas anuales consolidadas están presentadas de acuerdo con el criterio de coste histórico excepto para los activos financieros a valor razonable con cambios en otro

resultado global, activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados y los instrumentos financieros derivados que han sido valorados a su valor razonable.

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

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

#### c.1) Uso de juicios y estimaciones

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

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

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

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

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

- Activo por impuesto diferido

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

- Provisiones

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

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

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

- Método de grado de avance según costes

Para los contratos de construcción el Grupo ha considerado como método más adecuado para determinar la progresión en el cumplimiento de las obligaciones el método del grado de avance, tal y como se indica en la nota 3.c.24.

## c.2) Bases de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas engloban los estados financieros de Sacyr, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2019 y 2018. Los estados financieros de las sociedades dependientes están preparados para el mismo ejercicio contable que los de la Sociedad Dominante, usando políticas contables uniformes. Cuando resulta necesario, se realizan los ajustes necesarios para homogeneizar cualquier diferencia entre políticas contables que pudiera existir.

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

### c.2.1 Principios de consolidación

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

### c.2.2 Sociedades Dependientes

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

### c.2.3 Operaciones conjuntas

La consolidación se ha realizado por el método de integración proporcional para las operaciones conjuntas incluidas en el perímetro de consolidación: tienen dos o más partícipes ligados por un acuerdo contractual y el acuerdo contractual establece la

existencia de control conjunto. La aplicación de este método supone la integración línea por línea y al porcentaje de participación, de los estados financieros del negocio conjunto.

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

#### c.2.4 Sociedades asociadas

Las empresas en las cuales el Grupo Sacyr no dispone del control, pero ejerce una influencia significativa o control conjunto en aquellos casos en los que no se cumplen los requerimientos de la NIIF 11 para ser clasificados como "Operaciones conjuntas", han sido integradas por el método de participación. A efectos de la preparación de estos estados financieros consolidados se ha considerado que se dispone de influencia significativa en aquellas sociedades en que se dispone de más de un 20% de participación, salvo en casos específicos en que, disponiendo de un porcentaje de participación inferior, la existencia de influencia significativa puede ser claramente demostrada, mediante el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, principalmente por la representación ejercida en el consejo de administración, participación en los procesos de fijación de políticas o suministro de información técnica esencial.

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

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

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

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

#### c.2.6 Fechas de cierre del ejercicio

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

### c.2.7 Intereses minoritarios

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

### c.2.8 Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras

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

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

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

### c.3) Combinaciones de negocio y fondo de comercio

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

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

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

Si la combinación de negocios es realizada por etapas, el Grupo valorará nuevamente sus participaciones en el patrimonio de la adquirida previamente mantenidas por su valor

razonable en la fecha de adquisición y reconocerá las ganancias o pérdidas resultantes, si las hubiera, en resultados.

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

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

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

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

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

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

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

#### c.4) Otros activos intangibles

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

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

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

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

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

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

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

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

#### c.5) Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

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

#### c.6) Arrendamientos

El Grupo actúa como arrendatario de varias plantas, maquinaria, vehículos, edificios y otros equipos. El Grupo aplica un único modelo de reconocimiento y valoración para todos los arrendamientos en los que opera como arrendatario, excepto para los activos de bajo valor y los arrendamientos a corto plazo.

##### • *Derechos de uso*

El Grupo reconoce los derechos de uso al inicio del arrendamiento. Es decir, la fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso. Los derechos de uso se valoran al coste, menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro, y se ajustan por cualquier cambio en la valoración de los pasivos por arrendamiento asociados. El coste inicial de los derechos de uso incluye el importe de los pasivos por arrendamiento reconocidos, los costes directos iniciales y los pagos por arrendamiento realizados antes de la fecha de comienzo del arrendamiento. Los incentivos recibidos se descuentan del coste inicial.

Los derechos de uso se amortizan linealmente por el menor de la vida útil estimada y el plazo del arrendamiento:

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



Sin embargo, si el Grupo estima que es razonablemente cierto obtener la propiedad del activo arrendado al final del plazo del arrendamiento o ejercitar la opción de compra, los derechos de uso se amortizarían en función de la vida útil del activo. Los derechos de uso están sujetos al análisis del deterioro.

Los contratos de arrendamiento del Grupo no incluyen obligaciones de desmantelamiento u obligaciones de restauración.

Los derechos de uso se presentan en un epígrafe separado en el balance.

- *Pasivos por arrendamiento*

Al inicio del arrendamiento, el Grupo reconoce los pasivos por arrendamiento por el valor actual de los pagos por arrendamiento que se realizarán durante el plazo del arrendamiento. Los pagos por arrendamiento incluyen pagos fijos (incluidos los pagos que contractualmente se podrían calificar como variables, pero que en esencia fijos) menos los incentivos por arrendamiento, pagos variables que dependen de un índice o un tipo y los importes que se espera que se paguen en concepto de garantías de valor residual. Los pagos por arrendamiento también incluyen el precio de ejercicio de una opción de compra si el Grupo tiene la certeza razonable de que ejercerá esa opción y los pagos de penalizaciones por rescisión del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio por el Grupo de la opción de rescindir el arrendamiento. Los pagos por arrendamiento variables que no dependen de un índice o una tasa se reconocen como gastos del período en el que se produce el evento o condición que desencadena el pago.

Cuando se calcula el valor actual de los pagos por arrendamiento, el Grupo utiliza el tipo de interés incremental a fecha de inicio del arrendamiento si el tipo de interés implícito en el arrendamiento no puede determinarse fácilmente. Después de la fecha de inicio, el importe de los pasivos por arrendamiento se incrementa para reflejar la acumulación de intereses y se reduce por los pagos por arrendamiento realizados. Además, se valorará nuevamente el pasivo por arrendamiento si se realiza una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos por arrendamiento fijo en esencia o un cambio en la evaluación para comprar el activo subyacente. El pasivo también se incrementa si se produce un cambio en los pagos por arrendamiento futuros procedente de un cambio en el índice o una tasa usados para determinar esos pagos.

- *Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor*

El Grupo aplica la exención de reconocimiento del arrendamiento de corto plazo a sus arrendamientos de maquinaria y equipo que tienen un plazo del arrendamiento de 12 meses o menos a partir de la fecha de inicio y no tienen opción de compra. También aplica la exención de reconocimiento de activos de bajo valor a los arrendamientos de equipos de oficina que se consideran de bajo valor. Los pagos por arrendamientos en arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen como gastos lineales durante el plazo del arrendamiento.

- *Juicios aplicados en la determinación del plazo del arrendamiento de los contratos con opción de renovación*

El Grupo determina el plazo del arrendamiento como el plazo no cancelable de un arrendamiento, al que se añaden los períodos opcionales de prorrogar el arrendamiento, si es razonablemente cierto que esa opción se ejerza. También se incluyen los períodos cubiertos por la opción de rescindir el arrendamiento, si es razonablemente cierto que no se ejercerá esa opción.

El Grupo tiene la opción, en virtud de algunos de sus contratos, de arrendar los activos por plazos adicionales de tres a cinco años. El Grupo evalúa si es razonablemente cierto ejercer la opción de renovar.

Es decir, considera todos los factores pertinentes que crean un incentivo económico para renovar. Después de la fecha de inicio, el Grupo reevalúa el plazo del arrendamiento si hay un evento significativo o un cambio en las circunstancias que esté bajo su control y afecte a su capacidad para ejercer, o no ejercer, la opción de renovación. El Grupo incluyó el período de renovación como parte del plazo del arrendamiento de arrendamientos de instalaciones y maquinaria debido a la importancia de estos activos para sus operaciones. Estos arrendamientos tienen un período corto no cancelable (es decir, de tres a cinco años) y habría un efecto negativo en la producción si el reemplazo no se produce con facilidad. Las opciones de renovación para los arrendamientos de vehículos de motor no se incluyeron como parte del plazo del arrendamiento porque el Grupo tiene una política de arrendamiento de vehículos de motor no superior a cinco años y, por lo tanto, no se espera ejercer las opciones de renovación.

#### c.7) Proyectos concesionales

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

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

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

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

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

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

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

#### c.8) Activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente a valor razonable, que generalmente coincide con su coste de adquisición, ajustado por los costes directamente atribuibles a la

operación, excepto en el caso de activos financieros negociables, que se imputan a resultado del ejercicio.

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

- Créditos a sociedades contabilizadas por el método de la participación: recoge los créditos concedidos por las distintas empresas del Grupo a sociedades que se integran en el perímetro de consolidación por el método de la participación. Estos activos son valorados según su coste amortizado.
- Instrumentos financieros de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global: corresponden a inversiones financieras de capital que han sido designadas de manera irrevocable por el Grupo como a valor razonable con cambios en otro resultado global. Se registran en el estado de situación financiera consolidado a valor razonable. Las variaciones en el valor razonable de estos instrumentos se registran como un ingreso o gasto en el estado de otro resultado global sin que se reclasifiquen posteriormente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los dividendos generados por estos instrumentos de patrimonio son registrados en la cuenta de resultados como un ingreso en el caso de producirse.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: En esta categoría se incluirán los activos financieros mantenidos para negociar, los instrumentos financieros derivados no asignados a cobertura contable, así como los activos financieros que en el reconocimiento inicial se designen para ser contabilizados a valor razonable con cambios en resultados. Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de la transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

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

- Cuentas a cobrar por aplicación del modelo financiero en el registro de determinados acuerdos de concesión sujetos a la IFRIC 12 (ver nota 3.c.10). Este derecho se valora por su coste amortizado, registrándose durante la vigencia del acuerdo, a fecha de cierre, un ingreso financiero calculado sobre la base de una tasa de interés efectiva.
- Otros créditos: tras su reconocimiento inicial atendiendo al valor razonable del derecho de cobro producido, se registran a su coste amortizado, constituido por el valor inicialmente contabilizado menos las devoluciones de principal recibidas, más los intereses devengados no cobrados, así como las potenciales reducciones por deterioro o impago. Los intereses devengados se reconocen en la cuenta de resultados consolidada e incrementan el importe de la cuenta a cobrar siempre que dichos intereses no se hagan efectivos a medida que se produce su devengo.
- Activos financieros negociables: son aquellos adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios. Se valoran a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados.
- Instrumentos financieros derivados a valor razonable: el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados tales como contratos de divisas y swaps de tipos de interés para la cobertura del riesgo de tipo de cambio y del riesgo de tipo de interés. Su explicación se encuentra detallada en la nota 3.c.22).

- Instrumentos financieros híbridos: Se incluyen aquellos instrumentos financieros que combinan un contrato principal no derivado, y un derivado financiero, denominado derivado implícito, que no puede ser transferido de manera independiente.

La Sociedad reconoce y valora de forma separada el contrato principal y el derivado implícito cuando la naturaleza del instrumento financiero es de pasivo y:

- a) Las características y riesgos económicos inherentes al derivado implícito no están estrechamente relacionados con los del contrato principal.
- b) Un instrumento independiente con las mismas condiciones que las del derivado implícito cumpliría la definición de instrumento derivado.
- c) El instrumento híbrido no se valora por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En este caso, el derivado implícito se trata contablemente como un instrumento financiero derivado y el contrato principal se contabiliza según su naturaleza.

Cuando la naturaleza del instrumento financiero híbrido sea de activo, no se separa el componente de contrato principal y el de derivado implícito aplicándose las normas de clasificación de activos financieros al instrumento híbrido en su totalidad.

En el reconocimiento inicial, la entidad podrá optar por designar todo el contrato híbrido (combinado) como un activo financiero o un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados a menos que:

- a) el derivado o derivados implícitos no modifiquen de forma significativa los flujos de efectivo que, en otro caso, habría generado, o
- b) resulte claro, con un pequeño análisis o sin él, que al considerar por primera vez un instrumento híbrido (combinado) similar, está prohibida la separación del derivado o derivados implícitos.

- Depósitos y fianzas constituidos: representa el efectivo entregado como depósito o como garantía del cumplimiento de una obligación respectivamente.

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

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

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

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

No existen diferencias significativas entre el valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros del Grupo Sacyr que sean valorados por el método del coste amortizado.

## c.9) Deterioro

### c.9.1 Deterioro de activos materiales e intangibles

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

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

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

Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo se asignan, en primer lugar, a la reducción de los fondos de comercio asignados a estas unidades y, en segundo lugar, a minorar el valor contable de otros activos en base al análisis individual de aquellos activos que muestren indicios de deterioro.

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

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

### c.9.2 Deterioro de activos financieros y cuentas comerciales

La NIIF 9 ha introducido un modelo de deterioro basado en la pérdida esperada, en lugar de en la pérdida incurrida que era el modelo de la NIC 39.

Según este modelo en todo momento debe deteriorarse un activo financiero según su pérdida esperada de valor en los próximos 12 meses, salvo que se haya producido un incremento significativo en el riesgo de crédito, en cuyo caso se tiene que deteriorar según la pérdida esperada en lo que quede de vida del activo.

Si un activo financiero se ha deteriorado según un cambio sustancial en su riesgo de crédito y existen evidencias objetivas de ese deterioro sus intereses empezarán a calcularse a partir de ese momento según su valor neto de provisión.

El nuevo modelo de deterioro también se aplica a los activos comerciales y procedentes de contratos con clientes según la NIIF 15 y a las cuentas a cobrar generadas de acuerdo con la CINIIF 12.

La metodología utilizada por el Grupo consiste en aplicar a los saldos de sus activos financieros un porcentaje calculado en base a la probabilidad de que ocurra un incumplimiento de las obligaciones de pago, probabilidad de default (PD), así como el porcentaje de pérdida efectiva, que resulte finalmente incobrable, en base a las mejores estimaciones de cada periodo.

La determinación de la pérdida esperada se ha llevado a cabo a partir de información cotizada y no cotizada de los proveedores de información financiera, en particular, Bloomberg y Reuters. Para clientes públicos se ha considerado la probabilidad de default (PD) implícita en los CDS (credit default swaps) cotizados sobre bonos gubernamentales de los países donde operan. Para los clientes privados más significativos se han utilizado las PD individualizadas derivadas del análisis financiero de cada uno de ellos. El análisis para el resto de clientes se ha realizado agrupándolos por los sectores y países en los cuales operan y utilizando las PD específicas de los mismos.

#### c.10) Activos concesionales

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

- El concedente controla o regula a qué servicios debe el concesionario destinar la infraestructura, a quién debe prestar dichos servicios, y a qué precio.
- El concedente controla toda participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo.

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

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

##### 1. Modelo del intangible

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

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

## 2. Modelo financiero

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

En este caso la valoración se hará de acuerdo con lo establecido en la NIC 32, la NIIF 9 y la NIIF 7 en relación con los activos financieros. Este activo financiero dará lugar al registro de activos financieros desde el inicio de los trabajos, calculados sobre la base de una tasa de interés efectiva equivalente a la tasa de rentabilidad interna del proyecto.

## 3. Modelo mixto

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

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

El Grupo reconoce de forma separada los ingresos y gastos correspondientes a los servicios de construcción o mejora de sus infraestructuras destinadas a la concesión, tanto en aquellos casos en los que la construcción es realizada por una sociedad del Grupo como cuando es realizada por un tercero ajeno, es decir, estos ingresos y gastos se registran por su importe bruto.

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

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

Estos activos se presentan valorados por el menor importe entre el valor en libros y el valor razonable menos los costes de su venta, o en los casos en que sea de aplicación la NIIF 9, a valor razonable sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir.

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

#### c.12) Existencias

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

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

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

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

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

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

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

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

La cuenta "Materias Primas y otros aprovisionamientos" recoge los derechos de emisión de gases de efecto invernadero recibidos conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación, así como los adquiridos.

A partir de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre Cambio Climático y el Protocolo de Kioto, se establece el objetivo de lograr que la Comunidad Europea pueda cumplir el compromiso de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, por ello se establece un régimen para el comercio de derechos de este tipo de gases.

Los derechos de emisión de gases se valoran al menor de su precio de adquisición o valor de mercado. No obstante, cuando se trata de derechos adquiridos a título gratuito se considera como precio de adquisición el valor venal de los mismos en el momento de la adquisición. A 2 de enero de 2018 y 2019 SENDECO (Sistema Electrónico de Negociación de Derechos de



Emisión de Dióxido de Carbono) publicó el precio de cada derecho de emisión de Co2 subvencionado a 24,98 euros en 2019 (7,74 euros en 2018).

Los derechos de emisión adquiridos a título gratuito tienen su contrapartida en la cuenta "Patrimonio, Subvenciones, donaciones y legados recibidos" del balance de situación, y se van traspasando al resultado del ejercicio en la proporción en que son consumidos.

No son objeto de amortización, sino que se va dotando una provisión de gastos por emisión de gases, registrada bajo el epígrafe de "Otras provisiones", a medida que se vayan consumiendo los derechos de emisión de gases de efecto invernadero, esta provisión se mantiene en el pasivo del balance de situación hasta el momento de su entrega. En abril del ejercicio siguiente se liquidan con la Administración los derechos consumidos y se ajustan las cuentas de derechos de emisión de gases del inmovilizado inmaterial, la cuenta de la provisión, así como la cuenta de subvenciones oficiales.

#### c.13) Deudores

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

#### c.14) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

#### c.15) Costes de ampliación de capital

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

#### c.16) Valores propios

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

#### c.17) Provisiones y contingencias

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

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

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

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

El Grupo evalúa sus obligaciones y responsabilidades considerando como pasivos contingentes las obligaciones posibles, surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada por eventos futuros de carácter incierto que no están bajo el control del Grupo.

#### c.18) Pasivos financieros

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

- Deudas con entidades de crédito y acreedores

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

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

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

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

- Instrumentos financieros derivados de cobertura

Están descritos en la nota 3.c.22).

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

Los pasivos con vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera consolidado se clasifican como corrientes, mientras que aquellos con

vencimiento superior se clasifican como pasivos no corrientes, salvo en el caso de los préstamos hipotecarios vinculados a existencias o con activos no corrientes mantenidos para la venta, que son clasificados a corto plazo con independencia de su vencimiento.

#### c.19) Transacciones en moneda extranjera

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

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

#### c.20) Subvenciones oficiales

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

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

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

#### c.21) Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto sobre las ganancias de cada ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, una vez aplicadas las bonificaciones y deducciones que sean fiscalmente admisibles, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se reconozcan en las cuentas de resultados separada consolidada.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- cuando el pasivo por impuestos diferidos se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.
- respecto a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y participaciones en negocios conjuntos, si el momento de la reversión de las diferencias temporarias puede ser controlado por la Sociedad Dominante y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible.

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

#### c.22) Instrumentos financieros derivados de cobertura

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados tales como contratos de divisas y swaps de tipos de interés para la cobertura del riesgo de tipo de cambio y del riesgo de tipo de

interés. Estos instrumentos financieros derivados son registrados inicialmente por su valor razonable a la fecha en que se contrata el derivado y son posteriormente revalorados a su valor razonable. Los derivados se contabilizan como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo.

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

El valor razonable para los contratos de divisas a plazo se determina tomando como referencia los tipos de cambio a plazo actuales para contratos de similar vencimiento. El valor razonable para los instrumentos financieros de tipo de interés se determina descontando los flujos futuros a pagar y a recibir con las curvas de tipos de interés cupón cero de mercado.

Para contabilizar las coberturas, éstas son clasificadas como:

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

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

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

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

*- Coberturas del valor razonable*

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

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

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

#### *- Cobertura de flujos de efectivo*

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

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

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

#### *- Cobertura de una inversión neta*

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

#### **c.23) Partes relacionadas**

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

#### **c.24) Reconocimiento de resultados**

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

El Grupo ha aplicado por primera vez en el ejercicio 2018 la norma NIIF 15, adaptando por ello su política de reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La aplicación de esta nueva norma ha supuesto cambios significativos que han afectado principalmente a las áreas de Construcción y Servicios en los aspectos que se explican a continuación:

i. Criterio general de reconocimiento de ingresos

La norma NIIF 15 indica que para cada contrato con un cliente hay que identificar las distintas obligaciones de ejecución o desempeño separadas que contiene el contrato y distribuir el precio del contrato entre cada una de dichas obligaciones de desempeño identificadas.

La entidad reconocerá los ingresos ordinarios de un contrato en la medida que satisfaga sus obligaciones contractuales de ejecución mediante la transferencia de un bien o servicio prometido al cliente y según el precio asignado a la obligación indicado anteriormente. A la hora de establecer el momento exacto en el que se produce la transferencia del bien o servicio a su cliente la entidad deberá determinar si las obligaciones del contrato se satisfacen a lo largo del tiempo o en un momento determinado.

Dada la naturaleza de las actividades que realiza el Grupo, la transferencia de los bienes y servicios a sus clientes se satisfacen generalmente a lo largo del tiempo, esto es así porque, o bien el cliente recibe y consume simultáneamente los beneficios proporcionados por la ejecución de las obligaciones por parte de la entidad, o bien la ejecución de las obligaciones por parte de la entidad no crea un activo con un uso alternativo para ella y la entidad tiene un derecho exigible al pago de lo ejecutado hasta la fecha o un derecho a compensación por lo ejecutado hasta el momento en caso de rescisión.

Una vez establecido que la transferencia de bienes o servicios se produce a lo largo del tiempo la entidad debe determinar un método adecuado para medir la progresión en el cumplimiento de las obligaciones y reconocer los ingresos correspondientes en función del precio asignado a la obligación y la progresión en su cumplimiento.

Los métodos seleccionados por el Grupo para medir la progresión en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales varían en función del bien o servicio concreto objeto del contrato, pero en términos generales se han considerado como más adecuados los siguientes:

- Método del tiempo transcurrido

Para los contratos de servicios recurrentes (mantenimiento, limpieza, recogida de residuos...) con un patrón de transferencia homogéneo a lo largo del tiempo y con unos pagos periódicos fijos a lo largo de la vida del contrato (mensualidades, anualidades...), el Grupo ha considerado que el método de medición de la progresión en el cumplimiento de las obligaciones más adecuado es el método del tiempo transcurrido mediante el cual los ingresos se reconocen linealmente durante el tiempo que dura el contrato, y sus costes según el criterio del devengo

- Método del grado de avance según costes

Para los contratos de construcción el Grupo ha considerado como método más adecuado para determinar la progresión en el cumplimiento de las obligaciones el método del grado de avance, según este método, cada mes se miden los costes incurridos respecto del total de costes estimados para completar el contrato, dando

lugar a una proporción de grado de avance. Los ingresos reconocidos serán el precio del contrato multiplicado por la proporción de grado de avance. Los costes en estos contratos se reconocerán según el criterio del devengo.

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

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

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

- Ingresos registrados en sociedades concesionarias (IFRIC 12)

Las sociedades concesionarias del grupo registran sus ingresos ordinarios en aplicación de lo dispuesto en la IFRIC 12 que han sido descritos en la nota 3.c.10

## ii. Reconocimiento de ingresos procedentes de modificaciones, reclamaciones y disputas

Una modificación de un contrato es un cambio en el alcance o precio del mismo (o ambos). El criterio general del Grupo es reconocer los ingresos derivados de una modificación del contrato cuando exista una conformidad técnica y económica por parte del cliente.

En caso de que el Grupo considere que tiene derecho a cobrar determinados importes por modificaciones ejecutadas en un contrato aún en el caso de que estas no hayan sido aprobados por el cliente (bien por una disconformidad en el alcance o en el precio) o por otras circunstancias no contempladas expresamente en el contrato (disputas y reclamaciones por reembolso de costes, revisión de precios...), el reconocimiento de ingresos se realizará en las condiciones indicadas en la NIIF 15 para supuestos de "contraprestación variable".

El reconocimiento de ingresos en supuestos de "contraprestación variable" implica que únicamente se reconocerán ingresos derivados de contraprestaciones variables cuando sea altamente probable que no ocurra en el futuro una reversión significativa del importe de los ingresos ordinarios reconocidos cuando, posteriormente, se resuelva la incertidumbre asociada a dichas reclamaciones o precios variables, tomando en consideración tanto la probabilidad como la magnitud de dicha reversión.

Los costes relacionados con la ejecución de modificaciones del contrato se reconocen en el momento en el que se producen, con independencia de la aprobación o no por parte del cliente y de que se hayan reconocido o no ingresos ordinarios relacionados con dicha ejecución.



c.25) Préstamos hipotecarios subrogables.

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

c.26) Anticipos recibidos por pedidos.

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

c.27) Indemnizaciones por despido.

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

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los eventuales pagos por indemnizaciones se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión y ésta es comunicada al interesado.

c.28) Medio ambiente.

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

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

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

c.29) Información por segmentos.

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

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

La Dirección del Grupo controla el volumen de activos, la cifra de negocios y los resultados operativos de los segmentos de explotación de forma separada, a efectos de la toma de

decisiones sobre la distribución de los recursos y la evaluación de los resultados y rendimiento. (ver nota 42).

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

A 31 de diciembre 2018, el Grupo tenía clasificados sus aportaciones de los activos y pasivos de Vallehermoso como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta y como actividad interrumpida y la participación en Itínere como activo no corriente mantenido para la venta. Tal y como se indica en la nota 3, Vallehermoso ha dejado de clasificarse como actividad interrumpida por dejar de darse las circunstancias que la NIIF 5 establece para esta clasificación, y se presentan los activos y pasivos y sus resultados en los distintos epígrafes del estado de situación financiera consolidado y de la cuenta de resultados separada consolidada. En cuanto a Itínere, durante el ejercicio 2019 se ha procedido a la venta de la participación.

A 31 de diciembre de 2019 aparece clasificado como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta los correspondientes a la participación que el Grupo ostenta sobre Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.

El estado de situación financiera consolidado de los activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

| Miles de euros                                   |                |                        |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------------|
| ACTIVO                                           | 2019           | 2018<br>(Reexpresado)* |
| <b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                  | <b>335.739</b> | <b>201.589</b>         |
| I. Inmovilizaciones materiales                   | 16             | 0                      |
| II. Proyectos concesionales                      | 310.240        | 0                      |
| III. Otros activos intangibles                   | 1              | 0                      |
| IV. Activos financieros no corrientes            | 9              | 201.589                |
| V. Activos por impuestos diferidos               | 25.473         | 0                      |
| <b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>                     | <b>11.515</b>  | <b>0</b>               |
| I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 473            | 0                      |
| II. Efectivo y equivalentes al efectivo          | 10.987         | 0                      |
| III. Otros activos corrientes                    | 55             | 0                      |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                              | <b>347.254</b> | <b>201.589</b>         |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

| Miles de euros                                     |                |                        |
|----------------------------------------------------|----------------|------------------------|
| PASIVO                                             | 2019           | 2018<br>(Reexpresado)* |
| <b>A) PATRIMONIO NETO</b>                          | <b>0</b>       | <b>0</b>               |
| <b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>                    | <b>224.522</b> | <b>0</b>               |
| II. Deudas con entidades de crédito                | 223.720        | 0                      |
| II. Acreedores no corrientes                       | 217            | 0                      |
| III. Pasivos por impuestos diferidos               | 585            | 0                      |
| <b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>                       | <b>3.021</b>   | <b>0</b>               |
| I. Deudas con entidades de crédito                 | 2.044          | 0                      |
| II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 810            | 0                      |
| III. Deudas corrientes con empresas asociadas      | 167            | 0                      |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                | <b>227.543</b> | <b>0</b>               |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

#### 4.1 Vallehermoso División Promoción, S.A.

Conforme a la NIIF 5, los activos y pasivos correspondientes a la participación del 100% que el Grupo ostenta sobre Vallehermoso División Promoción, S.A.U. estaban a 31 de diciembre de 2018 clasificados como actividades interrumpidas, 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. Conforme a la normativa internacional la operación se consideraba como una actividad interrumpida dado que representaba una línea de negocio que era significativa y podía considerarse separada del resto. Sin embargo, a 31 de diciembre de 2019 ha dejado de clasificarse así, por considerar que no se cumplen las condiciones para dicha clasificación. Conforme a la NIIF 5, Vallehermoso estaba disponible

para su venta inmediata, pero esta venta ha dejado de ser altamente probable, por lo que ha dejado de clasificarse como activo no corriente mantenido para la venta y actividad interrumpida.

#### 4.2 Itínere Infraestructuras, S.A.

A 31 de diciembre de 2019 el Grupo ya ha procedido a la venta de la participación que ostentaba sobre Itínere Infraestructuras, S.A. y que registraba como un "Activo no corriente mantenido para la venta" conforme a la citada NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta", el Grupo estimó el valor razonable de las acciones de acuerdo al precio de venta acordado en su plan de venta. El porcentaje que se ostentaba sobre la citada sociedad ascendía a 31 de diciembre de 2018 al 17,56%, como consecuencia de la conversión de 1.705 obligaciones convertibles en acciones.

A 31 de diciembre de 2018 el importe de los activos no corrientes mantenidos para la venta se desglosaba de la siguiente manera:

|                                                                  | 2018           |
|------------------------------------------------------------------|----------------|
| Miles de euros                                                   |                |
| Participación (acciones de Itínere Infraestructuras, S.A.)       | 201.589        |
| Obligaciones convertibles                                        | 0              |
| Opción de conversión de las obligaciones convertibles (derivado) | 0              |
| <b>TOTAL</b>                                                     | <b>201.589</b> |

Con fecha 31 de octubre de 2018, se elevó a escritura pública la conversión de la totalidad de las obligaciones en acciones. A dicha fecha de conversión, el valor de la obligación de cada obligación convertida ascendía a la cantidad de 3.242,537765 euros (resultante de sumar el valor nominal de la obligación convertida de 2.157,80 euros más los intereses acumulados (netos de retenciones) de 1.084,737765 euros) y el valor de la acción a la cantidad de 0,49 euros, correspondiendo dicho importe al valor nominal unitario por acción. El número de nuevas acciones emitidas por Itínere Infraestructuras, S.A. ascendió a 11.282.707, que fueron suscritas y desembolsadas por el Grupo mediante la conversión de las obligaciones. Tras dicha conversión de obligaciones en acciones, el porcentaje que poseía el Grupo en Itínere Infraestructuras, S.A. ascendía a 17,56%. El valor razonable al que se registraron estas nuevas acciones ascendió a 27.908 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo estimó el valor razonable de las acciones de acuerdo al precio acordado en su plan de venta. Esto supuso que se registrara una corrección valorativa negativa, imputando en el patrimonio neto un importe de 64.938 miles de euros sin considerar el efecto impositivo.

#### 4.3. Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.

Conforme a la NIIF 5, la participación del 100% que el Grupo ostenta sobre Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. está a 31 de diciembre de 2019 clasificada como activo no corriente mantenido para la venta, ya que se estima que el valor de dicho activo se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado del mismo en base al acuerdo de venta alcanzado con los fondos Aberdeen Infrastructure y Core Infrastructure II (ver nota 38).

## 5. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2018 y 2019 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido los siguientes:

| <b>EJERCICIO 2018</b>                | <b>Saldo al 31-dic-17 (Reexpresado)*</b> | <b>Adiciones</b> | <b>Retiros</b>  | <b>Reclasific. y trasposos</b> | <b>Variación de perímetro</b> | <b>Efecto t. cambio</b> | <b>Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado)*</b> |
|--------------------------------------|------------------------------------------|------------------|-----------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------|------------------------------------------|
| <b>Miles de euros</b>                |                                          |                  |                 |                                |                               |                         |                                          |
| Terrenos y construcciones            | 174.657                                  | 855              | (1.983)         | (69)                           | 0                             | (233)                   | 173.227                                  |
| Inst. técnicas y maquinaria          | 578.572                                  | 39.508           | (15.706)        | 13.966                         | 121                           | (1.458)                 | 615.003                                  |
| Otras instal., utillaje y mobiliario | 102.256                                  | 18.230           | (8.507)         | 237                            | 34                            | (657)                   | 111.593                                  |
| Anticipos e inmov. mat. curso        | 18.177                                   | 27.664           | (1.773)         | (594)                          | 18                            | (1.162)                 | 42.330                                   |
| Otro inmovilizado material           | 235.789                                  | 41.361           | (16.994)        | (639)                          | 11.035                        | (1.831)                 | 268.721                                  |
| <b>Coste</b>                         | <b>1.109.451</b>                         | <b>127.618</b>   | <b>(44.963)</b> | <b>12.901</b>                  | <b>11.208</b>                 | <b>(5.341)</b>          | <b>1.210.874</b>                         |
| Correcciones por deterioro           | (12.472)                                 | (639)            | 652             | 0                              | 0                             | 0                       | (12.459)                                 |
| <b>Correcciones por deterioro</b>    | <b>(12.472)</b>                          | <b>(639)</b>     | <b>652</b>      | <b>0</b>                       | <b>0</b>                      | <b>0</b>                | <b>(12.459)</b>                          |
| Terrenos y construcciones            | (84.202)                                 | (2.789)          | 1.225           | 113                            | 0                             | (20)                    | (85.673)                                 |
| Inst. técnicas y maquinaria          | (397.334)                                | (32.425)         | 9.902           | 323                            | (91)                          | 218                     | (419.407)                                |
| Otras instal., utillaje y mobiliario | (80.838)                                 | (10.664)         | 6.993           | 111                            | (34)                          | 310                     | (84.122)                                 |
| Otro inmovilizado material           | (145.466)                                | (25.618)         | 12.002          | 609                            | (8.239)                       | 311                     | (166.401)                                |
| <b>Amortización Acumulada</b>        | <b>(707.840)</b>                         | <b>(71.496)</b>  | <b>30.122</b>   | <b>1.156</b>                   | <b>(8.364)</b>                | <b>819</b>              | <b>(755.603)</b>                         |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>389.139</b>                           | <b>55.483</b>    | <b>(14.189)</b> | <b>14.057</b>                  | <b>2.844</b>                  | <b>(4.522)</b>          | <b>442.812</b>                           |

| <b>EJERCICIO 2019</b>                | <b>Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado)*</b> | <b>Adiciones</b> | <b>Retiros</b>  | <b>Reclasific. y trasposos</b> | <b>Variación de perímetro</b> | <b>Efecto t. cambio</b> | <b>Saldo al 31-dic-19</b> |
|--------------------------------------|------------------------------------------|------------------|-----------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------|---------------------------|
| <b>Miles de euros</b>                |                                          |                  |                 |                                |                               |                         |                           |
| Terrenos y construcciones            | 173.227                                  | 4.067            | (14.921)        | (750)                          | (4.979)                       | 157                     | 156.801                   |
| Inst. técnicas y maquinaria          | 615.003                                  | 57.535           | (15.175)        | (36.379)                       | (185.125)                     | 1.737                   | 437.596                   |
| Otras instal., utillaje y mobiliario | 111.593                                  | 22.166           | (8.122)         | 209                            | (1.749)                       | (118)                   | 123.979                   |
| Anticipos e inmov. mat. curso        | 42.330                                   | 12.048           | (3.382)         | (10.416)                       | (42)                          | 600                     | 41.138                    |
| Otro inmovilizado material           | 268.721                                  | 46.273           | (16.631)        | (72.104)                       | (3.819)                       | 273                     | 222.713                   |
| <b>Coste</b>                         | <b>1.210.874</b>                         | <b>142.089</b>   | <b>(58.231)</b> | <b>(119.440)</b>               | <b>(195.714)</b>              | <b>2.649</b>            | <b>982.227</b>            |
| Correcciones por deterioro           | (12.459)                                 | 317              | 839             | 285                            | 0                             | 0                       | (11.018)                  |
| <b>Correcciones por deterioro</b>    | <b>(12.459)</b>                          | <b>317</b>       | <b>839</b>      | <b>285</b>                     | <b>0</b>                      | <b>0</b>                | <b>(11.018)</b>           |
| Terrenos y construcciones            | (85.673)                                 | (2.653)          | 5.425           | (9)                            | 290                           | (23)                    | (82.643)                  |
| Inst. técnicas y maquinaria          | (419.407)                                | (42.253)         | 13.394          | 23.839                         | 103.662                       | (1.340)                 | (322.105)                 |
| Otras instal., utillaje y mobiliario | (84.122)                                 | (15.007)         | 5.479           | 4.744                          | 1.598                         | 153                     | (87.155)                  |
| Otro inmovilizado material           | (166.401)                                | (33.025)         | 15.810          | 34.625                         | 4.183                         | (324)                   | (145.132)                 |
| <b>Amortización Acumulada</b>        | <b>(755.603)</b>                         | <b>(92.938)</b>  | <b>40.108</b>   | <b>63.199</b>                  | <b>109.733</b>                | <b>(1.534)</b>          | <b>(637.035)</b>          |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>442.812</b>                           | <b>49.468</b>    | <b>(17.284)</b> | <b>(55.956)</b>                | <b>(85.981)</b>               | <b>1.115</b>            | <b>334.174</b>            |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

En el ejercicio 2018 el incremento de Instalaciones técnicas y maquinaria se debió principalmente a la adquisición de maquinaria para construcción en las obras de Colombia. Las adiciones de Otro inmovilizado material se debieron principalmente a las compras para la prestación del servicio público de aseo y recolección de residuos no aprovechables en la ciudad de Bogotá y de diversos materiales de construcción en Colombia.

Respecto a los retiros, los más significativos, se correspondieron principalmente con la baja de maquinaria para Construcción.

En el ejercicio 2019 el incremento de Instalaciones técnicas y maquinaria y Otro inmovilizado material se vuelve a deber principalmente a la continuación de diferentes obras en Colombia.

Las disminuciones por reclasificaciones y trasposos se deben principalmente a la primera aplicación de la NIIF 16, que ha supuesto el traspaso de saldo de cuentas de inmovilizado material a Derechos de uso sobre bienes arrendados.

Por último, las disminuciones de Variación de perímetro se deben fundamentalmente a la venta de las sociedades Sacyr Industrial Renovables, S.L., Compañía Energética de Linares, S.L., Compañía Orujera de Linares, S.L., Bioeléctrica de Linares, S.L., Puente Genil, S.L.,

Compañía Energética La Roda, S.L., Compañía Energética Puente del Obispo, S.L., Compañía Energética Pata de Mulo, S.L., Compañía Energética Las Villas, S.L. y Secaderos de la Biomasa, S.L., todas ellas del área de industrial del Grupo, y a la clasificación como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta de la participación que el Grupo ostenta sobre Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.

El importe de las pérdidas por deterioro y reversiones de pérdidas por deterioro figuran dentro de la cuenta de resultados separada consolidada en el epígrafe de "Variación de provisiones de inmovilizado". Los principales activos afectados por pérdidas por deterioro corresponden a instalaciones técnicas en diferentes plantas energéticas del Grupo.

El detalle de inmovilizaciones materiales ubicadas fuera de España a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es el siguiente:

| <b>EJERCICIO 2018 (Reexpresado)*</b><br><b>Miles de euros</b> | <b>Portugal</b>  | <b>Libia</b>    | <b>EE.UU</b> | <b>Angola</b>  | <b>Italia</b>   | <b>Cabo Verde</b> | <b>Chile</b>    | <b>Irlanda</b> | <b>México</b>   | <b>Colombia</b> | <b>Australia</b> | <b>Otros</b>   | <b>TOTAL</b>     |
|---------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|--------------|----------------|-----------------|-------------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|------------------|----------------|------------------|
| Terrenos y construcciones                                     | 53.291           | 655             | 0            | 4.097          | 0               | 3.512             | 0               | 3.706          | 0               | 0               | 4.615            | 46             | 69.922           |
| Inst. técnicas y maquinaria                                   | 72.279           | 8.030           | 6.368        | 5.534          | 28.814          | 4.743             | 10.965          | 148            | 20.512          | 29.076          | 54               | 3.817          | 190.340          |
| Otras instal., utillaje y mobiliario                          | 16.832           | 115             | 776          | 1.266          | 5.317           | 1.085             | 4.488           | 41             | 294             | 5.370           | 21               | 1.341          | 36.946           |
| Anticipos e inmov. mat. curso                                 | 4.896            | 0               | 101          | 394            | 0               | 338               | 207             | 0              | 11              | 9.144           | 23.277           | 640            | 39.008           |
| Otro inmovilizado material                                    | 20.335           | 5.734           | 1.015        | 1.248          | 9.414           | 1.069             | 5.603           | 38             | 342             | 12.557          | 0                | 5.276          | 62.631           |
| <b>Coste</b>                                                  | <b>167.633</b>   | <b>14.534</b>   | <b>8.260</b> | <b>12.539</b>  | <b>43.545</b>   | <b>10.747</b>     | <b>21.263</b>   | <b>3.933</b>   | <b>21.159</b>   | <b>56.147</b>   | <b>27.967</b>    | <b>11.120</b>  | <b>398.847</b>   |
| <b>Correcciones por deterioro</b>                             | <b>(7.166)</b>   | <b>0</b>        | <b>0</b>     | <b>(577)</b>   | <b>0</b>        | <b>(494)</b>      | <b>0</b>        | <b>0</b>       | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>(8.237)</b>   |
| <b>Amortización Acumulada</b>                                 | <b>(111.322)</b> | <b>(14.278)</b> | <b>(635)</b> | <b>(8.395)</b> | <b>(25.481)</b> | <b>(7.195)</b>    | <b>(15.027)</b> | <b>(2.385)</b> | <b>(17.166)</b> | <b>(8.924)</b>  | <b>(50)</b>      | <b>(4.373)</b> | <b>(215.231)</b> |
| <b>TOTAL</b>                                                  | <b>49.145</b>    | <b>256</b>      | <b>7.625</b> | <b>3.567</b>   | <b>18.064</b>   | <b>3.058</b>      | <b>6.236</b>    | <b>1.548</b>   | <b>3.993</b>    | <b>47.223</b>   | <b>27.917</b>    | <b>6.747</b>   | <b>175.379</b>   |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

| <b>EJERCICIO 2019</b><br><b>Miles de euros</b> | <b>Portugal</b>  | <b>Libia</b>    | <b>EE.UU</b>   | <b>Angola</b>  | <b>Italia</b>   | <b>Cabo Verde</b> | <b>Chile</b>    | <b>Irlanda</b> | <b>México</b>   | <b>Colombia</b> | <b>Australia</b> | <b>Otros</b>   | <b>TOTAL</b>     |
|------------------------------------------------|------------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|-------------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|------------------|----------------|------------------|
| Terrenos y construcciones                      | 41.010           | 666             | 0              | 3.300          | 0               | 2.828             | 18              | 3.706          | 0               | 446             | 4.760            | 43             | 56.777           |
| Inst. técnicas y maquinaria                    | 68.071           | 8.169           | 15.138         | 5.477          | 7.783           | 4.694             | 6.533           | 148            | 21.300          | 64.700          | 1.252            | 3.589          | 206.854          |
| Otras instal., utillaje y mobiliario           | 15.616           | 117             | 3.177          | 1.254          | 5.163           | 1.075             | 3.609           | 41             | 389             | 10.319          | 4                | 2.312          | 43.076           |
| Anticipos e inmov. mat. curso                  | 0                | 0               | 126            | 0              | 0               | 0                 | 0               | 0              | 12              | 5.205           | 31.778           | 231            | 37.352           |
| Otro inmovilizado material                     | 15.234           | 5.833           | 1.738          | 1.226          | 2.041           | 1.051             | 2.293           | 39             | 374             | 32.824          | 29               | 1.983          | 64.665           |
| <b>Coste</b>                                   | <b>139.931</b>   | <b>14.785</b>   | <b>20.179</b>  | <b>11.257</b>  | <b>14.987</b>   | <b>9.648</b>      | <b>12.453</b>   | <b>3.934</b>   | <b>22.075</b>   | <b>113.494</b>  | <b>37.823</b>    | <b>8.158</b>   | <b>408.724</b>   |
| <b>Correcciones por deterioro</b>              | <b>(6.808)</b>   | <b>0</b>        | <b>0</b>       | <b>(548)</b>   | <b>0</b>        | <b>(469)</b>      | <b>0</b>        | <b>0</b>       | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>(7.825)</b>   |
| <b>Amortización Acumulada</b>                  | <b>(100.091)</b> | <b>(14.525)</b> | <b>(2.556)</b> | <b>(8.051)</b> | <b>(11.020)</b> | <b>(6.901)</b>    | <b>(10.244)</b> | <b>(2.573)</b> | <b>(19.311)</b> | <b>(43.213)</b> | <b>(105)</b>     | <b>(2.388)</b> | <b>(220.978)</b> |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>33.032</b>    | <b>260</b>      | <b>17.623</b>  | <b>2.658</b>   | <b>3.967</b>    | <b>2.278</b>      | <b>2.209</b>    | <b>1.361</b>   | <b>2.764</b>    | <b>70.281</b>   | <b>37.718</b>    | <b>5.770</b>   | <b>179.921</b>   |

A fecha de cierre de 2019 existen 252.399 miles de euros de elementos de inmovilizado material en uso y totalmente amortizados, ascendiendo en 2018 a 261.784 miles de euros.

No existe inmovilizado material no afecto a la explotación.

Durante los ejercicios 2018 y 2019 no se han activado gastos financieros como mayor valor del inmovilizado material.

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

## 6. Arrendamientos

El movimiento correspondiente al ejercicio 2019 se desglosa de la siguiente forma:

| Miles de euros                       | Saldo al<br>01-ene-19 | Adiciones     | Retiros        | Amortización    | Variación de<br>perímetro | Efecto<br>t. cambio | Saldo al<br>31-dic-19 |
|--------------------------------------|-----------------------|---------------|----------------|-----------------|---------------------------|---------------------|-----------------------|
| Terrenos y construcciones            | 63.071                | 9.973         | (1.815)        | (11.694)        | 0                         | (8)                 | 59.527                |
| Inst. técnicas y maquinaria          | 21.762                | 9.103         | (404)          | (5.972)         | 0                         | (38)                | 24.451                |
| Otras instal., utillaje y mobiliario | 1.929                 | 1.177         | 0              | (753)           | 0                         | 0                   | 2.353                 |
| Elementos de transporte              | 33.957                | 21.694        | (1.080)        | (9.066)         | 0                         | (183)               | 45.322                |
| Anticipos e inmov. mat. curso        | 0                     | 0             | 0              | 0               | 0                         | 0                   | 0                     |
| Otro inmovilizado material           | 1.184                 | 3.222         | (250)          | (757)           | 0                         | 0                   | 3.399                 |
| <b>Total de derechos de uso</b>      | <b>121.903</b>        | <b>45.169</b> | <b>(3.549)</b> | <b>(28.242)</b> | <b>0</b>                  | <b>(229)</b>        | <b>135.052</b>        |
| <b>Pasivos por arrendamiento</b>     | <b>121.335</b>        | <b>48.475</b> | <b>(1.482)</b> | <b>(39.524)</b> | <b>0</b>                  | <b>(170)</b>        | <b>128.634</b>        |

El principal movimiento del epígrafe se corresponde con el reconocimiento de los activos subyacentes de los contratos de arrendamiento operativo por importe de 75.200 miles de euros, al entrar en vigor la nueva norma que pasa a regular el tratamiento contable de los contratos arrendamientos NIIF 16 tal y como se indica en la nota 3. Adicionalmente, se han reclasificado a este nuevo epígrafe de "Derechos de uso" desde el inmovilizado material los activos asociados a acuerdos de arrendamiento financiero reconocidos en balance a 31 de diciembre de 2018, por un importe neto aproximado de 46.703 miles de euros.

En el ejercicio 2019, el Grupo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias gasto por intereses y por amortización por importe de 3.588 y 19.936 miles de euros respectivamente, asociados a estos contratos de arrendamiento.

En cuanto a las obligaciones por arrendamiento, a 31 de diciembre de 2019 el saldo de pasivo asociado a contratos de arrendamiento es el siguiente:

| Miles de euros                               | 2019           |
|----------------------------------------------|----------------|
| Obligaciones por arrendamiento no corrientes | 90.296         |
| Obligaciones por arrendamiento corrientes    | 38.338         |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>128.634</b> |

Con fecha 1 de enero de 2019, en la primera aplicación de la NIIF 16, el Grupo reconoció un pasivo asociado a antiguos acuerdos de arrendamientos operativos por importe de 75.200 miles de euros. Adicionalmente, se traspasó al epígrafe de "Obligaciones por arrendamiento" un importe de 46.135 miles de euros asociado a acuerdos de arrendamiento financiero que ya se encontraban reconocidos en balance a 31 de diciembre de 2018.

## 7. Proyectos concesionales

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2018 y 2019 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes:

| <b>EJERCICIO 2018</b><br><i>Miles de euros</i> | <b>Saldo al<br/>31-dic-17</b> | <b>Adiciones</b> | <b>Retiros</b> | <b>Reclasific.<br/>y trasposos</b> | <b>Variación de<br/>perímetro</b> | <b>Efecto<br/>t. cambio</b> | <b>Saldo al<br/>31-dic-18</b> |
|------------------------------------------------|-------------------------------|------------------|----------------|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Proyectos concesionales                        | 1.739.187                     | 5.432            | (804)          | 73.133                             | 41.811                            | (3.208)                     | 1.855.751                     |
| Proyectos concesionales en construcción        | 92.163                        | 8.798            | 0              | (67.808)                           | 0                                 | (1.631)                     | 31.522                        |
| <b>Coste</b>                                   | <b>1.831.350</b>              | <b>14.430</b>    | <b>(804)</b>   | <b>5.325</b>                       | <b>41.811</b>                     | <b>(4.839)</b>              | <b>1.887.273</b>              |
| Correcciones por deterioro                     | (1.212)                       | (7.127)          | 81             | 0                                  | 0                                 | 0                           | (8.258)                       |
| <b>Correcciones por deterioro</b>              | <b>(1.212)</b>                | <b>(7.127)</b>   | <b>81</b>      | <b>0</b>                           | <b>0</b>                          | <b>0</b>                    | <b>(8.258)</b>                |
| Amortización                                   | (460.084)                     | (62.772)         | 37             | (1.824)                            | (716)                             | 0                           | (525.359)                     |
| <b>Amortización Acumulada</b>                  | <b>(460.084)</b>              | <b>(62.772)</b>  | <b>37</b>      | <b>(1.824)</b>                     | <b>(716)</b>                      | <b>0</b>                    | <b>(525.359)</b>              |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>1.370.054</b>              | <b>(55.469)</b>  | <b>(686)</b>   | <b>3.501</b>                       | <b>41.095</b>                     | <b>(4.839)</b>              | <b>1.353.656</b>              |

| <b>EJERCICIO 2019</b><br><i>Miles de euros</i> | <b>Saldo al<br/>31-dic-18</b> | <b>Adiciones</b> | <b>Retiros</b> | <b>Reclasific.<br/>y trasposos</b> | <b>Variación de<br/>perímetro</b> | <b>Efecto<br/>t. cambio</b> | <b>Saldo al<br/>31-dic-19</b> |
|------------------------------------------------|-------------------------------|------------------|----------------|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Proyectos concesionales                        | 1.855.751                     | 16.339           | (453)          | 14.128                             | (518.380)                         | (3.985)                     | 1.363.400                     |
| Proyectos concesionales en construcción        | 31.522                        | 18.988           | 0              | 0                                  | (25.743)                          | (1.202)                     | 23.565                        |
| <b>Coste</b>                                   | <b>1.887.273</b>              | <b>35.327</b>    | <b>(453)</b>   | <b>14.128</b>                      | <b>(544.123)</b>                  | <b>(5.187)</b>              | <b>1.386.965</b>              |
| Correcciones por deterioro                     | (8.258)                       | 0                | 508            | (285)                              | 0                                 | 0                           | (8.035)                       |
| <b>Correcciones por deterioro</b>              | <b>(8.258)</b>                | <b>0</b>         | <b>508</b>     | <b>(285)</b>                       | <b>0</b>                          | <b>0</b>                    | <b>(8.035)</b>                |
| Amortización                                   | (525.359)                     | (61.436)         | 10.133         | (9.903)                            | 84.229                            | 86                          | (502.250)                     |
| <b>Amortización Acumulada</b>                  | <b>(525.359)</b>              | <b>(61.436)</b>  | <b>10.133</b>  | <b>(9.903)</b>                     | <b>84.229</b>                     | <b>86</b>                   | <b>(502.250)</b>              |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>1.353.656</b>              | <b>(26.109)</b>  | <b>10.188</b>  | <b>3.940</b>                       | <b>(459.894)</b>                  | <b>(5.101)</b>              | <b>876.680</b>                |

En el ejercicio 2018 la variación de perímetro se debió íntegramente a la incorporación de la nueva sociedad Aguas del Valle del Guadiaro.

Las reclasificaciones de Proyectos concesionales en construcción a Proyectos concesionales se correspondieron principalmente a la puesta en servicio en el mes de julio de 2018 de la autopista entre La Serena y Ovalle, en la región de Coquimbo, al norte de Chile (Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí, S.A.).

En 2019 las disminuciones por Variación de perímetro se corresponden principalmente con Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. tal y como indica en la nota 4 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta", y a la venta de Somague Ambiente en Portugal.



Los proyectos concesionales en construcción y en explotación de las sociedades concesionarias del Grupo al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 son los siguientes:

| Miles de euros                                     | 2018             |                  |                |                  |               |           |               |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|---------------|-----------|---------------|
|                                                    | Explotación      |                  |                |                  | Construcción  |           |               |
|                                                    | Coste            | Amort. Acumulada | Provisión      | Neto             | Coste         | Provisión | Neto          |
| Viastur Conc. del Principado de Asturias, S.A.     | 123.360          | (55.294)         | 0              | 68.066           | 0             | 0         | 0             |
| Aut. del Eresma. Cons. Junta Castilla y León, S.A. | 106.383          | (31.026)         | 0              | 75.357           | 0             | 0         | 0             |
| Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.     | 109.718          | (36.641)         | 0              | 73.077           | 0             | 0         | 0             |
| Aut. Del Arlanzón, S.A.                            | 245.550          | (101.147)        | 0              | 144.403          | 0             | 0         | 0             |
| S.C. de Palma de Manacor, S.A.                     | 173.196          | (70.224)         | 0              | 102.972          | 0             | 0         | 0             |
| Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A | 255.926          | (73.012)         | 0              | 182.914          | 1.031         | 0         | 1.031         |
| Aut. del Guadalmedina                              | 351.749          | (36.737)         | 0              | 315.012          | 0             | 0         | 0             |
| <b>Total Autopistas España</b>                     | <b>1.365.882</b> | <b>(404.081)</b> | <b>0</b>       | <b>961.801</b>   | <b>1.031</b>  | <b>0</b>  | <b>1.031</b>  |
| S.C. Ruta del Limari                               | 65.015           | (505)            | 0              | 64.510           | 0             | 0         | 0             |
| <b>Total Resto de Autopistas</b>                   | <b>65.015</b>    | <b>(505)</b>     | <b>0</b>       | <b>64.510</b>    | <b>0</b>      | <b>0</b>  | <b>0</b>      |
| <b>Autopistas</b>                                  | <b>1.430.897</b> | <b>(404.586)</b> | <b>0</b>       | <b>1.026.311</b> | <b>1.031</b>  | <b>0</b>  | <b>1.031</b>  |
| Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.          | 39.689           | (15.137)         | 0              | 24.552           | 2.878         | 0         | 2.878         |
| Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.            | 4.491            | (1.654)          | 0              | 2.837            | 0             | 0         | 0             |
| Biorreciclaje de Cádiz, S.A.                       | 25.401           | (6.582)          | 0              | 18.819           | 0             | 0         | 0             |
| <b>Tratamiento de residuos</b>                     | <b>69.581</b>    | <b>(23.373)</b>  | <b>0</b>       | <b>46.208</b>    | <b>2.878</b>  | <b>0</b>  | <b>2.878</b>  |
| Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.   | 59.000           | (30.680)         | 0              | 28.320           | 0             | 0         | 0             |
| Somague Ambiente, S.A                              | 163.271          | (41.734)         | 0              | 121.537          | 25.743        | 0         | 25.743        |
| Sacyr S.A.U. Desaladora de Alcadia                 | 1.367            | (736)            | 0              | 631              | 0             | 0         | 0             |
| Aguas del Valle del Guadiaro, S.L.                 | 41.811           | (1.334)          | 0              | 40.477           | 0             | 0         | 0             |
| Valoriza Agua, S.L.                                | 31.297           | (12.142)         | 0              | 19.155           | 0             | 0         | 0             |
| <b>Aguas</b>                                       | <b>296.746</b>   | <b>(86.626)</b>  | <b>0</b>       | <b>210.120</b>   | <b>25.743</b> | <b>0</b>  | <b>25.743</b> |
| Somague SGPS                                       | 300              | (151)            | 0              | 149              | 0             | 0         | 0             |
| Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.    | 0                | 0                | 0              | 0                | 1.871         | 0         | 1.871         |
| Sacyr Construcción S.A.U (Juan Esplandiú)          | 4.005            | (841)            | (2.550)        | 614              | 0             | 0         | 0             |
| Sacyr Construcción S.A.U (Pza. Encarnación)        | 39.429           | (7.557)          | 0              | 31.872           | 0             | 0         | 0             |
| Sacyr Construcción S.A.U (Daoiz y Velarde)         | 5.065            | (359)            | 0              | 4.706            | 0             | 0         | 0             |
| Sacyr Construcción S.A.U (Virgen del Romero)       | 4.648            | (1.023)          | (1.320)        | 2.305            | 0             | 0         | 0             |
| Sacyr Construcción S.A.U (Plaza del Milenio)       | 3.028            | (575)            | (2.605)        | (152)            | 0             | 0         | 0             |
| Sacyr Construcción S.A.U (Mercado del Val)         | 2.050            | (267)            | (1.783)        | 0                | 0             | 0         | 0             |
| <b>Otros</b>                                       | <b>58.525</b>    | <b>(10.773)</b>  | <b>(8.258)</b> | <b>39.494</b>    | <b>1.871</b>  | <b>0</b>  | <b>1.871</b>  |
| <b>PROYECTOS CONCESIONALES</b>                     | <b>1.855.749</b> | <b>(525.358)</b> | <b>(8.258)</b> | <b>1.322.133</b> | <b>31.523</b> | <b>0</b>  | <b>31.523</b> |

| Miles de euros                                          | 2019             |                  |                |                |               |           |               |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|---------------|-----------|---------------|
|                                                         | Explotación      |                  |                |                | Construcción  |           |               |
|                                                         | Coste            | Amort. Acumulada | Provisión      | Neto           | Coste         | Provisión | Neto          |
| Viastur Conc. del Principado de Asturias, S.A.          | 123.360          | (59.716)         | 0              | 63.644         | 0             | 0         | 0             |
| Aut. del Eresma. Cons. Junta Castilla y León, S.A.      | 106.383          | (34.137)         | 0              | 72.246         | 0             | 0         | 0             |
| Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.          | 110.425          | (40.859)         | 0              | 69.566         | 0             | 0         | 0             |
| Aut. Del Arlanzón, S.A.                                 | 245.550          | (117.534)        | 0              | 128.016        | 0             | 0         | 0             |
| S.C. de Palma de Manacor, S.A.                          | 173.196          | (74.639)         | 0              | 98.557         | 0             | 0         | 0             |
| Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A      | 260.540          | (80.728)         | 0              | 179.812        | 2.182         | 0         | 2.182         |
| <b>Total Autopistas España</b>                          | <b>1.019.454</b> | <b>(407.613)</b> | <b>0</b>       | <b>611.841</b> | <b>2.182</b>  | <b>0</b>  | <b>2.182</b>  |
| S.C. Ruta del Limari, S.A.                              | 61.205           | (1.421)          | 0              | 59.784         | 0             | 0         | 0             |
| S.C. Ruta del Elqui, S.A.                               | 0                | 0                | 0              | 0              | 10.468        | 0         | 10.468        |
| <b>Total Resto de Autopistas</b>                        | <b>61.205</b>    | <b>(1.421)</b>   | <b>0</b>       | <b>59.784</b>  | <b>10.468</b> | <b>0</b>  | <b>10.468</b> |
| <b>Autopistas</b>                                       | <b>1.080.659</b> | <b>(409.034)</b> | <b>0</b>       | <b>671.625</b> | <b>12.650</b> | <b>0</b>  | <b>12.650</b> |
| Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.               | 41.591           | (17.937)         | 0              | 23.654         | 3.057         | 0         | 3.057         |
| Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.                 | 4.491            | (1.892)          | 0              | 2.599          | 0             | 0         | 0             |
| Biorreciclaje de Cádiz, S.A.                            | 25.401           | (7.182)          | 0              | 18.219         | 0             | 0         | 0             |
| <b>Tratamiento de residuos</b>                          | <b>71.483</b>    | <b>(27.011)</b>  | <b>0</b>       | <b>44.472</b>  | <b>3.057</b>  | <b>0</b>  | <b>3.057</b>  |
| Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.        | 59.906           | (33.187)         | (285)          | 26.434         | 0             | 0         | 0             |
| Sacyr S.A.U. Desaladora de Alcadia                      | 1.367            | (841)            | 0              | 526            | 0             | 0         | 0             |
| Aguas del Valle del Guadiaro, S.L.                      | 50.593           | (7.327)          | 0              | 43.266         | 0             | 0         | 0             |
| Sacyr Agua, S.L.                                        | 40.847           | (13.628)         | 0              | 27.219         | 0             | 0         | 0             |
| <b>Aguas</b>                                            | <b>152.713</b>   | <b>(54.983)</b>  | <b>(285)</b>   | <b>97.445</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>  | <b>0</b>      |
| Somague SGPS                                            | 300              | (163)            | 0              | 137            | 0             | 0         | 0             |
| Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.         | 0                | 0                | 0              | 0              | 4.283         | 0         | 4.283         |
| Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica, S.A.        | 0                | 0                | 0              | 0              | 1.877         | 0         | 1.877         |
| Sacyr Construcción Aparcamiento Plaza del Milenio, S.L. | 3.028            | (438)            | (2.274)        | 316            | 0             | 0         | 0             |
| Sacyr Construcción Aparcamiento Virgen del Romero, S.L. | 30.069           | (5.972)          | (1.359)        | 22.738         | 0             | 0         | 0             |
| Sacyr Construcción Aparcamiento Daoiz y Velarde, S.L.   | 5.065            | (485)            | 0              | 4.580          | 0             | 0         | 0             |
| Sacyr Construcción Aparcamientos Juan Esplandiú, S.L.   | 4.005            | (860)            | (2.333)        | 812            | 0             | 0         | 0             |
| Sacyr Construcción Plaza de la Encarnación, S.L.        | 14.022           | (3.034)          | 0              | 10.988         | 1.700         | 0         | 1.700         |
| Sacyr Construcción Mercado del Val, S.L.                | 2.050            | (267)            | (1.783)        | 0              | 0             | 0         | 0             |
| <b>Otros</b>                                            | <b>58.539</b>    | <b>(11.219)</b>  | <b>(7.749)</b> | <b>39.571</b>  | <b>7.860</b>  | <b>0</b>  | <b>7.860</b>  |
| <b>PROYECTOS CONCESIONALES</b>                          | <b>1.363.394</b> | <b>(502.247)</b> | <b>(8.034)</b> | <b>853.113</b> | <b>23.567</b> | <b>0</b>  | <b>23.567</b> |

Los proyectos concesionales en fase de construcción incluyen intereses de deudas que financian efectivamente la inversión en la autopista. Dichos gastos financieros se han activado en el epígrafe de "Proyectos concesionales en construcción". La Inversión en

proyectos concesionales en explotación incluye igualmente intereses que fueron capitalizados por las sociedades concesionarias.

El Grupo realiza test de deterioro sobre sus activos concesionales, siendo el detalle de los más significativos los siguientes:

a) Autovía de Barbanza Concesionaria Xunta de Galicia, S.A.:

En relación con la sociedad Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A. el Grupo procedió a realizar sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2018 y 2019. En el test de 2019 se tiene en cuenta la reestructuración de la deuda que se firmó en octubre de 2019. La curva de reinversiones utilizada se basa en la que se utilizó para el proceso de reestructuración de deuda de 2019. Las curvas de tráficos y las estimaciones de crecimiento han sido idénticas para ambos ejercicios, actualizando el tráfico de 2019 al valor previsto en el cierre. En enero de 2015 entró en vigor el reequilibrio considerado en el test del año anterior. El efecto de dicho expediente fue un incremento de la tarifa del 35,5%. En el test de 2019 se han actualizado las tarifas de 2019 y 2020, ya aprobadas. A cierre de ambos ejercicios, se ha estimado que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, por lo que no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

Los valores que se han tomado para hacer el test de deterioro han sido los siguientes:

Tasa libre de riesgo ( $R_f$ ) = 2,00% (2,41% en 2018).

Prima de Mercado ( $R_m$ ) = 6,50% (6,50% en 2018).

Beta desapalancada = 0,58 (0,58 en 2018).

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

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

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

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

Existen tres hipótesis clave a tener en cuenta en los análisis del test de deterioro, que son la inflación, los tipos de interés y el tráfico.

Con respecto al enfoque utilizado para determinar el valor asignado a la inflación, ha sido el consenso de analistas y organismos internacionales para los años 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024.

Respecto al importe que la sociedad concesionaria tiene que abonar a las entidades financieras en relación a los intereses por el préstamo que tiene otorgado, hay que tener en cuenta que en el caso de Barbanza, existe un 80% del tipo de interés cubierto por un derivado que mitiga las posibles variaciones que pudieran ocurrir en las previsiones del Euribor los próximos años. En este caso, la curva de Euribor utilizada fue obtenida desde la compañía estadounidense Bloomberg el pasado noviembre de 2019.

En cuanto al tráfico para la elaboración del test de deterioro se ha partido del tráfico real en la Autovía en el último cierre mensual disponible (noviembre de 2019). La aceleración en el crecimiento del tráfico respecto de años anteriores parece apuntalar la idea por la cual la salida de la crisis económica en Galicia se produce con una cierta diferencia temporal respecto del resto de España.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. Dicha evolución del tráfico se ha estimado en el test de deterioro en una subida del 2,76% (2,87% en 2018) como valor promedio.

Para que el valor en libros se igualara con el valor recuperable la evolución del tráfico tendría que disminuir un 3,05% con respecto a la evolución prevista.

b) Viastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A.

Para la sociedad Viastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. de igual manera se realizaron sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2018 y 2019. En el test de 2019 se consideró el calendario de la reestructuración de la deuda que se firmó en febrero de 2018. En el test de 2019, se mantiene esta última hipótesis de reestructuración. Las líneas de CAPEX y OPEX son las presentadas en el informe técnico para la reestructuración bancaria. En cuanto al tráfico, para 2019 se ha incorporado el crecimiento esperado en el cierre, mientras que para los años siguientes se ha considerado la serie de tráfico denominada "base" del informe de tráfico que el Asesor de Tráfico elaboró en el proceso de reestructuración de la deuda. A cierre de ambos ejercicios, estimándose que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

Los valores que se han tomado para hacer el test de deterioro han sido los siguientes:

Tasa libre de riesgo ( $R_f$ ) = 2,00% (2,41% en 2018).

Prima de Mercado ( $R_m$ ) = 6,50% (6,50% en 2018).

Beta desapalancada = 0,58 (0,63 en 2018).

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

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

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

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

Existen tres hipótesis clave a tener en cuenta en los análisis del test de deterioro, que son la inflación, los tipos de interés y el tráfico.

Con respecto al enfoque utilizado para determinar el valor asignado a la inflación, ha sido el consenso de analistas y organismos internacionales para los años 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024.

Respecto al importe que la sociedad concesionaria tiene que abonar a las entidades financieras en relación a los intereses por el préstamo que tiene otorgado, se utilizó la curva de Euribor obtenida desde la compañía estadounidense Bloomberg obtenida el pasado noviembre de 2019.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. Dicha evolución del tráfico se ha estimado en el test de deterioro en un incremento del 2,12% (2,51% en 2018) como valor promedio.

Para que el valor en libros se igualara con el valor recuperable la evolución del tráfico tendría que aumentar en un 12,17% con respecto a la evolución prevista.

c) Sociedad Autovía del Eresma, Concesionaria de la Junta de Castilla y León, S.A.:

En lo que respecta a la sociedad Autovía del Eresma, Concesionaria de la Junta de Castilla y León, S.A. el Grupo procedió a realizar sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2018 y 2019. Las curvas de reinversiones y las estimaciones de crecimiento de tráfico han sido idénticas para ambos ejercicios, actualizando el tráfico de 2019 al valor previsto en el cierre. Si bien para el test de 2018 se consideró la aplicación de la Orden de Anticipos Reintegrables en los términos expuestos en el dispositivo de dicha Orden hasta el año 2018 incluido, para el test de 2019 no se han tenido en cuenta ya que dejaron de tener vigencia en diciembre de 2018, siendo este el último año que se cobraron anticipos. Se considera para su cálculo como tasa de descuento el tipo de mercado para un producto de similares características. A cierre de ambos ejercicios, estimándose que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

Los valores que se han tomado para hacer el test de deterioro han sido los siguientes:

Tasa libre de riesgo ( $R_f$ ) = 2,00% (2,41% en 2018).

Prima de Mercado ( $R_m$ ) = 6,50% (6,50% en 2018).

Beta desapalancada = 0,58 (0,58 en 2018).

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

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

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

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

El valor medio de la tasa de descuento  $K_e$  durante la vida de la concesión resultante de aplicar este método es de 10,76%. Para que el importe en libros iguale al importe recuperable el valor promedio de esta tasa de descuento tendría que aumentar hasta 15,66%. Este incremento se derivaría de incrementar las variables clave Tasa Libre de Riesgo ( $R_f$ ) al 4,06% y la Prima de Mercado ( $R_m$ ) al 8,56%.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. En el caso que se produjese una disminución del tráfico de un 17,97% sobre la evolución prevista, el valor recuperable igualaría a su importe en libros.

d) Sociedad Autovía del Turia, Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A.:

Para la sociedad Autovía del Turia, Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A. de igual manera se realizaron sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2018 y 2019. Así como para el test de 2018, en el test de 2019 se han introducido las hipótesis de acuerdo con la Resolución de la Consellera de 30 de mayo de 2018 por la que se aprueba la Nueva Propuesta de Planificación de las obras de Fase II presentada a la Generalitat Valenciana con fecha 28 de septiembre de 2017 afectando, de 2019 en adelante, a las inversiones, y a partir de 2021 a los incrementos tarifarios y a las barreras límites de tráfico de cobro. Para 2020, se han considerado las tarifas aprobadas en 2019, indexadas al IPC de diciembre. Se han actualizado los tráficos del año 2018, y para 2019 se han imputado los tráficos efectivamente registrados a octubre, y se ha dado una previsión de cierre de año a la fecha de realización del test. Para el resto de ejercicios, se han considerado las previsiones de tráfico estimadas en el Estudio de Tráfico de fecha 21 de junio de 2018 realizado por Deloitte, dentro del marco de la Due Dilligence de la Financiación del proyecto de Fase II. Los límites máximos de abono de tráfico son los considerados en la Nueva Propuesta de Planificación de las obras de Fase II aprobada. El importe de la inversión de las Obras Fase II es el del EPC firmado con Sacyr Infraestructuras, S.A., con una distribución de 2,65 millones de euros en el segundo semestre de 2019, 11,50 millones de euros en el primer semestre de 2020, 10,32 millones de euros en el segundo semestre de 2020 y 11,53 millones de euros en el primer semestre de 2021. Las reinversiones previstas para el periodo 2020-2041, son equivalentes a las incluidas en el informe de Due Dilligence Técnica emitido por Steer Davies, en el marco de la Due Dilligence del proceso de Financiación de las Obras de Fase II. En cuanto al OPEX de los ejercicios, 2020 a 2041, se actualizan al 50% del IPC. Asimismo, en el test de deterioro 2019, se ha considerado un nuevo tramo de deuda subordinada que cubre las necesidades de financiación relativas a las obras de Fase II, así como una reestructuración de dicha deuda en 2023. A cierre de ambos ejercicios, estimándose que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

Los valores que se han tomado para hacer el test de deterioro han sido los siguientes:

Tasa libre de riesgo ( $R_f$ ) = 2,00% (2,41% en 2018).

Prima de Mercado ( $R_m$ ) = 6,50% (6,50% en 2018).

Beta desapalancada = 0,58 (0,58 en 2018).

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

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

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

- La concesión es un activo finito de vida, por lo tanto, se deben realizar las proyecciones hasta el fin de la concesión.

- La relación deuda/equity es cambiante en el tiempo. Partiendo de un apalancamiento muy alto para acabar en un activo sin apalancamiento.

El valor medio de la tasa de descuento  $K_e$  durante la vida de la concesión resultante de aplicar este método es de 10,62%. Para que el importe en libros iguale al importe recuperable el valor promedio de esta tasa de descuento tendría que aumentar hasta 16,63%. Este incremento se derivaría de incrementar las variables clave Tasa Libre de Riesgo ( $R_f$ ) al 4,58% y la Prima de Mercado ( $R_m$ ) al 9,08%.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. En el caso que se produjese una disminución del tráfico de un 10,0% sobre la evolución prevista, el valor recuperable igualaría a su importe en libros.

e) Sociedad Carretera Palma-Manacor Concessionària del Consell Insular de Mallorca, S.A.:

Para la sociedad Carretera Palma-Manacor Concessionària del Consell Insular de Mallorca, S.A. de igual manera se realizaron sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2018 y 2019. En ambos se han utilizado idénticas curvas de CAPEX. Se han actualizado los OPEX estimados en 2018 y 2019 considerando los previstos en el cierre y en el presupuesto. Con respecto al tráfico, con excepción de los años 2018 y 2019, que toman los valores de tráfico considerados en el cierre y el previsto en presupuesto respectivamente, se han considerado los crecimientos de tráfico indicados en el Informe de Tráfico elaborado por la entidad Deloitte en septiembre de 2017. En cuanto a las tarifas, el test de 2018 actualiza la de 2018; la de 2019 con el IPC, y a partir de 2020 se estima un incremento acorde con las previsiones macroeconómicas existentes. Asimismo, en el test de deterioro 2019 se mantiene la financiación vigente. A cierre de ambos ejercicios, estimándose que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

Los valores que se han tomado para hacer el test de deterioro han sido los siguientes:

Tasa libre de riesgo ( $R_f$ ) = 2,00% (2,41% en 2018).

Prima de Mercado ( $R_m$ ) = 6,50% (6,50% en 2018).

Beta desapalancada = 0,58 (0,58 en 2018).

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

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

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

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

El valor medio de la tasa de descuento  $K_e$  durante la vida de la concesión resultante de aplicar este método es de 5,75%. Para que el importe en libros iguale al

importe recuperable el valor promedio de esta tasa de descuento tendría que aumentar hasta 20,74%. Este incremento se derivaría de incrementar las variables clave Tasa Libre de Riesgo (Rf) al 10,33% y la Prima de Mercado (Rm) al 14,83%.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. En el caso que se produjese una disminución del tráfico de un 45,95% sobre la evolución prevista, el valor recuperable igualaría a su importe en libros.

f) Sociedad Autovía del Arlanzón, S.A.:

Para la sociedad Autovía del Arlanzón, S.A. de igual manera se realizaron sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2018 y 2019. Tanto la curva de CAPEX, como la curva de crecimientos esperados de tráficos han sido actualizadas en 2018 con datos reales y en 2019 con las últimas previsiones de cierre. A partir de 2020 en adelante, los datos se adoptan según las mejores estimaciones realizadas por la concesionaria, en base al análisis técnico que sobre ambas curvas ha realizado la sociedad de asesoría técnica y de tráfico, Steer Davies Gleave (SDG). Se han aplicado los porcentajes de amortización del activo concesional, aprobados por la Administración. Se siguen adoptando las condiciones financieras de la deuda financiera (contrato On Loan) firmada el 8 de febrero de 2018 con la sociedad Financiera Marsyc, S.A. Respecto de la imputación a la cuenta de resultados separada consolidada del coste de ruptura del derivado, ésta se ha ajustado a un criterio no lineal. Respecto a la deuda subordinada, se ha reformulado el pago de los intereses devengados por ésta, de forma que los que se devengan y vencen en el año, sean abonados en dicho año, no existiendo deuda alguna al final del período por este concepto. Los importes de las cuentas de reserva se han ajustado a los recogidos en el Modelo Financiero de la refinanciación, así como los importes considerados para el pago de dividendos. Se ha ajustado la deuda a corto plazo por impuestos a un total estimado de 2,05 millones de euros. Este importe se compone de 0,62 miles de euros estimados en concepto de deuda con el Grupo Fiscal por la liquidación del IVA del mes de diciembre, a abonar en el mes de enero de 2020. Junto a este importe se ha considerado una deuda estimada de 1,43 miles de euros compuesta de las siguientes subpartidas; 0,40 miles de euros por el 1% cultural, 0,280 miles de euros por IRC devengado por los intereses de la deuda On Loan y subordinada del segundo semestre de 2019 y finalmente, 0,750 miles de euros en concepto de deuda por impuesto de sociedades corriente. A cierre de ambos ejercicios, estimándose que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

Los valores que se han tomado para hacer el test de deterioro han sido los siguientes:

Tasa libre de riesgo (Rf) = 2,00% (2,41% en 2018).

Prima de Mercado (Rm) = 6,50% (6,50% en 2018).

Beta desapalancada = 0,58 (0,58 en 2018).

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

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

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

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

El valor medio de la tasa de descuento Ke durante la vida de la concesión resultante de aplicar este método es de 6,41%. Para que el importe en libros iguale al importe recuperable el valor promedio de esta tasa de descuento tendría que aumentar hasta 43,40%. Este incremento se derivaría de incrementar las variables clave Tasa Libre de Riesgo (Rf) al 32,30% y la Prima de Mercado (Rm) al 36,80%.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. En el caso que se produjese una disminución del tráfico de un 25,10% sobre la evolución prevista, el valor recuperable igualaría a su importe en libros.



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

|                                                    | Gastos financieros capitalizados |        | Período concesional      |                       | Inversión comprometida (miles de euros) |
|----------------------------------------------------|----------------------------------|--------|--------------------------|-----------------------|-----------------------------------------|
|                                                    | 2019                             | 2018   | Fecha puesta en servicio | Final de la concesión |                                         |
| Autopistas                                         |                                  |        |                          |                       |                                         |
| Viastur Conc. del Principado de Asturias, S.A.     | 4.537                            | 4.537  | 2007                     | 2035                  | 0                                       |
| Aut. del Eresma. Cons. Junta Castilla y Leon, S.A. | 4.557                            | 4.557  | 2008                     | 2041                  | 0                                       |
| Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.     | 5.478                            | 5.478  | 2008                     | 2036                  | 0                                       |
| Aut. del Guadalmedina Conc. Española, S.A.         | 8.547                            | 8.547  | 2011                     | 2044                  | 0                                       |
| Aut. Del Arlanzón, S.A.                            | 4.214                            | 4.214  | 2011                     | 2026                  | 0                                       |
| S.C. de Palma de Manacor, S.A.                     | 4.642                            | 4.642  | 2007                     | 2042                  | 0                                       |
| Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A | 7.892                            | 7.892  | 2008                     | 2041                  | 36.227                                  |
| S.C. Ruta del Limarí                               | 3.357                            | 3.357  | 2018                     | 2042                  | 1.289                                   |
| S.C. Ruta del Elqui, S.A.                          | 0                                | 0      | 2027                     | 2032                  | 352.976                                 |
| Tratamiento de residuos                            |                                  |        |                          |                       |                                         |
| Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.          |                                  |        |                          |                       |                                         |
| Patentes Contenedores Soterrado                    | 0                                | 0      | 2007                     | 2019                  | 0                                       |
| Planta RSU Las Calandrias                          | 0                                | 0      | 2002                     | 2023                  | 0                                       |
| Zonas Verdes Guadarrama                            | 0                                | 0      | 2008                     | 2022                  | 0                                       |
| Parking Puertollano                                | 0                                | 0      | 2011                     | 2045                  | 0                                       |
| RSU Majadahonda                                    | 0                                | 0      | 2012                     | 2022                  | 0                                       |
| RSU Boadilla                                       | 0                                | 0      | 2001                     | En prórroga           | 0                                       |
| Planta Los Hornillos                               | 22.040                           | 21.861 | 2011                     | 2030                  | 0                                       |
| Centro Integral de Trat. de Residuos del Maresme   | 0                                | 0      | 2007                     | 2024                  | 0                                       |
| Planta de Edar Cariño                              | 0                                | 0      | 2006                     | 2026                  | 0                                       |
| Secado Térmico de Butarque                         | 705                              | 705    | 2002                     | 2028                  | 0                                       |
| Planta La Paloma                                   | 0                                | 0      | 2003                     | 2022                  | 0                                       |
| Tratamiento de Residuos de La Rioja                | 476                              | 476    | 2009                     | 2029                  | 0                                       |
| Aguas                                              |                                  |        |                          |                       |                                         |
| Somague Ambiente, S A                              |                                  |        |                          |                       |                                         |
| AGS Paços Ferreira                                 | 0                                | 2.017  | 2004                     | 2039                  | 0                                       |
| Aguas de Barcelos                                  | 0                                | 12.728 | 2005                     | 2034                  | 0                                       |
| Aguas do Marco                                     | 0                                | 2.290  | 2005                     | 2039                  | 0                                       |
| Emp. Mixta Aguas S. Cruz de Tenerife, S.A.         | 0                                | 0      | 2006                     | 2031                  | 0                                       |
| Valoriza Agua, S.L.                                |                                  |        |                          |                       |                                         |
| Concesión de Agua de Guadalajara                   | 0                                | 0      | 2009                     | 2034                  | 6.200                                   |
| Concesión de Agua de Almaden                       | 0                                | 0      | 2010                     | 2035                  | 0                                       |
| Concesión Valdliga                                 | 0                                | 0      | 2012                     | 2025                  | 151                                     |
| Aguas del Valle del Guadiaro                       | 0                                | 0      | 2003                     | 2053                  | 0                                       |
| Otros                                              |                                  |        |                          |                       |                                         |
| Somague SGPS (Parque de Estacionamiento Vila Real) | 0                                | 0      | 1999                     | 2019                  | 0                                       |
| S. Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.          | 0                                | 0      | 2018                     | 2024                  | 25.170                                  |
| Aparcamiento Plaza del Centenario                  | 0                                | 0      | 2011                     | 2051                  | 0                                       |
| Aparcamiento Virgen Romero                         | 0                                | 0      | 2011                     | 2049                  | 0                                       |
| Aparcamiento Juan Esplandiú                        | 0                                | 0      | 2011                     | 2049                  | 0                                       |
| Mercado del Val                                    | 0                                | 0      | 2014                     | 2030                  | 0                                       |
| Aparcamiento Pza. de la Encarnación                | 42                               | 0      | 2011                     | 2051                  | 5.401                                   |
| Aparcamiento Daoiz y Velarde                       | 0                                | 0      | 2016                     | 2056                  | 0                                       |
| S.C. Aeropuerto de Arica, S.A.                     | 0                                | 0      | 2023                     | 2034                  | 56.044                                  |

A 31 de diciembre de 2018 y 2019, no existen en las sociedades del Grupo elementos dentro de la rúbrica de "Proyectos concesionales" afectos a garantías distintos a los relacionados con la financiación de proyectos, así como tampoco sujetos a restricciones en cuanto a su titularidad.

A 31 de diciembre de 2018 y 2019, la totalidad de la inversión recogida dentro de la citada rúbrica corresponde a bienes de carácter revertible que serán entregados por las sociedades del Grupo a las diferentes administraciones concedentes al término de sus respectivos períodos concesionales, de acuerdo con lo establecido en sus contratos de concesión. Las sociedades no esperan incurrir en gastos adicionales a los ya contemplados en sus planes económico-financieros, derivados de la reversión de sus infraestructuras al término de dichos períodos.

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

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

## 8. Otros activos intangibles

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2018 y 2019 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido las siguientes:

| EJERCICIO 2018                | Saldo al<br>31-dic-17<br>(Reexpresado)* | Adiciones      | Retiros        | Reclasific.<br>y trasposos | Variación de<br>perímetro | Efecto<br>t. cambio | Saldo al<br>31-dic-18<br>(Reexpresado)* |
|-------------------------------|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------------------|---------------------------|---------------------|-----------------------------------------|
| <b>Miles de euros</b>         |                                         |                |                |                            |                           |                     |                                         |
| Propiedad industrial          | 6.916                                   | 541            | (104)          | (6)                        | 0                         | 0                   | 7.347                                   |
| Fondo de Comercio             | 4.181                                   | 37             | 0              | (2.159)                    | 0                         | 0                   | 2.059                                   |
| Gastos de desarrollo          | 71.271                                  | 0              | (3)            | 0                          | (5)                       | 0                   | 71.263                                  |
| Derechos de traspaso          | 7.761                                   | 783            | 0              | 0                          | (454)                     | 0                   | 8.090                                   |
| Aplicaciones informáticas     | 35.629                                  | 4.906          | (5.659)        | (538)                      | 57                        | (32)                | 34.363                                  |
| Otro inmovilizado intangible  | 3.630                                   | 8.076          | 0              | 0                          | 0                         | (612)               | 11.094                                  |
| Anticipos                     | 1.775                                   | 16.932         | (18)           | (15.497)                   | 0                         | (38)                | 3.154                                   |
| <b>Coste</b>                  | <b>131.163</b>                          | <b>31.275</b>  | <b>(5.784)</b> | <b>(18.200)</b>            | <b>(402)</b>              | <b>(682)</b>        | <b>137.370</b>                          |
| Propiedad industrial          | (4.401)                                 | (409)          | 45             | 79                         | 0                         | (7)                 | (4.693)                                 |
| Fondo de Comercio             | (294)                                   | (520)          | 0              | 106                        | 0                         | 0                   | (708)                                   |
| Otro inmovilizado intangible  | (72.209)                                | (1.008)        | 4              | 0                          | 4                         | 62                  | (73.147)                                |
| Derechos de traspaso          | (3.268)                                 | (286)          | 0              | 0                          | 0                         | 0                   | (3.554)                                 |
| Aplicaciones informáticas     | (33.803)                                | (1.635)        | 5.649          | 457                        | (57)                      | 25                  | (29.364)                                |
| <b>Amortización Acumulada</b> | <b>(113.975)</b>                        | <b>(3.858)</b> | <b>5.698</b>   | <b>642</b>                 | <b>(53)</b>               | <b>80</b>           | <b>(111.466)</b>                        |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>17.188</b>                           | <b>27.417</b>  | <b>(86)</b>    | <b>(17.558)</b>            | <b>(455)</b>              | <b>(602)</b>        | <b>25.904</b>                           |

| EJERCICIO 2019                    | Saldo al<br>31-dic-18<br>(Reexpresado)* | Adiciones      | Retiros        | Reclasific.<br>y trasposos | Variación de<br>perímetro | Efecto<br>t. cambio | Saldo al<br>31-dic-19 |
|-----------------------------------|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------------------|---------------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Miles de euros</b>             |                                         |                |                |                            |                           |                     |                       |
| Propiedad industrial              | 7.347                                   | 45             | (1.142)        | 2.300                      | (12)                      | 0                   | 8.538                 |
| Fondo de Comercio                 | 2.059                                   | 0              | 0              | 0                          | 0                         | 0                   | 2.059                 |
| Gastos de desarrollo              | 71.263                                  | 0              | 0              | 0                          | 0                         | 0                   | 71.263                |
| Derechos de traspaso              | 8.090                                   | 193            | (1.470)        | 1.340                      | (840)                     | (3)                 | 7.310                 |
| Aplicaciones informáticas         | 34.363                                  | 3.458          | (982)          | (1.335)                    | (70)                      | (13)                | 35.421                |
| Otro inmovilizado intangible      | 11.094                                  | (1.696)        | 0              | 0                          | 0                         | (28)                | 9.370                 |
| Anticipos                         | 3.154                                   | 4.767          | (1.367)        | (5.743)                    | 0                         | 0                   | 811                   |
| <b>Coste</b>                      | <b>137.370</b>                          | <b>6.767</b>   | <b>(4.961)</b> | <b>(3.438)</b>             | <b>(922)</b>              | <b>(44)</b>         | <b>134.772</b>        |
| Correcciones por deterioro        | 0                                       | 0              | (116)          | 0                          | 0                         | 0                   | (116)                 |
| <b>Correcciones por deterioro</b> | <b>0</b>                                | <b>0</b>       | <b>(116)</b>   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>            | <b>(116)</b>          |
| Propiedad industrial              | (4.693)                                 | (314)          | 722            | (671)                      | 4                         | 0                   | (4.952)               |
| Fondo de Comercio                 | (708)                                   | (487)          | 14             | 0                          | 0                         | 0                   | (1.181)               |
| Otro inmovilizado intangible      | (73.147)                                | (1.427)        | 0              | 0                          | 0                         | 6                   | (74.568)              |
| Derechos de traspaso              | (3.554)                                 | (192)          | 1.475          | (1.494)                    | 448                       | 0                   | (3.317)               |
| Aplicaciones informáticas         | (29.364)                                | (2.005)        | 984            | 1.242                      | 68                        | 9                   | (29.066)              |
| <b>Amortización Acumulada</b>     | <b>(111.466)</b>                        | <b>(4.425)</b> | <b>3.195</b>   | <b>(923)</b>               | <b>520</b>                | <b>15</b>           | <b>(113.084)</b>      |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>25.904</b>                           | <b>2.342</b>   | <b>(1.882)</b> | <b>(4.361)</b>             | <b>(402)</b>              | <b>(29)</b>         | <b>21.572</b>         |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017

En 2018 destacó el incremento del epígrafe Anticipos y Otro inmovilizado inmaterial, debido principalmente a las altas provenientes de Sacyr Environment Australia. Los anticipos se reclasificaron a inmovilizado material en curso.

En el ejercicio 2019 no se han producido variaciones significativas.

El detalle de activos intangibles ubicados fuera de España a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es el siguiente:

| <b>EJERCICIO 2018</b>         |                 |              |              |                |               |              |                |
|-------------------------------|-----------------|--------------|--------------|----------------|---------------|--------------|----------------|
| <b>Miles de euros</b>         | <b>Portugal</b> | <b>Libia</b> | <b>Chile</b> | <b>Irlanda</b> | <b>Italia</b> | <b>Otros</b> | <b>TOTAL</b>   |
| Propiedad industrial          | 116             | 0            | 0            | 0              | 388           | 0            | 504            |
| Gastos de desarrollo          | 0               | 0            | 0            | 0              | 0             | 1            | 1              |
| Aplicaciones informáticas     | 51              | 96           | 256          | 6              | 583           | 148          | 1.140          |
| <b>Coste</b>                  | <b>167</b>      | <b>96</b>    | <b>256</b>   | <b>6</b>       | <b>971</b>    | <b>149</b>   | <b>1.645</b>   |
| <b>Amortización Acumulada</b> | <b>(155)</b>    | <b>(96)</b>  | <b>(253)</b> | <b>(6)</b>     | <b>(867)</b>  | <b>(127)</b> | <b>(1.504)</b> |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>12</b>       | <b>0</b>     | <b>3</b>     | <b>0</b>       | <b>104</b>    | <b>22</b>    | <b>141</b>     |

| <b>EJERCICIO 2019</b>         |                 |              |              |                |               |              |              |
|-------------------------------|-----------------|--------------|--------------|----------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>Miles de euros</b>         | <b>Portugal</b> | <b>Libia</b> | <b>Chile</b> | <b>Irlanda</b> | <b>Italia</b> | <b>Otros</b> | <b>TOTAL</b> |
| Propiedad industrial          | 105             | 0            | 0            | 0              | 0             | 0            | 105          |
| Gastos de desarrollo          | 0               | 0            | 0            | 0              | 0             | 1            | 1            |
| Derechos de traspaso          | 0               | 0            | 0            | 0              | 0             | 52           | 52           |
| Aplicaciones informáticas     | 16              | 98           | 142          | 6              | 18            | 152          | 432          |
| <b>Coste</b>                  | <b>121</b>      | <b>98</b>    | <b>142</b>   | <b>6</b>       | <b>18</b>     | <b>205</b>   | <b>590</b>   |
| <b>Amortización Acumulada</b> | <b>(120)</b>    | <b>(98)</b>  | <b>(132)</b> | <b>(6)</b>     | <b>(8)</b>    | <b>(84)</b>  | <b>(448)</b> |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>1</b>        | <b>0</b>     | <b>10</b>    | <b>0</b>       | <b>10</b>     | <b>121</b>   | <b>142</b>   |

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 existen activos intangibles en uso y totalmente amortizados por importe de 80.802 y 71.132 miles de euros respectivamente.

## 9. Fondo de comercio

### 9.1. Movimiento

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2018 y 2019 en el epígrafe de "Fondo de comercio" han sido los siguientes:

| <b>EJERCICIO 2018</b><br><b>Miles de euros</b> | <b>Saldo al<br/>31-dic-17</b> | <b>Adiciones</b> | <b>Retiros</b> | <b>Deterioro y<br/>tipo cambio</b> | <b>Saldo al<br/>31-dic-18</b> |
|------------------------------------------------|-------------------------------|------------------|----------------|------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Grupo Servicios</b>                         | <b>98.972</b>                 | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>(168)</b>                       | <b>98.804</b>                 |
| Valoriza Servicios Medioambientales            | 94.987                        | 0                | 0              | 0                                  | 94.987                        |
| Suardiaz                                       | 1.337                         | 0                | 0              | 0                                  | 1.337                         |
| Hidurbe                                        | 707                           | 0                | 0              | (74)                               | 633                           |
| Aguas do Marco                                 | 1.941                         | 0                | 0              | (94)                               | 1.847                         |
| <b>Grupo Industrial</b>                        | <b>67.829</b>                 | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>0</b>                           | <b>67.829</b>                 |
| Sacyr Fluor                                    | 67.829                        | 0                | 0              | 0                                  | 67.829                        |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>166.801</b>                | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>(168)</b>                       | <b>166.633</b>                |

| <b>EJERCICIO 2019</b><br><b>Miles de euros</b> | <b>Saldo al<br/>31-dic-18</b> | <b>Adiciones</b> | <b>Retiros</b> | <b>Deterioro y<br/>tipo cambio</b> | <b>Saldo al<br/>31-dic-19</b> |
|------------------------------------------------|-------------------------------|------------------|----------------|------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Grupo Servicios</b>                         | <b>98.804</b>                 | <b>0</b>         | <b>(2.480)</b> | <b>3</b>                           | <b>96.327</b>                 |
| Valoriza Servicios Medioambientales            | 94.987                        | 0                | 0              | 0                                  | 94.987                        |
| Suardiaz                                       | 1.337                         | 0                | 0              | 3                                  | 1.340                         |
| Hidurbe                                        | 633                           | 0                | (633)          | 0                                  | 0                             |
| Aguas do Marco                                 | 1.847                         | 0                | (1.847)        | 0                                  | 0                             |
| <b>Grupo Industrial</b>                        | <b>67.829</b>                 | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>(67.829)</b>                    | <b>0</b>                      |
| Sacyr Fluor                                    | 67.829                        | 0                | 0              | (67.829)                           | 0                             |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>166.633</b>                | <b>0</b>         | <b>(2.480)</b> | <b>(67.826)</b>                    | <b>96.327</b>                 |

Durante el ejercicio 2018 no hubo variaciones significativas.

En el ejercicio 2019 se ha deteriorado totalmente el fondo de comercio que el Grupo mantenía sobre Sacyr Fluor, por ser el valor recuperable del mismo inferior al valor contable.

### 9.2. Prueba deterioro del fondo de comercio

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

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

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

Se realiza una valoración por descuento de flujos de caja futuros esperados, aplicando una tasa de descuento que refleja el valor del dinero en el tiempo y considerando los riesgos específicos asociados al activo.

#### **a) Fondo de comercio de Valoriza Servicios Medioambientales**

Valoriza Servicios Medioambientales realiza una proyección de los flujos de caja de todos los proyectos que actualmente están en cartera hasta el final de su periodo concesional. Los flujos de cada proyecto, hasta su vencimiento, soportan el valor de los activos de cada proyecto (proyectos concesionales, cuentas por cobrar por activos concesionales, inmovilizado material...).

Los flujos están basados en los presupuestos de la Compañía, y en la mejor estimación de desarrollo de dichos contratos hasta su vencimiento, conforme a los contratos firmados con los clientes, normalmente públicos. Los valores sí reflejan experiencias pasadas, porque los contratos de servicios urbanos suelen ser bastante estables. Normalmente se cobra un canon al cliente, revisable en función de una serie de parámetros (costes de personal, combustible, IPC) asociados a los costes de explotación, y la experiencia nos indica que suele haber una notable mejoría de los márgenes cuando los contratos alcanzan su período de madurez (servicio más eficiente, estabilidad y mejoría en los cobros, aprovechamiento de sinergias con otros servicios de la zona).

Para la elaboración de los flujos de caja para el test de deterioro del Fondo de Comercio, se suman los flujos de todos los proyectos individuales de la sociedad. A partir de un determinado año, los flujos van reflejando la finalización de algunos contratos, pero no reflejan la incorporación de contratos nuevos. Es decir, en la proyección del flujo total de la sociedad VSM, sólo se han considerado los contratos vigentes para los 5 primeros años, sin incorporar nuevas adjudicaciones. Por eso, en el año 5 se realiza una renta perpetua, que refleja el valor de continuidad de la sociedad, de ir contratando nuevos contratos, que van reemplazando contratos que van venciendo. Esta hipótesis refleja la realidad pasada de la sociedad. Valoriza Servicios Medioambientales en el periodo 2010 - 2019, ha mantenido un fuerte ritmo de contratación hasta llegar a una cartera de 2.063 millones de euros. Por tanto, la renta perpetua en el año 5 para la validación del Fondo de Comercio no representa un valor residual, dado que la sociedad tiene en su cartera contratos con periodos de vencimiento muy superiores a los 5 años (concesiones de servicios suelen ser de entre 8 y 10 años para limpieza y recogida, y de 10 a 15 años para servicios de residuos). Pero se entiende que el año 5 refleja el momento para dar un valor a la compañía basado en la renta perpetua, dado que la no incorporación de nuevos contratos desvirtuaría el valor en uso de la sociedad. El porcentaje de valor residual sobre el valor recuperable, que se obtiene de lo anterior, es el 73%.

Por tanto, las hipótesis clave para la elaboración del test de deterioro del Fondo de comercio, son:

- a. Tasa de descuento
- b. Tasa de crecimiento perpetuo a partir del año 5

Se ha realizado un análisis sobre la variación de las variables clave en el test que se realiza sobre el Fondo de Comercio en 2018 y 2019, y se ha establecido que para una tasa de crecimiento perpetuo entre 1,5% y 2,5% y una tasa de descuento entre el 10% y 11%, el valor razonable de la sociedad se igualaría a su valor en libros.

Las proyecciones de flujos de efectivo estimadas están basadas en los presupuestos aprobados por la Dirección de la compañía utilizando una tasa de descuento del 6,63% (6,63% al 31 de diciembre de 2018).

#### **b) Fondo de comercio de Sacyr Fluor**

A efectos de comprobar el deterioro sobre el fondo de comercio asignado a la unidad generadora de efectivo (UGE) "Sacyr Fluor", especializada en servicios integrales de diseño e ingeniería, gestión de proyectos, compras, construcción, fabricación, puesta en marcha y operación y mantenimiento para proyectos de Petróleo y Gas (Upstream, Midstream y Downstream), la Dirección de la Compañía ha encargado la elaboración del análisis del test de deterioro a un experto independiente.

Se ha considerado que el método más razonable de estimación del valor de Sacyr Fluor, S.A. y sus dependientes es el de Descuento de Flujos de Caja "DFC", consistente en un método de valoración dinámico basado en la actualización de aquellos flujos de caja libre que se estima serán generados por las compañías y que es consistente con el principio de transformación de renta en valor. Las proyecciones de flujos de efectivo estimadas están basadas en el Plan de Negocio a 6 años aprobado por la Dirección de la compañía.

La elaboración de los flujos de caja futuros ha requerido de la utilización de la siguiente información:

- Estados Financieros contributivos del subgrupo Sacyr Fluor para los ejercicios 2016, 2017, 2018 y 2019.
- Plan de Negocio a seis años previsto para los ejercicios 2020 a 2025, ambos inclusive.
- Presentación de cierre del ejercicio 2019 de la compañía.
- Matriz de perspectiva de proyectos en cartera y oportunidades futuras.
- Cuentas anuales individuales auditadas e informe de auditoría de la sociedad Sacyr Fluor para los ejercicios 2016, 2017 y 2018.

Para la elaboración de los flujos de caja para el test de deterioro del Fondo de Comercio, el método exige la determinación de parámetros fundamentales, como son:

- Renta a actualizar (flujos de caja libre estimados).
- Tasa de descuento.
- Tasa de crecimiento perpetuo a partir del año 6.

La renta a actualizar normalmente se proyecta a futuro por un período de entre cinco y diez años, dependiendo del ciclo del negocio y la capacidad de realizar estimaciones razonables del mismo a largo plazo. En este caso, se ha considerado razonable para valorar la Compañía descontar a valor presente las proyecciones de flujos de caja provenientes de su plan de negocio a seis años.

La viabilidad y el plan de negocio de Sacyr Fluor, S.A. se ha desarrollado considerando una base de oportunidades identificadas por los socios en las localizaciones geográficas de Portugal, Alemania, Francia y Sudamérica; concretamente en Colombia y Perú.

La tasa de descuento se determina como la rentabilidad mínima que se debe exigir a la Compañía y se calcula como el coste medio ponderado de capital ("CMPC") de las

diferentes fuentes de financiación de las que la Compañía dispone, utilizando una tasa de descuento del 13,4% (9% al 31 de diciembre de 2018), y una tasa de crecimiento a perpetuidad del 1% (4,5% al 31 de diciembre de 2018).

La sociedad dominante ha encargado a un experto independiente la valoración de la compañía Sacyr Fluor con el objetivo de determinar el valor recuperable de la inversión. Como resultado del ejercicio realizado, se ha obtenido un rango de valoración sobre el valor en uso de los activos netos, y del mismo la sociedad dominante concluye con el valor recuperable determinado por en el rango de importes obtenido.

Como resultado del estudio realizado, y teniendo en cuenta todas las consideraciones incluidas y citadas anteriormente, el rango del valor en uso de los activos netos de Sacyr Fluor a fecha 31 de diciembre de 2019, estaría comprendido entre 4.615 y 8.083 miles de euros, utilizando para obtener dicho rango de valor una tasa de descuento entre el 11,9% y el 14,9%, así como una tasa de crecimiento a perpetuidad entre el 0,5% y el 1,5%

Según prevé la NIIF 3 de Combinaciones de Negocios, el test de deterioro del fondo de comercio debe realizarse al menos de forma anual, comparando el Importe Recuperable del activo ("Unidad Generadora de Efectivo" o "UGE") con su Valor Neto Contable. El valor neto contable de la Unidad Generadora de Efectivo se estima en 72.455 miles de euros a 31 de diciembre de 2019. Considerando el Importe Recuperable como el resultado de la valoración por Descuento de Flujos de Caja de los Fondos Propios de Sacyr Fluor, con un rango de entre 4.615 y 8.083 miles de euros, y con punto central de la estimación de 6.067 miles de euros, el test de deterioro genera los siguientes resultados:

| Miles de euros                              | Rango inferior  | Rango medio     | Rango superior  |
|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| (+ Importe recuperable por DCRL (100%))     | 4.615           | 6.067           | 8.083           |
| (-) Valor contraste UGE ("Carrying amount") | (72.455)        | (72.455)        | (72.455)        |
| <b>Deterioro de valor</b>                   | <b>(67.840)</b> | <b>(66.388)</b> | <b>(64.372)</b> |

Por tanto, el test de deterioro de valor del fondo de comercio de consolidación de Sacyr Fluor desprende un resultado de deterioro cuyo rango oscila entre 64.372 y 67.840 miles de euros. Como resultado de este análisis, la Dirección de la sociedad dominante ha considerado que existen evidencias suficientes y objetivas para reconocer en el ejercicio 2019 un deterioro del 100% del Fondo de Comercio de Consolidación asignado a Sacyr Fluor, registrando una pérdida por deterioro en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31 de diciembre de 2019 por importe de 67.829 miles de euros. La disminución generalizada a nivel mundial en las actividades de construcción y servicios de ingeniería, así como las incertidumbres económicas existentes, han supuesto una disminución de la demanda, la pérdida de oportunidades en proyectos con altas probabilidades de contratación y el retraso y/o la cancelación de importantes licitaciones en el sector de Petróleo y Gas.

El Grupo realiza un análisis de sensibilidad en lo que se refiere a la tasa de descuento del +/- 0,5%. Una variación de la tasa de descuento de - 0,5% supone un aumento de valoración del 12%; por el contrario, una variación de +0,5% supone una reducción de valoración del 11%, sin que esto signifique un cambio en los resultados de valoración del activo.

El Grupo realiza un análisis de sensibilidad en lo que se refiere a la tasa de crecimiento perpetuo del +/- 0,5%. Una variación de la tasa de crecimiento "g" de - 0,5% supone una reducción de valoración del 5%; por el contrario, una variación de +0,5% supone un incremento de valoración del 5%, sin que esto signifique un cambio en los resultados de valoración del activo.

## 10. Inversiones contabilizadas por el método de participación

Conforme a lo dispuesto en la NIC 28 (párrafos 29 y 30), en las entidades contabilizadas por el método de la participación, una vez que se ha reducido el valor de la inversión a cero, las pérdidas adicionales se registran como provisiones no corrientes en la medida en que el Grupo haya incurrido en obligaciones legales o implícitas.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2018 y 2019 en el epígrafe de "Inversiones contabilizadas por el método de participación" han sido los siguientes:

| Miles de euros                                         | Saldo al 31-dic-17<br>(Reexpresado)* | Variaciones<br>perímetro | Participación<br>en resultado | Deterioro | Dividendos<br>percibidos | Variación<br>patrimonio<br>neto | Adiciones | Retiros        | Saldo al 31-dic-18<br>(Reexpresado)* |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|-----------|--------------------------|---------------------------------|-----------|----------------|--------------------------------------|
| Alcorec, S.L.                                          | 17                                   | 0                        | 0                             | 0         | 0                        | (17)                            | 0         | 0              | 0                                    |
| Biomasa del Pirineo, S.A.                              | 60                                   | 0                        | (26)                          | 0         | 0                        | 0                               | 0         | 0              | 34                                   |
| Camarote Golf, S.A.                                    | 672                                  | 0                        | (64)                          | 0         | 0                        | 2                               | 0         | 0              | 610                                  |
| Concesionaria AP-1 Araba, S.A.                         | 0                                    | 50                       | 17                            | 0         | 0                        | 0                               | 0         | 0              | 67                                   |
| Consortio Stablie VS Sociedad C.P.A.                   | 66                                   | 0                        | 0                             | 0         | 0                        | 1                               | 0         | (1)            | 66                                   |
| Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.                         | 16.112                               | 0                        | 3.652                         | 0         | 0                        | (454)                           | 0         | 0              | 19.310                               |
| Envorval Naval, S.L.                                   | 21                                   | 0                        | (11)                          | 0         | 0                        | 0                               | 0         | 0              | 20                                   |
| Eurolink S.C.P.A.                                      | 7.013                                | 0                        | 0                             | 0         | 0                        | 0                               | 0         | 0              | 7.013                                |
| Geida Skikda, S.L.                                     | 6.143                                | 0                        | 1.580                         | 0         | (1.160)                  | (99)                            | 0         | 0              | 6.464                                |
| Geida Tlemcen, S.L.                                    | 17.559                               | 0                        | 4.406                         | 0         | (3.820)                  | (107)                           | 0         | 0              | 18.038                               |
| GSA - Gestao de Sitemas Ambientais, S.A.               | 233                                  | 0                        | 67                            | 0         | 0                        | (147)                           | 0         | 0              | 153                                  |
| H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda             | 36                                   | 0                        | (17)                          | 0         | 0                        | (18)                            | 0         | 0              | 1                                    |
| Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.               | 66                                   | 0                        | 0                             | 0         | 0                        | 0                               | 0         | 0              | 66                                   |
| Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.             | 136                                  | 0                        | 0                             | 0         | 0                        | 0                               | 0         | 0              | 136                                  |
| N6 Concession Ltd                                      | 0                                    | 0                        | 0                             | 0         | 0                        | 221                             | 0         | 0              | 221                                  |
| Operadora Avo, S.A.                                    | 16                                   | 0                        | 0                             | 0         | 0                        | (1)                             | 0         | 0              | 15                                   |
| Parque Edificio La Solonera, S.L.                      | 2.815                                | 0                        | 249                           | 0         | (403)                    | 0                               | 0         | 0              | 2.661                                |
| Pazo de Congreso de Vigo, S.A.                         | 0                                    | 0                        | 0                             | 0         | 0                        | 2.165                           | 0         | 0              | 2.165                                |
| Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S. | 0                                    | 22                       | 29                            | 0         | 0                        | 0                               | 0         | 0              | 51                                   |
| Repsol, S.A.                                           | 1.959.590                            | 0                        | 184.283                       | 0         | (71.746)                 | (50.266)                        | 0         | 0              | 2.021.861                            |
| Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.          | 64.213                               | 0                        | 3.054                         | 0         | 0                        | (4.636)                         | 0         | 0              | 62.631                               |
| Grupo Valorinima                                       | 222                                  | (255)                    | 33                            | 0         | 0                        | 0                               | 0         | 0              | 0                                    |
| Somague Panamá                                         | 8                                    | 0                        | 0                             | 0         | 0                        | 0                               | 0         | 0              | 8                                    |
| Valdemingómez 2000, S.A.                               | 0                                    | 0                        | 2.301                         | 0         | 0                        | (1.536)                         | 0         | 0              | 765                                  |
| Via Expreso                                            | 11.743                               | 0                        | 911                           | 0         | 0                        | (110)                           | 0         | (3.198)        | 9.346                                |
| <b>Sociedades Asociadas</b>                            | <b>2.086.741</b>                     | <b>(183)</b>             | <b>200.474</b>                | <b>0</b>  | <b>(77.129)</b>          | <b>(55.002)</b>                 | <b>0</b>  | <b>(3.199)</b> | <b>2.151.702</b>                     |
| Compost del Pirineo, S.A.                              | 40                                   | 0                        | (16)                          | 0         | 0                        | 0                               | 0         | 0              | 24                                   |
| Constructora ACS-Sacyr, S.A.                           | 52                                   | 0                        | (6)                           | 0         | 0                        | (3)                             | 0         | 0              | 43                                   |
| Constructora Necso Sacyr, S.A.                         | 5                                    | 0                        | 0                             | 0         | 0                        | 2                               | 0         | 0              | 7                                    |
| Constructora San Jose-San Ramon, S.A.                  | 47                                   | 0                        | 0                             | 0         | 0                        | (1)                             | 0         | 0              | 46                                   |
| Constructora San Jose- Caldera, S.A.                   | 1                                    | 0                        | 0                             | 0         | 0                        | 0                               | 0         | 0              | 1                                    |
| Constructora Vespucio Oriente, S.A.                    | 0                                    | 0                        | 124                           | 0         | 0                        | 0                               | 0         | 0              | 124                                  |
| Desarrollos Edificios Extremeños, S.L.                 | 694                                  | 0                        | (111)                         | 0         | 0                        | 1                               | 0         | 0              | 684                                  |
| Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.             | 22.964                               | (22.292)                 | (672)                         | 0         | 0                        | 0                               | 0         | 0              | 0                                    |
| GSI Maintenance Ltd                                    | 1.675                                | 0                        | 459                           | 0         | (675)                    | 0                               | 0         | 0              | 1.459                                |
| Metrofarms, S.L.                                       | 3.352                                | 0                        | 102                           | 0         | (639)                    | 0                               | 0         | 0              | 2.815                                |
| N6 Operations Ltd                                      | 485                                  | 0                        | 469                           | 0         | (550)                    | 0                               | 0         | 0              | 404                                  |
| NDP, S.C.P.A.                                          | 1                                    | 0                        | 0                             | 0         | 0                        | 0                               | 0         | 0              | 1                                    |
| Tecnologías Extremeñas del Lito, S.L.                  | 0                                    | 3                        | 0                             | 0         | 0                        | 0                               | 0         | 0              | 3                                    |
| Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.                        | 93                                   | 0                        | (8)                           | 0         | 0                        | (6)                             | 0         | 0              | 79                                   |
| <b>Acuerdos Conjuntos</b>                              | <b>29.409</b>                        | <b>(22.289)</b>          | <b>441</b>                    | <b>0</b>  | <b>(1.864)</b>           | <b>(7)</b>                      | <b>0</b>  | <b>0</b>       | <b>5.690</b>                         |
| <b>GRUPO SACYR</b>                                     | <b>2.116.150</b>                     | <b>(22.472)</b>          | <b>200.915</b>                | <b>0</b>  | <b>(78.993)</b>          | <b>(55.009)</b>                 | <b>0</b>  | <b>(3.199)</b> | <b>2.157.392</b>                     |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017.



| Miles de euros                                         | Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado)* | Variaciones perímetro | Participación en resultado | Deterioro     | Dividendos percibidos | Variación patrimonio neto | Adiciones | Retiros        | Saldo al 31-dic-19 |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|----------------------------|---------------|-----------------------|---------------------------|-----------|----------------|--------------------|
| AC Technology, S.A.S.                                  | 0                                 | 0                     | 2                          | 0             | 0                     | 4                         | 0         | 0              | 6                  |
| Biomassas del Pirineo, S.A.                            | 34                                | 0                     | 0                          | 0             | 0                     | 0                         | 0         | 0              | 34                 |
| Camarate Golf, S.A.                                    | 610                               | 0                     | (129)                      | 0             | 0                     | (279)                     | 0         | 0              | 202                |
| Circultus, Ltd                                         | 0                                 | 12.132                | (2.975)                    | 0             | 0                     | 0                         | 0         | 0              | 9.157              |
| Concesionaria AP-1 Araba, S.A.                         | 67                                | 0                     | 49                         | 0             | 0                     | 53                        | 0         | 0              | 169                |
| Consortio Stablie V&S Sociedad C.P.A.                  | 66                                | 0                     | 0                          | 0             | 0                     | 0                         | 0         | 0              | 66                 |
| Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.                 | 0                                 | 0                     | (1)                        | 0             | 0                     | (2)                       | 0         | 0              | (3)                |
| Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.                         | 19.310                            | 0                     | 3.110                      | 0             | 0                     | (2.347)                   | 0         | 0              | 20.073             |
| Envorval Naval, S.L.                                   | 20                                | 0                     | 0                          | 0             | 0                     | 0                         | 0         | 0              | 20                 |
| Eurolink S.C.P.A.                                      | 7.013                             | 0                     | 0                          | 0             | 0                     | 0                         | 0         | 0              | 7.013              |
| Finso, S.R.L.                                          | 0                                 | 0                     | 167                        | 0             | 0                     | (112)                     | 0         | 0              | 55                 |
| Geida Skikda, S.L.                                     | 6.464                             | 0                     | 1.347                      | 0             | (1.163)               | (1)                       | 0         | 0              | 6.647              |
| Geida Tlemcen, S.L.                                    | 18.038                            | 0                     | 4.569                      | 0             | (4.601)               | 563                       | 0         | 0              | 18.569             |
| Grupo Unidos por el Canal, S.A.                        | 0                                 | 0                     | 0                          | 0             | 0                     | 371                       | 0         | 0              | 371                |
| GSA - Gestao de Sitemas Ambientais, S.A.               | 153                               | (200)                 | 47                         | 0             | 0                     | 0                         | 0         | 0              | 0                  |
| H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda             | 1                                 | 0                     | 0                          | 0             | 0                     | (1)                       | 0         | 0              | 0                  |
| Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.               | 66                                | 0                     | 0                          | 0             | 0                     | 0                         | 0         | 0              | 66                 |
| Iniciativos Medioambientales del Sur, S.L.             | 136                               | 0                     | 0                          | 0             | 0                     | 0                         | 0         | 0              | 136                |
| N4 Concession Ltd                                      | 221                               | 0                     | 0                          | 0             | 0                     | (380)                     | 0         | 0              | (159)              |
| Operadora Avo, S.A.                                    | 15                                | 0                     | (1)                        | 0             | 0                     | (1)                       | 0         | 0              | 13                 |
| Parque Edificio La Sotonera, S.L.                      | 2.661                             | 0                     | 320                        | 0             | (581)                 | 0                         | 0         | 0              | 2.400              |
| Pazo de Congreso de Vigo, S.A.                         | 2.165                             | 0                     | 0                          | 0             | 0                     | 0                         | 0         | (1.307)        | 858                |
| Plataforma por la Movilidad, A.I.E.                    | 0                                 | 0                     | 15                         | 0             | 0                     | 0                         | 0         | 0              | 15                 |
| Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S. | 51                                | 0                     | 14                         | 0             | 0                     | (7)                       | 0         | 0              | 58                 |
| Repsol, S.A.                                           | 2.021.861                         | 0                     | (315.255)                  | 43.032        | (113.992)             | 73.546                    | 83        | 0              | 1.709.275          |
| Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.          | 62.631                            | 0                     | 2.240                      | 0             | 0                     | (14.903)                  | 0         | 0              | 49.968             |
| Somague Panamá                                         | 8                                 | 0                     | 0                          | 0             | 0                     | 0                         | 0         | 0              | 8                  |
| Valdemingómez 2000, S.A.                               | 765                               | 0                     | 914                        | 0             | 0                     | (207)                     | 0         | 0              | 1.472              |
| Grupo Via Central, S.A.                                | 0                                 | 8.951                 | (1.489)                    | 0             | 0                     | 0                         | 0         | 0              | 7.462              |
| Via Expreso                                            | 9.346                             | 0                     | 1.981                      | 0             | 0                     | (1.849)                   | 0         | (4.433)        | 5.045              |
| <b>Sociedades Asociadas</b>                            | <b>2.151.702</b>                  | <b>20.883</b>         | <b>(305.075)</b>           | <b>43.032</b> | <b>(120.337)</b>      | <b>54.448</b>             | <b>83</b> | <b>(5.740)</b> | <b>1.838.996</b>   |
| Compost del Pirineo, S.A.                              | 24                                | 0                     | (15)                       | 0             | 0                     | 0                         | 0         | 0              | 9                  |
| Constructora ACS-Sacyr, S.A.                           | 43                                | 0                     | 0                          | 0             | 0                     | 3                         | 0         | 0              | 46                 |
| Constructora Necso Sacyr, S.A.                         | 7                                 | 0                     | 0                          | 0             | 0                     | 5                         | 0         | 0              | 12                 |
| Constructora San Jose-San Ramon, S.A.                  | 46                                | 0                     | 0                          | 0             | 0                     | 5                         | 0         | 0              | 51                 |
| Constructora, San Jose- Caldera, S.A.                  | 1                                 | 0                     | 0                          | 0             | 0                     | (47)                      | 0         | (16)           | (62)               |
| Constructora Vespucio Oriente, S.A.                    | 124                               | 0                     | 673                        | 0             | 0                     | (89)                      | 0         | 0              | 708                |
| Desarrollos Edificos Extremeños, S.L.                  | 684                               | 0                     | (12)                       | 0             | 0                     | 0                         | 0         | 0              | 672                |
| CSJ Maintenance Ltd                                    | 1.459                             | 0                     | 893                        | 0             | 0                     | (1.393)                   | 0         | 0              | 959                |
| Metrofangs, S.L.                                       | 2.815                             | 0                     | 77                         | 0             | 0                     | 8                         | 0         | 0              | 2.900              |
| N4 Operations Ltd                                      | 404                               | 0                     | 587                        | 0             | 0                     | (500)                     | 0         | 0              | 491                |
| NDP, S.C.P.A.                                          | 1                                 | 0                     | 0                          | 0             | 0                     | (1)                       | 0         | 0              | 0                  |
| Tecnologías Extremeñas del Lito, S.L.                  | 3                                 | 0                     | 0                          | 0             | 0                     | (1)                       | 0         | 0              | 2                  |
| Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.                        | 79                                | 0                     | (1)                        | 0             | 0                     | (6)                       | 0         | 0              | 72                 |
| <b>Acuerdos Conjuntos</b>                              | <b>5.690</b>                      | <b>0</b>              | <b>2.202</b>               | <b>0</b>      | <b>0</b>              | <b>(2.016)</b>            | <b>0</b>  | <b>(16)</b>    | <b>5.860</b>       |
| <b>GRUPO SACYR</b>                                     | <b>2.157.392</b>                  | <b>20.883</b>         | <b>(302.873)</b>           | <b>43.032</b> | <b>(120.337)</b>      | <b>52.432</b>             | <b>83</b> | <b>(5.756)</b> | <b>1.844.856</b>   |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

Adicionalmente a las sociedades incluidas en estos cuadros, el Grupo tiene participaciones en otras sociedades cuyo valor de la puesta en participación es 0.

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

### Repsol, S.A.:

El grupo Sacyr tiene representación en el Consejo de Administración de Repsol, ya que mantiene dos puestos en el mismo, siendo uno de ellos vicepresidente de la entidad.

Adicionalmente uno de los consejeros es miembro de la comisión delegada del consejo de administración y el otro de las siguientes comisiones en las que se fijan las políticas financieras y de explotación de la sociedad participada: comisión de retribuciones y comisión de sostenibilidad.

Por lo expuesto anteriormente, Sacyr considera que cumple los condicionantes de influencia significativa de la NIC 28, y por lo tanto integra la participación en Repsol por el método de la puesta en participación.

El grupo Sacyr valora su participación en Repsol por el importe recuperable. La NIC 36 define el importe recuperable de un activo como el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

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 recuperable. El Grupo estima el valor en uso de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 36.

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

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.

A 31 de diciembre de 2019, Repsol ha presentado unos resultados negativos de 3.816 millones de euros debidos a la aplicación de diversos deterioros. En consecuencia, los resultados atribuidos para el Grupo Sacyr por la participación ascienden a -315 millones de euros lo que implica que el valor neto contable de la participación previo al análisis de deterioro es inferior al valor de cotización, realizando el correspondiente análisis de comparación del valor neto contable con su importe recuperable y el correspondiente ajuste para igualar el valor de la participación al menos al valor recuperable.

A 31 de diciembre de 2019 la cotización de Repsol ha ascendido a 13,93 euros por acción (14,08 euros por acción en 2018), lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr de 1.709 millones de euros (1.728 millones de euros en 2018).

Como se ha indicado anteriormente el grupo Sacyr ha estimado el valor en uso de la participación en Repsol, habiendo obtenido un resultado que no difiere de forma significativa del valor de cotización de las acciones al 31 de diciembre de 2019. Por tanto, se han valorado dichas acciones por un importe de 13,93 euros cada una, al ser similares el valor en uso al valor de cotización (valor razonable) al cierre de 2019.

Se consideran unos períodos de proyección de medio plazo (5 años), tomando en consideración el período 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 0% en términos nominales (1% en 2018).

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 8,76% (9,61% en 2018). 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 10,3% (11,4% en 2018) a partir de la consideración de la metodología del CAPM para su construcción, y de los siguientes parámetros:
  - 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, 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 3,61% (4,55% en 2018).
  - Prima de Riesgo de Mercado del 6,5% (6,21% en 2018), considerada globalmente para todos los mercados en los que Repsol opera.

- Beta apalancada de 1,04 (1,11 en 2018), obtenida a partir de la correlación de la cotización de Repsol con el índice de referencia español.
- Prima de riesgo específica: se considera una prima de riesgo específica que incorpore a la tasa de descuento el resto de factores de riesgo del activo no incorporados con los parámetros anteriores.
- Coste de la deuda con entidades de crédito después de impuestos (Kd): se considera una tasa en torno al 2,43% (2,32% en 2018).

Adicionalmente, se realiza un análisis de sensibilidad en lo que se refiere a la tasa de crecimiento residual (entre el -0,5% y el 0,5% en 2019 y entre el 0,5% y el 1,5% en 2018) y al CPMC (entre el 8,16% y el 9,36% en 2019 y el 9,01% y el 10,21% en 2018).

El rango de valor por acción alcanzado del análisis, una vez descartados los valores extremos, estaba entre 13,06 y 14,76 euros por acción, situándose el valor central en 13,85 euros por acción, lo que representa un valor de la participación de 1.700 millones de euros.

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%               | -0,25% | 0,00%  | 0,25%  | 0,50% |
| C.M.P.C. | 8,16% |                      |        | 111,15 |        |       |
|          | 8,46% |                      | 11,21  | 53,61  | 98,59  |       |
|          | 8,76% | -76,87               | -39,50 | 0,00   | 41,82  | 86,17 |
|          | 9,06% |                      | -86,94 | -50,06 | -11,08 |       |
|          | 9,36% |                      |        | -96,90 |        |       |

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, S.A.: el tipo de cambio euro/dólar y el precio del barril de Brent, debido a la correlación existente entre ambas variables, la sensibilidad hay que analizarla de forma conjunta. Adicionalmente, variaciones de las hipótesis clave que se salgan fuera de las habituales de mercado, hacen que el modelo de valoración requiera una revisión global, ya que puede implicar un cambio del modelo de negocio. Conforme a este análisis, se ha concluido que:

- a. Una apreciación de un 1% del euro frente al dólar en todo el periodo proyectado, impacta en una caída del valor por acción del -1,9% (-1,9% en 2018).
- b. 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 0,6% (0,6% en 2018).

Adicionalmente, variaciones de las hipótesis clave que se salgan fuera de las habituales de mercado, hacen que el modelo de valoración requiera un análisis global, o incluso un cambio del modelo de negocio.

#### Autopista Madrid Sur (Radial 4):

Inversora de Autopistas del Sur, S.L., sobre la que el Grupo ostenta una participación del 35%, es propietaria, a su vez, del 100% de la sociedad concesionaria Autopista Madrid Sur, C.E.S.A., que se corresponde con el activo concesional de la autopista R4.

El 14 de septiembre de 2012, los respectivos Consejos de Administración de Inversora de Autopistas del Sur, S.L. y de Autopista Madrid Sur, C.E.S.A. acordaron solicitar la declaración judicial de concurso de acreedores de dichas sociedades. El 4 de octubre de 2012, se recibió el auto de aceptación de la solicitud de declaración de concurso voluntario de acreedores. El concurso de las sociedades Inversora de Autopistas del Sur, S.L. y de Autopista Madrid Sur, C.E.S.A. se tramita conjuntamente.

Con fecha 12 de abril de 2017 la sociedad solicitó la liquidación al Juzgado nº4 de lo Mercantil de Madrid que tramita el concurso, habiendo recibido con fecha 17 de mayo Auto que confirma el paso a la fase de liquidación. Posteriormente, el Juzgado nº4 de lo Mercantil de Madrid dio traslado del Auto por el que se aprueban los Planes de Liquidación presentados por la Administración Concursal para Inversora de Autopistas del Sur, S.L. y Autopista Madrid Sur, C.E.S.A.. El Delegado del Gobierno en las Sociedades Concesionarias de Autopistas Nacionales de Peaje notificó la intención de que SEITSA pasara a responsabilizarse de la gestión de la R4 el 1 de febrero de 2018. Finalmente, el traspaso se realizó sin incidencias el 21 de febrero 2018.

Con fecha 14 de julio de 2018 se publicó en el BOE la Resolución de 13 de julio de 2018, de la Delegación del Gobierno en las Sociedades Concesionarias de Autopistas Nacionales de Peaje, por la que se dispone la publicación del Acuerdo del Consejo de Ministros de 13 de julio de 2018, por el que se resuelve el contrato de concesión administrativa para la construcción, conservación y explotación de la autopista de peaje.

En dicha resolución se acuerda resolver el contrato de concesión, ordenar al Ministerio de Fomento que incaute las fianzas de construcción y explotación, ordenar al Ministerio de Fomento que tramite el expediente de liquidación del contrato, con la debida cuantificación del valor de la responsabilidad patrimonial de la Administración, autorizar al Ministerio de Fomento para que adopte las medidas provisionales que procedan para garantizar la correcta prestación del servicio y ordenar al Ministerio de Fomento que proceda a ingresar en el Tesoro Público, con cargo a la fianza de construcción incautada, la inversión correspondiente al 1 % cultural que no ha sido ejecutada.

A 31 de diciembre de 2019 no se ha recibido propuesta de liquidación por parte del Ministerio de Fomento (actualmente denominado Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana).

En cuanto al procedimiento ordinario cuyo origen es la demanda presentada por un Grupo de Entidades Financieras contra los Accionistas de Inversora de Autopistas del Sur, S.L., reclamando la realización de determinadas aportaciones de fondos a esta última sociedad, en virtud del Contrato de Accionistas o de Sponsors suscrito en relación con la financiación de las obras de la concesión de la autopista R4, con fecha 20 de octubre de 2015 se dictó sentencia por el Juzgado de Primera Instancia, por la que se desestimó íntegramente la demanda. Interpuesto contra la anterior resolución recurso de apelación por los demandantes, éste fue desestimado por sentencia de 16 de diciembre de 2016 dictada por la Audiencia Provincial de Madrid.

Habiendo interpuesto los demandantes recurso extraordinario por infracción procesal, la Sala de lo Civil del Tribunal Supremo lo ha estimado por sentencia de fecha 19 de febrero de 2020, ordenando retrotraer las actuaciones a la Audiencia Provincial de Madrid para

que proceda a dictar una nueva sentencia en la que entre a conocer sobre el fondo del litigio, la cual aún no ha sido dictada.

La demanda reclama que se condene a Sacyr Concesiones, S.L. y a Sacyr, S.A. en concepto de garante de la anterior, al pago de 8.050.000 euros.

Los Administradores y los asesores legales externos encargados de la asistencia letrada en este procedimiento estiman que la posición de Sacyr S.A. y de su filial Sacyr Concesiones, S.L. se encuentra fundada y documentada sólida y razonablemente, calificando el riesgo como posible.

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

#### Autopista Madrid Levante (AP-36):

Inversora de Autopistas de Levante, S.L., sobre la que el Grupo ostenta una participación del 40%, es propietaria, a su vez, del 100% de la sociedad concesionaria Autopista Madrid-Levante, C.E.S.A., que se corresponde con el activo concesional de la autopista AP36 (Ocaña-La Roda).

Por otra parte, la autopista Ocaña-La Roda, solicitó la declaración judicial de concurso de acreedores el 19 de octubre de 2012. El 4 de diciembre de 2012, se recibió el auto de aceptación de la solicitud de declaración de concurso voluntario de acreedores.

Mediante Auto de 24 de febrero de 2015 el Juez del Juzgado de lo Mercantil nº2 inadmite a trámite la propuesta de convenio presentada por SEITSA, y ordena la apertura de la fase de liquidación para ambas sociedades. El 4 de septiembre de 2015 le fue notificada a la sociedad Resolución de 31 de julio de 2015 que acuerda la suspensión del plazo otorgado a la Administración Concursal para presentar el Plan de Liquidación hasta que no se resuelva el recurso de apelación interpuesto por el Abogado del Estado contra el Auto de 26 de febrero de 2015.

Por acuerdo entre la Delegación del Gobierno en las Sociedades Concesionarias de Autopistas Nacionales de Peaje y los Administradores Concursales el 15 de marzo de 2018 SEITSA pasó a responsabilizarse de la gestión de la AP36 sin incidencias.

Con fecha 14 de julio de 2018 se publicó en el BOE la Resolución de 13 de julio de 2018, de la Delegación del Gobierno en las Sociedades Concesionarias de Autopistas Nacionales de Peaje, por la que se dispone la publicación del Acuerdo del Consejo de Ministros de 13 de julio de 2018, por el que se resuelve el contrato de concesión administrativa para la construcción, conservación y explotación de la autopista.

En dicha resolución se acuerda resolver el contrato de concesión, ordenar al Ministerio de Fomento que retenga el cien por cien de la fianza de construcción, a fin de garantizar el pago de la cantidad debida en concepto de 1% cultural y que incaute la fianza de explotación, ordenar al Ministerio de Fomento que tramite el expediente de liquidación del contrato, con la debida cuantificación del valor de la responsabilidad patrimonial de la Administración, autorizar al Ministerio de Fomento para que adopte las medidas provisionales que procedan para garantizar la correcta prestación del servicio y ordenar al Ministerio de Fomento que proceda a ingresar en el Tesoro público, con cargo a la fianza de construcción retenida, la inversión correspondiente a la parte del 1% cultural que no ha sido ejecutada, atendible mediante la fianza, y ordenar al Ministerio de Fomento que inicie un expediente para determinar y exigir el montante de la inversión del 1% cultural que no puede atenderse mediante la fianza.

A 31 de diciembre de 2019 no se ha recibido propuesta de liquidación por parte del Ministerio de Fomento (actualmente denominado Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana).

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

#### Accesos de Madrid (Autopistas R-3 y R-5):

Alazor Inversiones, S.A., sobre la que el Grupo ostenta una participación del 25,16%, es propietaria, a su vez, del 100% de la sociedad concesionaria Accesos de Madrid, C.E.S.A., que se corresponde con el activo concesional de las autopistas R3 y R5.

En relación a los concursos de acreedores en que se encuentran inmersas ambas sociedades, mediante Auto de 2 de noviembre de 2017 se acuerda (i) la apertura, de oficio, de la fase de liquidación; (ii) la suspensión, durante la fase de liquidación, de los administradores sociales en las facultades de administración y disposición, que serán íntegramente asumidas por los administradores concursales, (iii) el cese de los administradores y/o liquidadores sociales, en su caso, que serán sustituidos en sus cargos, facultades, funciones y deberes por la administración concursal; (iv) la disolución de la sociedad; (v) el vencimiento anticipado de los créditos concursales aplazados y la conversión en dinero de aquellos consistentes en otras prestaciones; (vi) la publicación por edictos de la apertura de la fase de liquidación, en el tablón de anuncios del Juzgado y publicación en el Registro Público Concursal; (vii) la inscripción de la apertura de la fase de liquidación en el Registro Mercantil; (viii) la inscripción de la apertura de la fase de liquidación en el Registro de la Propiedad y en los demás Registros en los que aparezcan bienes a nombre de la concursada; (ix) la entrega de los diferentes oficios y mandamientos al Procurador de la concursada para que cuide de su diligenciado; (x) requerir a la administración concursal para que en el plazo de quince días presente el plan de liquidación; y para Accesos de Madrid, (xi) declarar resuelto e ineficaz, por ministerio de la Ley y desde la presente Resolución, el contrato concesional formalizado entre la Administración del Estado y la concursada.

Por Auto de 14 de marzo de 2018 se aprueba el plan de liquidación de Accesos de Madrid, C.E.S.A., fijándose la fecha de traspaso a la entidad pública SEITSA el 10 de mayo de 2018 a las 06:00 horas.

El Delegado del Gobierno en las Sociedades Concesionarias de Autopistas Nacionales de Peaje notificó la intención de que SEITSA pasara a responsabilizarse de la gestión de la R3 y R5 el 10 de mayo de 2018, habiéndose realizado el traspaso sin incidencias.

Con fecha 14 de julio de 2018 se publicó en el BOE la Resolución de 13 de julio de 2018, de la Delegación del Gobierno en las Sociedades Concesionarias de Autopistas Nacionales de Peaje, por la que se dispone la publicación del Acuerdo del Consejo de Ministros de 13 de julio de 2018, por el que se resuelve el contrato de concesión administrativa para la construcción, conservación y explotación de las autopistas.

En dicha resolución se acuerda resolver el contrato de concesión, ordenar al Ministerio de Fomento que incaute las fianzas de construcción y explotación, ordenar al Ministerio de Fomento que tramite el expediente de liquidación del contrato, con la debida cuantificación del valor de la responsabilidad patrimonial de la Administración, autorizar al Ministerio de Fomento para que adopte las medidas provisionales que procedan para garantizar la correcta prestación del servicio y ordenar al Ministerio de Fomento que proceda a ingresar en el Tesoro Público, con cargo a la fianza de construcción incautada, la inversión correspondiente al 1 % cultural que no ha sido ejecutada.

Por sendos Autos del 4 de julio de 2018 y del 17 de octubre de 2018 del Juzgado de lo Mercantil nº 6 de Madrid se acuerda el archivo de la sección 6ª de calificación de los concursos de Accesos de Madrid, C.E.S.A. y Alazor Inversiones, S.A., respectivamente, al haber calificado la Administración Concursal y el Ministerio Fiscal como fortuitos los concursos de ambas sociedades.

A la fecha no se ha recibido propuesta de liquidación por parte del Ministerio de Fomento (actualmente denominado Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana).

En cuanto a la demanda declarativa interpuesta por las entidades financieras y notificada a los accionistas en octubre de 2013, cabe apuntar que, tras desistir en septiembre de 2018 del recurso de casación que habían interpuesto contra la desestimación de la misma, los fondos adquirentes de los créditos formularon una nueva demanda declarativa contra los accionistas de Alazor Inversiones S.A. (Sacyr, S.A.) y contra sus Garantes (Sacyr Concesiones, S.L. y Sacyr Construcción, S.A.) que fue notificada en enero de 2019, reclamando la realización de determinadas aportaciones de fondos a la citada sociedad Alazor Inversiones, S.A., todo ello en virtud del Contrato de Apoyo suscrito en relación con la financiación de las obras de la concesión administrativa de construcción, conservación y explotación de las autopistas R3 y R5. La demanda reclama a Sacyr, S.A. y sus garantes el pago de la cantidad de 180.123.711 euros. Con fecha 18 de febrero de 2019 se presentó escrito de contestación a la demanda, estando pendiente la celebración de la audiencia previa el día 7 de septiembre de 2020. Los Administradores y los asesores legales externos encargados de la asistencia letrada en este procedimiento estiman que la posición de Sacyr, S.A. y sus garantes se encuentra fundada y documentada sólida y razonablemente, calificando el riesgo como posible.

Por otro lado, en mayo de 2019 fue admitida a trámite la demanda presentada por Haitong Bank, S.A., Sucursal en España, en su calidad de Entidad Agente del Sindicato Bancario que concedió la financiación necesaria para la ejecución de las obras de la concesión, contra los Accionistas de Alazor Inversiones, S.A. (Sacyr, S.A.) y contra sus Garantes (Sacyr Concesiones, S.L. y Sacyr Construcción, S.A.), reclamando la realización de determinados pagos en virtud de lo dispuesto en el Contrato de Apoyo suscrito en relación con la indicada financiación. La demanda reclama a Sacyr, S.A. y sus garantes el pago de la cantidad de 141.543.779 euros. Con fecha 20 de junio de 2019 se presentó el escrito de contestación a la demanda, estando pendiente la celebración de la audiencia previa el día 16 de julio de 2020. Los Administradores y los asesores legales externos encargados de la asistencia letrada en este procedimiento estiman que la posición de Sacyr, S.A. y sus garantes se encuentra fundada y documentada sólida y razonablemente, calificando el riesgo como posible.

El Grupo ha deteriorado en su totalidad la inversión y los créditos subordinados con ambas sociedades.

#### Pazo de Congresos de Vigo:

El grupo Sacyr posee una participación total sobre Pazo de Congresos de Vigo, S.A. del 11,11%.

En el ejercicio 2018, los acontecimientos más relevantes fueron los siguientes:

- El 21 de febrero se recibió notificación del Auto del Juzgado de lo Mercantil, por el que se aprobó el plan de liquidación presentado por la administración concursal.
- En el mes de junio el Ayuntamiento de Vigo aprobó incoar el expediente administrativo con una propuesta de liquidación de 35,2 millones de euros,

descontando las subvenciones por importe de 28,3 millones de euros, es decir, un total de 63,5 millones de euros.

- La administración concursal, entendió que esta propuesta podía ser considerada razonable en términos de realización del activo concesional.
- En el mes diciembre se produjo el cobro del citado expediente administrativo de liquidación y a su vez se procedió a la cancelación de la deuda asociada a este activo concesional

A lo largo del ejercicio 2019 no ha tenido lugar ningún acontecimiento de importancia en el proceso de liquidación de la sociedad.

#### N6 Concession Ltd:

La sociedad N6 Concession Ltd es un activo mixto, dada la existencia de flujos de ingresos derivados del pago de usuarios ("riesgo tráfico") más pagos garantizados por la Administración.

Históricamente, el bajo nivel de tráfico de la autovía ha hecho necesario comprobar año tras año si la parte de activo intangible de la sociedad se prevé que pueda ser soportada por el descuento de los flujos operativos futuros, sin incluir el importe de los ingresos por tráfico, que fueron los que dieron lugar a la clasificación como activo mixto.

Para el cálculo de los flujos operativos, la compañía estimó que las hipótesis a considerar (tráfico, opex, capex...), siempre se basaban en informes de asesores externos a la sociedad o en contratos vigentes. Una vez calculados, se considera una tasa de descuento para dichos flujos del 1,7% para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2019 (1,7% para ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018).

Estas son las principales hipótesis clave que se incluyeron en el test de deterioro del activo intangible.

A 31 de diciembre de 2019, el cálculo del test de deterioro sobre dicha sociedad no ha supuesto el registro de ningún tipo de deterioro (al igual que en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018).

En cuanto al activo financiero, los pagos de la Administración irlandesa se descuentan a un tipo del 9,4%. El modelo financiero asumía el cobro de importes referenciados al índice de precios al consumo del 2%, sin embargo, en los últimos tres años no se ha alcanzado esta tasa. Como consecuencia, se ha deteriorado la cuenta a cobrar del activo financiero concesional por valor de 0,16 millones de euros a 31 de diciembre de 2019 (0,08 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018).



A continuación, se ofrece la información financiera resumida de las principales empresas contabilizadas por el método de la participación para el ejercicio 2018:

|                                                        | Dividendos<br>percibidos | Activos<br>corrientes | Activos no<br>corrientes | Pasivos<br>corrientes | Pasivos no<br>corrientes | Ingresos de<br>actividades<br>ordinarias | Resultado<br>operaciones<br>continuas | Resultado<br>operaciones<br>discontinuas | Otro resultado<br>Integral | Resultado integral<br>total |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| Finso, S.R.L.                                          | 0                        | 19                    | 68                       | 0                     | 315                      | 0                                        | (139)                                 | 0                                        | 0                          | (139)                       |
| Desarollo Vial al Mar, S.A.S.                          | 0                        | 25.962                | 232.086                  | 154.336               | 52.225                   | 0                                        | 9.737                                 | 0                                        | (10.779)                   | (1.042)                     |
| GSI Maintenance Ltd                                    | 0                        | 4.628                 | 857                      | 2.239                 | 0                        | 0                                        | 1.021                                 | 0                                        | 0                          | 1.021                       |
| N6 Operations Ltd                                      | 0                        | 1.089                 | 335                      | 576                   | 40                       | 1.052                                    | 938                                   | 0                                        | 0                          | 938                         |
| N6 Concession Holding Ltd                              | 0                        | 0                     | 0                        | 0                     | 0                        | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| N6 Concession Ltd                                      | 0                        | 21.358                | 49.392                   | 3.060                 | 146.895                  | 0                                        | (8.539)                               | 0                                        | (5.711)                    | (14.250)                    |
| Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.          | 0                        | 5.259                 | 135.023                  | 9.446                 | 5.571                    | 0                                        | 6.108                                 | 0                                        | (7.057)                    | (949)                       |
| Operadora Avo, S.A.                                    | 0                        | 456                   | 25                       | 452                   | 4                        | 0                                        | (0)                                   | 0                                        | (2)                        | (2)                         |
| Consorcio Stabile VIS Societ  C.P.A.                   | 0                        | 6.544                 | 1.567                    | 7.961                 | 0                        | 4.570                                    | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Envorlar Naval, S.L.                                   | 0                        | 52                    | 0                        | 0                     | 0                        | 0                                        | (1)                                   | 0                                        | 0                          | (1)                         |
| Tecnologías Extremeñas del L ito, S.L.                 | 0                        | (1.440)               | 1.447                    | 2                     | 0                        | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Concesionaria AP-1 Araba, S.A.                         | 0                        | 755                   | 68                       | 556                   | 0                        | 0                                        | 67                                    | 0                                        | 0                          | 67                          |
| Biomasa del Pirineo, S.A.                              | 0                        | 243                   | 0                        | 166                   | 0                        | 0                                        | (58)                                  | 0                                        | 0                          | (58)                        |
| Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.               | 0                        | 37                    | 0                        | 99                    | 0                        | 0                                        | (0)                                   | 0                                        | 0                          | (0)                         |
| Sacorec, S.L.                                          | 0                        | (58)                  | 0                        | 0                     | 0                        | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Boremer, S.A.                                          | 0                        | 3.477                 | 4.108                    | 1.013                 | 7.171                    | 0                                        | (33)                                  | 0                                        | 0                          | (33)                        |
| Compost del Pirineo, S.A.                              | 0                        | 13                    | 485                      | 249                   | 200                      | 0                                        | (32)                                  | 0                                        | 0                          | (32)                        |
| Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.                 | 0                        | (197)                 | 311                      | 43                    | 75                       | 0                                        | (2)                                   | 0                                        | 0                          | (2)                         |
| Desgasificaci n de Vertederos, S.A.                    | 0                        | 1                     | 0                        | 182                   | 0                        | 0                                        | (0)                                   | 0                                        | 0                          | (0)                         |
| Gestión de Participes del Biorrecicloje, S.A.          | 0                        | 70                    | 0                        | 42                    | 237                      | 0                                        | (0)                                   | 0                                        | 0                          | (0)                         |
| Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.              | 0                        | 0                     | 0                        | 0                     | 0                        | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.               | 0                        | 182                   | 0                        | (178)                 | 0                        | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.             | 0                        | 0                     | 279                      | 7                     | (0)                      | 0                                        | (0)                                   | 0                                        | 0                          | (0)                         |
| Inte RCD Huelva, S.L.                                  | 0                        | (107)                 | 0                        | 0                     | 0                        | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Alcorec, S.L.                                          | 0                        | 311                   | 52                       | 142                   | 976                      | 1                                        | (32)                                  | 0                                        | 0                          | (32)                        |
| Inte RCD Bah a de C diz, S.L.                          | 0                        | (472)                 | 0                        | 0                     | 0                        | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Inte RCD, S.L.                                         | 0                        | 0                     | (0)                      | 218                   | 0                        | 0                                        | (1)                                   | 0                                        | 0                          | (1)                         |
| Metrofangs, S.L.                                       | 639                      | 15.701                | 0                        | 2.675                 | 0                        | 0                                        | 472                                   | 0                                        | 0                          | 472                         |
| Parque Eólico La Sotonera, S.L.                        | 403                      | 2.183                 | 11.749                   | 2.066                 | 3.042                    | 62                                       | 827                                   | 0                                        | 0                          | 827                         |
| Valdem nguez 2000, S.A.                                | 0                        | 15.927                | 8.706                    | 13.699                | 9.021                    | 296                                      | 5.753                                 | 0                                        | 0                          | 5.753                       |
| Procesador de información del Servicio de Aseo, S.A.S. | 0                        | 854                   | 48                       | 545                   | 16                       | 0                                        | 193                                   | 0                                        | 0                          | 193                         |
| Plataforma por la Movilidad, A.I.E.                    | 0                        | 879                   | 1.106                    | 901                   | 1.080                    | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Gelda Skikda, S.L.                                     | 3.991                    | 613                   | 10.811                   | 4                     | 0                        | 0                                        | 3.936                                 | 0                                        | 0                          | 3.936                       |
| Gelda Tlemcen, S.L.                                    | 8.006                    | 92                    | 21.432                   | 3                     | 0                        | 0                                        | 7.922                                 | 0                                        | 0                          | 7.922                       |
| Desarrollos Eólicos Extremeñas, S.L.                   | 0                        | 1                     | 2.175                    | 109                   | 700                      | 0                                        | (23)                                  | 0                                        | 0                          | (23)                        |
| M 50 (D&C) Ltd                                         | 0                        | 158                   | 0                        | 60                    | 7.798                    | 0                                        | (0)                                   | 0                                        | 0                          | (0)                         |
| N6 Construcción Ltd                                    | 0                        | 495                   | 0                        | 289                   | 90.589                   | 0                                        | (0)                                   | 0                                        | 0                          | (0)                         |
| Grupo Unidos por el Canal, S.A.                        | 0                        | 1.222.495             | 783                      | 364.865               | 1.376.970                | 0                                        | (21.780)                              | 0                                        | 0                          | (21.780)                    |
| Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.                        | 0                        | 161                   | 0                        | 1                     | 0                        | 0                                        | (16)                                  | 0                                        | 0                          | (16)                        |
| Construtora ACS-Sacyr, S.A.                            | 0                        | 763                   | 243                      | 922                   | 0                        | 0                                        | (12)                                  | 0                                        | 0                          | (12)                        |
| Construtora Necso Sacyr, S.A.                          | 0                        | 81                    | 52                       | 320                   | 0                        | 0                                        | 2                                     | 0                                        | 0                          | 2                           |
| Construtora Sacyr - Necso, S.A.                        | 0                        | (0)                   | 0                        | 0                     | 0                        | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Construtora Vespucio Oriente, S.A.                     | 0                        | 10.947                | 266                      | 10.964                | 0                        | 0                                        | 249                                   | 0                                        | 0                          | 249                         |
| Construtora San Jose-San Ramón, S.A.                   | 0                        | 413                   | 0                        | 264                   | 0                        | 0                                        | (0)                                   | 0                                        | 0                          | (0)                         |
| Construtora San Jose- Caldera, S.A.                    | 0                        | 884                   | 22                       | 4.404                 | (0)                      | 0                                        | (106)                                 | 0                                        | 0                          | (106)                       |
| Eurolink S.C.P.A.                                      | 0                        | 60.502                | 0                        | 23.002                | 0                        | 669                                      | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Pazo de Congreso de Vigo, S.A.                         | 0                        | 75.454                | 0                        | 67.724                | 0                        | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Puerta Oro Toledo, S.L.                                | 0                        | n/d                   | n/d                      | n/d                   | n/d                      | n/d                                      | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Camarat  Golf, S.A.                                    | 0                        | 6.286                 | 0                        | 3.832                 | 0                        | 1                                        | (242)                                 | 0                                        | 0                          | (242)                       |
| Repsol YPF, S.A.                                       | 71.746                   | 17.294.000            | 43.484.000               | 12.810.000            | 17.054.000               | 0                                        | 2.341.000                             | 0                                        | 0                          | 2.341.000                   |
| SMNL Concess es Rodov rias do Portugal, S.A.           | 0                        | 29.017                | 99.073                   | 602.899               | 2.958                    | 30.168                                   | (3.239)                               | 0                                        | 0                          | (3.239)                     |
| Ha ar Domus, Compra e Venda de Imoveis, Ltda           | 0                        | 1.622                 | 0                        | 0                     | 0                        | 1.650                                    | (414)                                 | 0                                        | 0                          | (414)                       |
| H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda             | 0                        | 329                   | 9                        | 319                   | 67                       | 15                                       | (83)                                  | 0                                        | 0                          | (83)                        |
| Via Expresso                                           | 3.198                    | 44.370                | 150.893                  | 25.095                | 138.064                  | 11.624                                   | 21.054                                | 0                                        | 0                          | 21.054                      |
| Gestão de Sistemas Ambientais, S.A.                    | 0                        | 287                   | 11                       | 6                     | 0                        | 167                                      | 162                                   | 0                                        | 0                          | 162                         |

|                                                        | Efectivo  | Pasivos financieros corrientes | Pasivos financieros no corrientes | Depreciación y amortización | Ingresos por intereses | Gastos por intereses | Impuesto sobre ganancias |
|--------------------------------------------------------|-----------|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|
| Finsa, S.R.L.                                          | 16        | 0                              | 0                                 | 1                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.                         | 25.291    | 113.157                        | 15.617                            | 450                         | 1.165                  | 8.969                | 5.065                    |
| GSJ Maintenance Ltd                                    | 1.552     | 0                              | 0                                 | 908                         | 0                      | 0                    | 146                      |
| N6 Operations Ltd                                      | 370       | 0                              | 39                                | 100                         | 0                      | 1                    | 121                      |
| N6 Concession Holding Ltd                              | 0         | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| N6 Concession Ltd                                      | 18.370    | 1.010                          | 117.447                           | 2.131                       | 12                     | 10.030               | 0                        |
| Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.          | 2.053     | 0                              | 4.870                             | 29                          | 1.168                  | 0                    | 1.052                    |
| Operadora Avo, S.A.                                    | 114       | 0                              | 4                                 | 10                          | 0                      | 0                    | 1                        |
| Consorcio Stabile VIS Societá C.P.A.                   | 72        | 840                            | 0                                 | 309                         | 0                      | 39                   | 0                        |
| Enervator Naval, S.L.                                  | 52        | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 1                        |
| Tecnologías Extremeñas del Litio, S.L.                 | (1.445)   | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Concesionaria AP-1 Araba, S.A.                         | 45        | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 8                    | 22                       |
| Biomasa del Pirineo, S.A.                              | 243       | 83                             | 0                                 | 59                          | 0                      | 0                    | 0                        |
| Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.               | 37        | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Sacorec, S.L.                                          | (58)      | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Boremer, S.A.                                          | 1.278     | 1                              | 0                                 | 0                           | 636                    | 13                   | (12)                     |
| Compost del Pirineo, S.A.                              | 12        | 58                             | 0                                 | 12                          | 0                      | 11                   | 0                        |
| Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.                 | (197)     | 0                              | 0                                 | 2                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Desgasificación de Vertederos, S.A.                    | 1         | 90                             | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Gestión de Participes del Biorreciclaje, S.A.          | 70        | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.              | 0         | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.               | 182       | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.             | 0         | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | (0)                      |
| Inte RCD Huelva, S.L.                                  | (107)     | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Alcorec, S.L.                                          | 61        | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 2                    | 0                        |
| Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.                          | (472)     | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Inte RCD, S.L.                                         | 0         | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Metrotang, S.L.                                        | 4.701     | 0                              | 0                                 | 0                           | 119                    | 0                    | 37                       |
| Parque Eólico La Sotonera, S.L.                        | 1.492     | 814                            | 0                                 | 647                         | 1                      | 91                   | 276                      |
| Valdemingómez 2000, S.A.                               | 4.349     | 0                              | 1.852                             | 82                          | 842                    | 1.022                | 691                      |
| Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S. | 152       | 0                              | 0                                 | 5                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Plataforma por la Movilidad, A.I.E.                    | 438       | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Geida Skikda, S.L.                                     | 74        | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Geida Tlemcen, S.L.                                    | 43        | 3                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.                   | 1         | 0                              | 564                               | 0                           | 0                      | 22                   | 0                        |
| M 50 (D&C) Ltd                                         | 157       | 0                              | 3.299                             | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| N6 Construccion Ltd                                    | 495       | 0                              | 39.447                            | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Grupo Unidos por el Canal, S.A.                        | 2.536     | 221.516                        | 350.954                           | 1.360                       | 735                    | 46.939               | 0                        |
| Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.                        | 159       | 0                              | 0                                 | 0                           | 3                      | 0                    | 4                        |
| Constructora ACS-Sacyr, S.A.                           | 573       | 0                              | 0                                 | 0                           | 14                     | 0                    | 0                        |
| Constructora Necso Sacyr, S.A.                         | 2         | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Constructora Sacyr - Necso, S.A.                       | (0)       | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Constructora Vespucio Oriente, S.A.                    | 751       | 0                              | 0                                 | 6                           | 0                      | 58                   | 0                        |
| Constructora San Jose-San Ramon, S.A.                  | 0         | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Constructora, San Jose- Caldera, S.A.                  | 33        | 65                             | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Eurolink S.C.P.A.                                      | 206       | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 4                        |
| Pazo de Congreso de Vigo, S.A.                         | 804       | 38.670                         | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Puerta Oro Toledo, S.L.                                | n/d       | n/d                            | n/d                               | n/d                         | n/d                    | n/d                  | n/d                      |
| Camarate Golf, S.A.                                    | 2.687     | 0                              | 0                                 | 0                           | 1                      | 2                    | 0                        |
| Repsol YPF, S.A.                                       | 4.786.000 | 4.289.000                      | 9.392.000                         | (2.140.000)                 | 17.000                 | (407.000)            | (1.386.000)              |
| SMNL Concessões Rodoviárias do Portugal, S.A.          | 26.566    | 593.707                        | 0                                 | (5.665)                     | 92.217                 | (10.715)             | (4)                      |
| Haçor Domus, Compra e Venda de Imóveis, Ltda           | 1.605     | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Ltda            | 75        | 319                            | 86                                | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Via Expresso                                           | 40.377    | 20.053                         | 131.385                           | (11.534)                    | 1.174                  | (2.486)              | (903)                    |
| Gestao de Sistemas Ambientais, S.A.                    | 0         | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 34                       |

| CONCILIACION                                           |                    |                           |           |           |                                     |                            |       |
|--------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|-----------|-----------|-------------------------------------|----------------------------|-------|
| Fondos Propios                                         | % de participación | Valor de la participación | Ajustes   | PPE       | Restricción transferencia de fondos | Compromisos salida de caja |       |
| Finso, S.R.L.                                          | (229)              | 49%                       | (112)     | (112)     | 0                                   | 0                          | 0     |
| Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.                         | 51.487             | 37,5%                     | 19.308    | (2)       | 19.310                              | 25.291                     | 0     |
| GSJ Maintenance Ltd                                    | 3.246              | 45%                       | 1.461     | 2         | 1.459                               | 0                          | 0     |
| N6 Operations Ltd                                      | 808                | 50%                       | 404       | 0         | 404                                 | 0                          | 0     |
| N6 Concession Holding Ltd                              | 0                  | 45%                       | 0         | 0         | 0                                   | 0                          | 0     |
| N6 Concession Ltd                                      | (79.205)           | 45%                       | (35.642)  | (35.863)  | 221                                 | 18.370                     | 0     |
| Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.          | 125.266            | 50%                       | 62.633    | 2         | 62.631                              | 2.053                      | 0     |
| Operadora Avo, S.A.                                    | 25                 | 50%                       | 13        | (2)       | 15                                  | 0                          | 0     |
| Consorcio Stabile VIS Societ  C.P.A.                   | 150                | 49%                       | 74        | 8         | 66                                  | 0                          | 0     |
| Enervalor Naval, S.L.                                  | 52                 | 40%                       | 21        | 1         | 20                                  | 0                          | 0     |
| Tecnologias Extremeñas del L ito, S.L.                 | 5                  | 50%                       | 3         | (0)       | 3                                   | 0                          | 0     |
| Concesionaria AP-1 Araba, S.A.                         | 267                | 25%                       | 67        | (0)       | 67                                  | 0                          | 0     |
| Biomasa del Pirineo, S.A.                              | 77                 | 44%                       | 34        | (0)       | 34                                  | 0                          | 0     |
| Res duos de Construcci n de Cuenca, S.A.               | (61)               | 50%                       | (31)      | (31)      | 0                                   | 0                          | 0     |
| Sacorec, S.L.                                          | (58)               | 5%                        | (3)       | (3)       | 0                                   | 0                          | 0     |
| Boremer, S.A.                                          | (599)              | 50%                       | (299)     | (299)     | 0                                   | 0                          | 0     |
| Compost del Pirineo, S.A.                              | 49                 | 50%                       | 24        | 0         | 24                                  | 0                          | 0     |
| Cultivos Energ ticos de Castilla, S.A.                 | (4)                | 44%                       | (2)       | (2)       | 0                                   | 0                          | 0     |
| Desgasificación de Vertederos, S.A.                    | (181)              | 50%                       | (90)      | (90)      | 0                                   | 0                          | 0     |
| Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.          | (209)              | 33,34%                    | (70)      | (70)      | 0                                   | 0                          | 0     |
| Reciclados y Tratamientos Andal ces, S.L.              | 0                  | 5%                        | 0         | 0         | 0                                   | 0                          | 0     |
| Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.               | 360                | 18,34%                    | 66        | 0         | 66                                  | 0                          | 0     |
| Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.             | 271                | 50%                       | 136       | (0)       | 136                                 | 0                          | 0     |
| Inte RCD Huelva, S.L.                                  | (107)              | 20%                       | (21)      | (21)      | 0                                   | 0                          | 0     |
| Alcorec, S.L.                                          | (755)              | 10%                       | (76)      | (76)      | 0                                   | 0                          | 0     |
| Inte RCD Bah a de C diz, S.L.                          | (472)              | 20%                       | (94)      | (94)      | 0                                   | 0                          | 0     |
| Inte RCD, S.L.                                         | (218)              | 33,33%                    | (73)      | (73)      | 0                                   | 0                          | 0     |
| Metrofangs, S.L.                                       | 13.026             | 21,6%                     | 2.814     | (1)       | 2.815                               | 0                          | 0     |
| Parque Eólico La Sotonera, S.L.                        | 8.823              | 30,16%                    | 2.661     | 0         | 2.661                               | 0                          | 0     |
| Valdemingómez 2000, S.A.                               | 1.913              | 40%                       | 765       | 0         | 765                                 | 0                          | 3.417 |
| Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S. | 342                | 7,50%                     | 26        | (25)      | 51                                  | 0                          | 0     |
| Plataforma por la Movilidad, A.I.E.                    | 4                  | 14,68%                    | 1         | 1         | 0                                   | 0                          | 0     |
| Geida Skidda, S.L.                                     | 19.586             | 33%                       | 6.463     | (1)       | 6.464                               | 0                          | 0     |
| Geida Illemer, S.L.                                    | 36.077             | 50%                       | 18.039    | 1         | 18.038                              | 0                          | 0     |
| Desarrollos Eólicos Extreme os, S.L.                   | 1.366              | 50%                       | 683       | (1)       | 684                                 | 0                          | 0     |
| M.50 (D&C) Ltd                                         | (7.701)            | 42,5%                     | (3.273)   | (3.273)   | 0                                   | 0                          | 0     |
| N6 Constru ion Ltd                                     | (90.382)           | 42,5%                     | (38.412)  | (38.412)  | 0                                   | 0                          | 0     |
| Grupo Unidos por el Canal, S.A.                        | (518.557)          | 41,6%                     | (215.720) | (215.720) | 0                                   | 0                          | 0     |
| Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.                        | 160                | 50%                       | 80        | 1         | 79                                  | 0                          | 0     |
| Constructora ACS-Sacyr, S.A.                           | 83                 | 50%                       | 42        | (1)       | 43                                  | 0                          | 0     |
| Constructora Necso Sacyr, S.A.                         | (187)              | 50%                       | (93)      | (100)     | 7                                   | 0                          | 0     |
| Constructora Sacyr - Necso, S.A.                       | 0                  | 50%                       | 0         | 0         | 0                                   | 0                          | 0     |
| Constructora Vespucio Oriente, S.A.                    | 249                | 50%                       | 125       | 1         | 124                                 | 0                          | 0     |
| Constructora San Jose-San Ramón, S.A.                  | 148                | 33%                       | 49        | 3         | 46                                  | 0                          | 0     |
| Constructora San Jose- Caldera, S.A.                   | (3.498)            | 33%                       | (1.154)   | (1.155)   | 1                                   | 0                          | 0     |
| Eurolink S.C.P.A.                                      | 37.500             | 18,70%                    | 7.013     | (1)       | 7.013                               | 0                          | 0     |
| Pazo de Congreso de Vigo, S.A.                         | 7.730              | 11,11%                    | 859       | (1.306)   | 2.165                               | 0                          | 0     |
| Puerta Oro Toledo, S.L.                                | 5.988              | 35,00%                    | 2.096     | 2.096     | 0                                   | 0                          | 0     |
| Camarate Golf, S.A.                                    | 2.454              | 26,00%                    | 638       | 28        | 610                                 | 0                          | 0     |
| Repsol YPF, S.A.                                       | 30.468.000         | 7,87%                     | 2.397.832 | 375.971   | 2.021.861                           | 0                          | 0     |
| SMNL Concess es Rodoviar as do Portugal, S.A.          | 477.766            | 25%                       | 119.442   | 119.442   | 0                                   | 0                          | 0     |
| Ha or Domus, Compra e Venda de Imóveis, Ltda           | 1.621              | 39%                       | 632       | 632       | 0                                   | 0                          | 0     |
| H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda             | 4                  | 28%                       | 1         | 0         | 1                                   | 0                          | 0     |
| Via Expresso                                           | 84.964             | 11%                       | 9.346     | 0         | 9.346                               | 0                          | 0     |
| Gestão de Sistemas Ambientais, S.A.                    | 297                | 50%                       | 148       | 148       | 0                                   | 0                          | 0     |

## Para el ejercicio 2019:

|                                                        | Dividendos<br>percebidos | Activos<br>corrientes | Activos no<br>corrientes | Pasivos<br>corrientes | Pasivos no<br>corrientes | Ingresos de<br>actividades<br>ordinarias | Resultado<br>operaciones<br>continuas | Resultado<br>operaciones<br>discontinuas | Otro resultado<br>Integral | Resultado<br>Integral total |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| Circuitus, Ltd                                         | 0                        | 19.126                | 31.387                   | 438                   | 0                        | 0                                        | (6.072)                               | 0                                        | 0                          | (6.072)                     |
| Finsa, S.R.L.                                          | 0                        | 7                     | 280                      | 175                   | 0                        | 0                                        | 340                                   | 0                                        | 0                          | 340                         |
| Desarrola Vial al Mar, S.A.S.                          | 0                        | 80.706                | 491.893                  | 89.422                | 429.656                  | 0                                        | 8.294                                 | 0                                        | 0                          | 8.294                       |
| Grupo Via Central, S.A.                                | 0                        | 28.839                | 88.711                   | 42.987                | 55.909                   | 0                                        | (3.723)                               | 0                                        | 0                          | (3.723)                     |
| GSI Maintenance Ltd                                    | 0                        | 4.571                 | 0                        | 2.433                 | 0                        | 0                                        | 1.986                                 | 0                                        | 0                          | 1.986                       |
| N6 Operations Ltd                                      | 0                        | 1.292                 | 267                      | 555                   | 22                       | 1.491                                    | 1.174                                 | 0                                        | 0                          | 1.174                       |
| N6 Concession Holding Ltd                              | 0                        | 0                     | 0                        | 0                     | 0                        | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| N6 Concession Ltd                                      | 0                        | 24.759                | 45.288                   | 2.770                 | 151.569                  | 0                                        | (4.241)                               | 0                                        | 0                          | (4.241)                     |
| Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.          | 0                        | 33.966                | 259.773                  | 12.930                | 180.870                  | 0                                        | 4.479                                 | 0                                        | 0                          | 4.479                       |
| Operadora Avo, S.A.                                    | 0                        | 356                   | 18                       | 350                   | 2                        | 0                                        | (2)                                   | 0                                        | 0                          | (2)                         |
| Consorcio Stable V/S Societat C.P.A.                   | 0                        | 8.413                 | 1.105                    | 9.368                 | 0                        | 3.462                                    | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Envorval Naval, S.L.                                   | 0                        | 52                    | 0                        | 0                     | 0                        | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Tecnologías Extremeñas del Lito, S.L.                  | 0                        | (1.465)               | 1.472                    | 1                     | 0                        | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Concesionaria AP-1 Araba, S.A.                         | 0                        | 1.571                 | 1.038                    | 1.265                 | 833                      | 0                                        | 148                                   | 0                                        | 0                          | 148                         |
| Bornasas del Pirineo, S.A.                             | 0                        | 243                   | 0                        | 166                   | 0                        | 0                                        | (0)                                   | 0                                        | 0                          | (0)                         |
| Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.               | 0                        | 37                    | 0                        | 99                    | 0                        | 0                                        | (0)                                   | 0                                        | 0                          | (0)                         |
| Sacorec, S.L.                                          | 0                        | (58)                  | 0                        | 0                     | 0                        | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Boremer, S.A.                                          | 0                        | 7.210                 | 4.108                    | 6.035                 | 5.919                    | 319                                      | (38)                                  | 0                                        | 0                          | (38)                        |
| Compost del Pirineo, S.A.                              | 0                        | 52                    | 472                      | 274                   | 231                      | 0                                        | (30)                                  | 0                                        | 0                          | (30)                        |
| Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.                 | 0                        | (197)                 | 309                      | 43                    | 75                       | 0                                        | (2)                                   | 0                                        | 0                          | (2)                         |
| Desgasificación de Vertederos, S.A.                    | 0                        | 1                     | 0                        | 182                   | 0                        | 0                                        | (0)                                   | 0                                        | 0                          | (0)                         |
| Gestión de Participes del Bioreciclaje, S.A.           | 0                        | 70                    | 0                        | 42                    | 237                      | 0                                        | (0)                                   | 0                                        | 0                          | (0)                         |
| Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.              | 0                        | 0                     | 0                        | 0                     | 0                        | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.               | 0                        | 182                   | 0                        | (178)                 | 0                        | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.             | 0                        | 0                     | 279                      | 8                     | (0)                      | 0                                        | (0)                                   | 0                                        | 0                          | (0)                         |
| Inte RCD Huelva, S.L.                                  | 0                        | (107)                 | 0                        | 0                     | 0                        | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Alcorec, S.L.                                          | 0                        | 311                   | 52                       | 142                   | 976                      | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.                          | 0                        | (472)                 | 0                        | 0                     | 0                        | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Inte RCD, S.L.                                         | 0                        | 0                     | (0)                      | 219                   | 0                        | 0                                        | (1)                                   | 0                                        | 0                          | (1)                         |
| Metrofongs, S.L.                                       | 0                        | 13.435                | 0                        | 17                    | 0                        | 58                                       | 355                                   | 0                                        | 0                          | 355                         |
| Parque Eólico La Solanera, S.L.                        | 0                        | 1.674                 | 11.037                   | 2.265                 | 2.488                    | 0                                        | 1.061                                 | 0                                        | 0                          | 1.061                       |
| Valdemingómez 2000, S.A.                               | 0                        | 19.918                | 242                      | 14.300                | 2.180                    | 297                                      | 2.285                                 | 0                                        | 0                          | 2.285                       |
| Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S. | 0                        | 777                   | 51                       | 443                   | 0                        | 0                                        | 92                                    | 0                                        | 0                          | 92                          |
| AC Technology, S.A.S.                                  | 0                        | 187                   | 2                        | 159                   | (0)                      | 0                                        | 9                                     | 0                                        | 0                          | 9                           |
| Plataforma por la Movilidad, A.I.E.                    | 0                        | 618                   | 870                      | 482                   | 922                      | 0                                        | 100                                   | 0                                        | 0                          | 100                         |
| Geldu Skilda, S.L.                                     | 3.809                    | 742                   | 10.810                   | 6                     | 20                       | 3.774                                    | 3.658                                 | 0                                        | 0                          | 3.658                       |
| Geldu Tlemcen, S.L.                                    | 8.898                    | 261                   | 21.432                   | 7                     | 0                        | 9.371                                    | 9.536                                 | 0                                        | 0                          | 9.536                       |
| Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.                   | 0                        | 3                     | 2.175                    | 109                   | 726                      | 0                                        | (24)                                  | 0                                        | 0                          | (24)                        |
| M 50 (D&C) Ltd                                         | 0                        | 151                   | 0                        | 53                    | 7.798                    | 0                                        | (0)                                   | 0                                        | 0                          | (0)                         |
| N6 Construcion Ltd                                     | 0                        | 472                   | 0                        | 266                   | 90.589                   | 0                                        | (0)                                   | 0                                        | 0                          | (0)                         |
| Grupo Unidos por el Canal, S.A.                        | 0                        | 1.589.956             | 0                        | 351.485               | 1.237.579                | 5.938                                    | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.                        | 0                        | 149                   | 0                        | 3                     | 0                        | 0                                        | (2)                                   | 0                                        | 0                          | (2)                         |
| Constructora ACS-Sacyr, S.A.                           | 0                        | 716                   | 229                      | 855                   | 0                        | 0                                        | (0)                                   | 0                                        | 0                          | (0)                         |
| Constructora Necso Sacyr, S.A.                         | 0                        | 78                    | 49                       | 301                   | 0                        | 0                                        | 2                                     | 0                                        | 0                          | 2                           |
| Constructora Vespucio Oriente, S.A.                    | 0                        | 32.015                | 14.696                   | 33.181                | 12.111                   | 10                                       | 1.345                                 | 0                                        | 0                          | 1.345                       |
| Constructora San Jose-San Ramon, S.A.                  | 0                        | 432                   | 0                        | 270                   | 0                        | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Constructora, San Jose- Caldera, S.A.                  | 0                        | 928                   | 23                       | 4.643                 | 0                        | 0                                        | (52)                                  | 0                                        | 0                          | (52)                        |
| Eurolink S.C.P.A.                                      | 0                        | 61.235                | 0                        | 23.735                | 0                        | 700                                      | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Pazo de Congreso de Vigo, S.A.                         | 0                        | 75.454                | 0                        | 67.724                | 0                        | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Respal YPF, S.A.                                       | 113.992                  | 16.487.000            | 41.408.000               | 15.085.000            | 17.601.000               | 0                                        | (3.816.000)                           | 0                                        | 0                          | (3.816.000)                 |
| Puerta Oro Toledo, S.L.                                | 0                        | n/d                   | n/d                      | n/d                   | n/d                      | n/d                                      | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Camarate Golf, S.A.                                    | 0                        | 5.688                 | 0                        | 4.910                 | 0                        | 0                                        | (497)                                 | 0                                        | 0                          | (497)                       |
| Haçor Domus, Compra e Venda de Imóveis, Ltda           | 0                        | 171                   | 0                        | 4                     | 0                        | 0                                        | (4)                                   | 0                                        | 0                          | (4)                         |
| H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Ltda            | 0                        | 329                   | 9                        | 319                   | 68                       | 0                                        | 0                                     | 0                                        | 0                          | 0                           |
| Via Expresso                                           | 1.366                    | 44.559                | 140.157                  | 26.309                | 123.821                  | 21.095                                   | 30.301                                | 0                                        | 0                          | 30.301                      |

|                                                        | Efectivo  | Pasivos financieros corrientes | Pasivos financieros no corrientes | Depreciación y amortización | Ingresos por intereses | Gastos por intereses | Impuesto sobre ganancias |
|--------------------------------------------------------|-----------|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|
| Circuitus, Ltd                                         | 3.363     | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Finsa, S.R.L.                                          | 7         | 0                              | 0                                 | 0                           | 356                    | 0                    | 0                        |
| Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.                         | 80.433    | 8.481                          | 349.325                           | 407                         | 3.239                  | 39.279               | 5.628                    |
| Grupo Via Central, S.A.                                | 4.408     | 651                            | 55.876                            | 12                          | 24                     | 338                  | 3.740                    |
| GSI Maintenance Ltd                                    | 1.082     | 0                              | 0                                 | 600                         | 0                      | 0                    | 284                      |
| N6 Operations Ltd                                      | 423       | 0                              | 21                                | 95                          | 0                      | 0                    | 166                      |
| N6 Concession Holding Ltd                              | 0         | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| N6 Concession Ltd                                      | 20.554    | 759                            | 119.224                           | 2.223                       | 9                      | 6.049                | 6                        |
| Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.          | 25.113    | 313                            | 152.225                           | 174                         | 270                    | 4.410                | 186                      |
| Operadora Avo, S.A.                                    | 67        | 0                              | 2                                 | 9                           | 0                      | 0                    | 1                        |
| Consorcio Stabile VIS Societ  C.P.A.                   | 583       | 557                            | 0                                 | 225                         | 0                      | 27                   | 0                        |
| Enervator Naval, S.L.                                  | 52        | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Tecnologías Extremeñas del Litio, S.L.                 | (1.480)   | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Concesionaria AP-1 Araba, S.A.                         | 183       | 233                            | 833                               | 187                         | 0                      | 17                   | 49                       |
| Biomasa del Pirineo, S.A.                              | 243       | 83                             | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.               | 37        | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Sacorec, S.L.                                          | (58)      | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Boremer, S.A.                                          | 6.724     | 0                              | 2.960                             | 0                           | 0                      | 7                    | 0                        |
| Compost del Pirineo, S.A.                              | 50        | 58                             | 0                                 | 12                          | 0                      | 12                   | 0                        |
| Cultivos Energ ticos de Castilla, S.A.                 | (197)     | 0                              | 0                                 | 2                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Desgasificaci n de Vertederos, S.A.                    | 1         | 90                             | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Gestión de Participes del Biorreciclaje, S.A.          | 70        | 0                              | 159                               | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.              | 0         | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.               | 182       | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.             | 0         | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | (0)                      |
| Inte RCD Huelva, S.L.                                  | (107)     | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Alcorec, S.L.                                          | 61        | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Inte RCD Bah a de C diz, S.L.                          | (472)     | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Inte RCD, S.L.                                         | 0         | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 1                    | 0                        |
| Metrofangs, S.L.                                       | 4.212     | 0                              | 0                                 | 0                           | 125                    | 0                    | 0                        |
| Parque Eólico La Sotonera, S.L.                        | 935       | 821                            | 0                                 | 650                         | 0                      | 73                   | 354                      |
| Valdemingómez 2000, S.A.                               | 9.050     | 103                            | 0                                 | 85                          | 0                      | 210                  | 186                      |
| Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S. | 108       | 1                              | 0                                 | 4                           | 1                      | 0                    | (4)                      |
| AC Technology, S.A.S.                                  | 31        | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 4                    | 2                        |
| Plataforma por la Movilidad, A.I.E.                    | 313       | 0                              | 0                                 | 64                          | 0                      | 0                    | 0                        |
| Geida Skikda, S.L.                                     | 156       | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Geida Tlemcen, S.L.                                    | 148       | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Desarrollos E licos Extreme os, S.L.                   | 3         | 0                              | 590                               | 0                           | 0                      | 23                   | 0                        |
| M 50 (D&C) Ltd                                         | 149       | 0                              | 3.299                             | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| N6 Construccion Ltd                                    | 471       | 0                              | 39.447                            | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Grupo Unidos por el Canal, S.A.                        | 1.105     | 225.719                        | 5.710.480                         | 276                         | 0                      | 44.630               | 0                        |
| Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.                        | 147       | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Constructora ACS-Sacyr, S.A.                           | 533       | 0                              | 0                                 | 0                           | 22                     | 0                    | 0                        |
| Constructora Necso Sacyr, S.A.                         | 2         | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Constructora Vespucio Oriente, S.A.                    | 797       | 0                              | 1.581                             | 1.671                       | 0                      | 255                  | 597                      |
| Constructora San Jose-San Ramon, S.A.                  | 0         | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Constructora San Jose- Caldera, S.A.                   | 35        | 67                             | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Eurolink S.C.P.A.                                      | 462       | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 4                        |
| Pazo de Congreso de Vigo, S.A.                         | 804       | 38.670                         | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Repsol YPF, S.A.                                       | 2.979.000 | 6.538.000                      | 10.929.000                        | 7.756.000                   | 148.000                | 391.000              | (588.000)                |
| Puerta Oro Toledo, S.L.                                | n/d       | n/d                            | n/d                               | n/d                         | n/d                    | n/d                  | n/d                      |
| Comarate Golf, S.A.                                    | 2.260     | 0                              | 0                                 | 255                         | 17                     | 0                    | 0                        |
| Ha or Domus. Compra e Venda de Imoveis, Ltda           | 170       | 0                              | 0                                 | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda             | 75        | 319                            | 36                                | 0                           | 0                      | 0                    | 0                        |
| Via Expresso                                           | 40.363    | 20.607                         | 117                               | 10.818                      | 1.097                  | 2.268                | 2.415                    |

| CONCILIACION                                           |                    |                           |           |          |                                     |                            |   |
|--------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|-----------|----------|-------------------------------------|----------------------------|---|
| Fondos Propios                                         | % de participación | Valor de la participación | Ajustes   | PPE      | Restricción transferencia de fondos | Compromisos salida de caja |   |
| Circuitus, Ltd                                         | 50,074             | 49%                       | 24.536    | 15,379   | 9.157                               | 0                          | 0 |
| Finsa, S.R.L.                                          | 112                | 49%                       | 55        | 0        | 55                                  | 0                          | 0 |
| Desarollo Vial al Mar, S.A.S.                          | 53,521             | 38%                       | 20,070    | (3)      | 20,073                              | 0                          | 0 |
| Grupo Via Central, S.A.                                | 18,654             | 40%                       | 7,462     | 0        | 7,462                               | 0                          | 0 |
| GSJ Maintenance Ltd                                    | 2,138              | 45%                       | 962       | 3        | 959                                 | 0                          | 0 |
| N6 Operations Ltd                                      | 982                | 50%                       | 491       | 0        | 491                                 | 0                          | 0 |
| N6 Concession Holding Ltd                              | 0                  | 45%                       | 0         | 0        | 0                                   | 0                          | 0 |
| N6 Concession Ltd                                      | (84,291)           | 45%                       | (37,931)  | (37,772) | (159)                               | 0                          | 0 |
| Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.          | 99,939             | 50%                       | 49,970    | 2        | 49,968                              | 0                          | 0 |
| Operadora Avo, S.A.                                    | 22                 | 50%                       | 11        | (2)      | 13                                  | 0                          | 0 |
| Consorcio Stabile VIS Societ  C.P.A.                   | 150                | 47%                       | 71        | 5        | 66                                  | 0                          | 0 |
| Enervator Naval, S.L.                                  | 52                 | 40%                       | 21        | 1        | 20                                  | 0                          | 0 |
| Tecnologías Extremeñas del Litio, S.L.                 | 5                  | 25%                       | 1         | (1)      | 2                                   | 0                          | 0 |
| Concesionaria AP-1 Araba, S.A.                         | 511                | 33%                       | 169       | 0        | 169                                 | 0                          | 0 |
| Biom as del Pirineo, S.A.                              | 77                 | 44%                       | 34        | 0        | 34                                  | 0                          | 0 |
| Res duos de Construcci n de Cuenca, S.A.               | (61)               | 50%                       | (31)      | (31)     | 0                                   | 0                          | 0 |
| Sacorec, S.L.                                          | (58)               | 5%                        | (3)       | (3)      | 0                                   | 0                          | 0 |
| Boremer, S.A.                                          | (637)              | 50%                       | (319)     | (319)    | 0                                   | 0                          | 0 |
| Compost del Pirineo, S.A.                              | 19                 | 50%                       | 10        | 1        | 9                                   | 0                          | 0 |
| Cultivos Energ ticos de Castilla, S.A.                 | (6)                | 44%                       | (3)       | 0        | (3)                                 | 0                          | 0 |
| Desgasificaci n de Vertederos, S.A.                    | (181)              | 50%                       | (90)      | (90)     | 0                                   | 0                          | 0 |
| Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.          | (209)              | 33%                       | (70)      | (70)     | 0                                   | 0                          | 0 |
| Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.              | 0                  | 5%                        | 0         | 0        | 0                                   | 0                          | 0 |
| Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.               | 360                | 18%                       | 66        | 0        | 66                                  | 0                          | 0 |
| Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.             | 271                | 50%                       | 135       | (1)      | 136                                 | 0                          | 0 |
| Inte RCD Huelva, S.L.                                  | (107)              | 20%                       | (21)      | (21)     | 0                                   | 0                          | 0 |
| Alcores, S.L.                                          | (755)              | 10%                       | (76)      | (76)     | 0                                   | 0                          | 0 |
| Inte RCD Bah a de C diz, S.L.                          | (472)              | 20%                       | (94)      | (94)     | 0                                   | 0                          | 0 |
| Inte RCD, S.L.                                         | (219)              | 33%                       | (73)      | (73)     | 0                                   | 0                          | 0 |
| Metrofams, S.L.                                        | 13,418             | 22%                       | 2,898     | (2)      | 2,900                               | 0                          | 0 |
| Parque Eólico La Sotonera, S.L.                        | 7,958              | 30%                       | 2,400     | 0        | 2,400                               | 0                          | 0 |
| Valdemingómez 2000, S.A.                               | 3,680              | 40%                       | 1,472     | (0)      | 1,472                               | 0                          | 0 |
| Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S. | 385                | 15%                       | 57        | (1)      | 58                                  | 0                          | 0 |
| AC Technology, S.A.S.                                  | 30                 | 20%                       | 6         | 0        | 6                                   | 0                          | 0 |
| Plataforma por la Movilidad, A.I.E.                    | 104                | 15%                       | 15        | 0        | 15                                  | 0                          | 0 |
| Geida Skikda, S.L.                                     | 11,526             | 33%                       | 3,804     | 2,843    | 6,647                               | 0                          | 0 |
| Geida Tiencen, S.L.                                    | 21,686             | 50%                       | 10,843    | 7,726    | 18,569                              | 0                          | 0 |
| Desarrollos E licos Extreme os, S.L.                   | 1,342              | 50%                       | 671       | (1)      | 672                                 | 0                          | 0 |
| M.50 (D&C) Ltd                                         | (7,701)            | 43%                       | (3,273)   | (3,273)  | 0                                   | 0                          | 0 |
| N6 Construcción Ltd                                    | (90,382)           | 43%                       | (38,413)  | (38,413) | 0                                   | 0                          | 0 |
| Grupo Unidos por el Canal, S.A.                        | 892                | 42%                       | 371       | (0)      | 371                                 | 0                          | 0 |
| Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.                        | 145                | 50%                       | 73        | 1        | 72                                  | 0                          | 0 |
| Constructora ACS-Sacyr, S.A.                           | 89                 | 50%                       | 45        | (1)      | 46                                  | 0                          | 0 |
| Constructora Necso Sacyr, S.A.                         | (174)              | 50%                       | (87)      | (99)     | 12                                  | 0                          | 0 |
| Constructora Vespucio Oriente, S.A.                    | 1,419              | 50%                       | 709       | 1        | 708                                 | 0                          | 0 |
| Constructora San Jose-San Ramón, S.A.                  | 162                | 33%                       | 54        | 3        | 51                                  | 0                          | 0 |
| Constructora, San Jose- Caldera, S.A.                  | (3,692)            | 33%                       | (1,218)   | (1,156)  | (62)                                | 0                          | 0 |
| Eurolink S.C.P.A.                                      | 37,500             | 19%                       | 7,013     | (1)      | 7,013                               | 0                          | 0 |
| Pazo de Congreso de Vigo, S.A.                         | 7,730              | 11%                       | 859       | 1        | 858                                 | 0                          | 0 |
| Repsol YPF, S.A.                                       | 23,904,000         | 8%                        | 1,974,805 | 265,530  | 1,709,275                           | 0                          | 0 |
| Puerta Oro Toledo, S.L.                                | 5,988              | 35%                       | 2,096     | 2,096    | 0                                   | 0                          | 0 |
| Camarat  Golf, S.A.                                    | 778                | 26%                       | 202       | 0        | 202                                 | 0                          | 0 |
| Ha or Domus, Compra e Venda de Imoveis, Ltda           | 0                  | 39%                       | 0         | 0        | 0                                   | 0                          | 0 |
| H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda             | 0                  | 28%                       | 0         | 0        | 0                                   | 0                          | 0 |
| Via Expresso                                           | 34,586             | 11%                       | 3,804     | 1,241    | 5,045                               | 0                          | 0 |

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

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

A continuación, se presenta un resumen de la información financiera básica de las sociedades integradas por el método de integración proporcional para los ejercicios 2018 y 2019:

| Miles de euros                            | 2018                  |                    |                       |                    |          |        |
|-------------------------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|----------|--------|
|                                           | Activos no corrientes | Activos corrientes | Pasivos no corrientes | Pasivos corrientes | Ingresos | Gastos |
| Consorcio GDL Viaducto, S.A. de C.V.      | 6                     | 28.755             | 1.206                 | 18.102             | 37.926   | 32.534 |
| Consorcio Túnel Guadalajara, S.A. de C.V. | 81                    | 60.631             | 354                   | 57.675             | 87.393   | 87.159 |
| Consorcio Rutas 2 y 7, S.R.L.             | 1.235                 | 6.150              | 0                     | 6.094              | 18.261   | 16.966 |

| Miles de euros                            | 2019                  |                    |                       |                    |          |        |
|-------------------------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|----------|--------|
|                                           | Activos no corrientes | Activos corrientes | Pasivos no corrientes | Pasivos corrientes | Ingresos | Gastos |
| Consorcio GDL Viaducto, S.A. de C.V.      | 6                     | 15.010             | 2.574                 | 7.429              | 13.042   | 14.675 |
| Consorcio Túnel Guadalajara, S.A. de C.V. | 32                    | 23.119             | 177                   | 23.994             | 17.511   | 21.928 |

No existen pasivos contingentes ni compromisos con respecto a las inversiones de los negocios mencionados en los cuadros anteriores para los ejercicios 2018 y 2019.

## 12. Cuenta a cobrar por activos concesionales

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

En todas estas sociedades concesionales y de conformidad con IFRIC 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios" las distintas sociedades reconocieron un activo financiero y no un activo intangible por la inversión en obra realizada (servicios de construcción), debido a que ostentan un derecho incondicional reconocido mediante acuerdos legalmente exigibles a recibir del concedente efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción realizados, bien mediante el cobro de montos específicos y determinables, o bien mediante el cobro del déficit, si los hubiere, entre los importes recibidos de los usuarios del servicio público y los importes especificados o determinables.

En lo que respecta a la Sociedad Concesionaria Rutas Limarí, S.A. según las instrucciones impartidas en la Interpretación de la IFRIC 12, el Grupo ha reconocido por la contraprestación de los servicios de construcción un derecho por cobrar, toda vez que la sociedad tiene un derecho contractual incondicional a recibir del concedente efectivo u otro activo financiero (subsidió a la inversión), cuyo valor descontado a una tasa de riesgo para este tipo de instrumentos es equivalente al 64,97% del costo estimado de la construcción de la obra. Se trata por tanto de un activo concesional de naturaleza mixta, activo intangible y en el porcentaje comentado, activo financiero.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2018 y 2019 han sido los siguientes:

| EJERCICIO 2018                                          | Saldo al  | Adiciones | Retiros   | Reclasific. | Variación de | Efecto    | Saldo al  |
|---------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|--------------|-----------|-----------|
| Miles de euros                                          | 31-dic-17 |           |           | y trasposos | perímetro    | t. cambio | 31-dic-18 |
| Cuenta a cobrar por activos concesionales no corrientes | 2.854.735 | 1.208.310 | (526)     | (425.737)   | 0            | (83.948)  | 3.552.834 |
| Cuenta a cobrar por activos concesionales corrientes    | 260.278   | 26.679    | (291.165) | 306.623     | 0            | (9.177)   | 293.238   |

| EJERCICIO 2019                                          | Saldo al  | Adiciones | Retiros   | Reclasific. | Variación de | Efecto    | Saldo al  |
|---------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|--------------|-----------|-----------|
| Miles de euros                                          | 31-dic-18 |           |           | y trasposos | perímetro    | t. cambio | 31-dic-19 |
| Cuenta a cobrar por activos concesionales no corrientes | 3.552.834 | 1.383.610 | (2.444)   | (299.197)   | 0            | (58.349)  | 4.576.454 |
| Cuenta a cobrar por activos concesionales corrientes    | 293.238   | 37.443    | (286.932) | 292.066     | 0            | (6.903)   | 328.912   |

Durante el ejercicio 2018 continuó la progresión en los trabajos de construcción en las concesiones colombianas, mejicanas, italiana, peruana, uruguaya y paraguaya. Adicionalmente, se incorporó al perímetro de consolidación una nueva sociedad sita en el continente americano que empezó a aportar su contribución en este epígrafe si bien de manera poco importante.

Se trata de la compañía chilena Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A. El Grupo Sacyr Concesiones logró la primera concesión aeroportuaria en Chile, que contemplaba para seis años la ampliación, la financiación, construcción y gestión del aeropuerto El Tepual-Puerto Montt. Esta adjudicación, en consorcio con Agunsa, contaba con la inversión de 29 millones de euros, e incluía, también, la ampliación y mejora de la terminal de pasajeros, así como construir parking para 152 vehículos y ampliar las vías de acceso al recinto, entre otras actuaciones más generales.

Durante el ejercicio 2019 continúa la progresión en los trabajos de construcción en las concesiones colombianas, mejicanas, italiana, uruguaya y paraguaya con respecto a 2018. Adicionalmente, se han incorporado al perímetro de consolidación dos nuevas sociedades sitas en Chile que empiezan a aportar su contribución en este epígrafe y de manera significativa en el caso de la autopista. Se trata de las compañías Sociedad Concesionaria Ruta de la Fruta, S.A. y Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica, S.A.

Los retiros producidos en ambos ejercicios se corresponden con los cobros recibidos de la Administración concedente en cada sociedad concesionaria.

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

| Miles de euros                                                    | 2019             |                | 2018             |                |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|                                                                   | NO CORRIENTE     | CORRIENTE      | NO CORRIENTE     | CORRIENTE      |
| Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.                  | 41.051           | 11.318         | 45.029           | 11.105         |
| <b>Total Autopistas España</b>                                    | <b>41.051</b>    | <b>11.318</b>  | <b>45.029</b>    | <b>11.105</b>  |
| Sociedad Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A.                    | 84.887           | 60.232         | 86.410           | 48.245         |
| Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.                  | 87.193           | 20.866         | 100.568          | 30.847         |
| Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí, S.A.                      | 102.661          | 11.243         | 113.394          | 10.391         |
| Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.                   | 136.452          | 13.296         | 140.658          | 13.060         |
| Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.                   | 269.026          | 22.777         | 275.688          | 23.464         |
| Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.                   | 242.585          | 27.014         | 253.929          | 23.814         |
| Sociedad Concesionaria Ruta de la Fruta, S.A.                     | 21.178           | 0              | 0                | 0              |
| Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S.                          | 379.063          | 0              | 137.791          | 0              |
| Sociedad Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S.               | 172.994          | 0              | 83.483           | 0              |
| Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A.                              | 76.794           | 704            | 41.496           | 4.196          |
| Rutas del Este, S.A.                                              | 78.660           | 0              | 40.145           | 0              |
| Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de CV                  | 59.200           | 26.796         | 20.961           | 16.768         |
| Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S.                                 | 115.301          | 0              | 62.712           | 0              |
| Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.                           | 1.941.044        | 0              | 1.384.528        | 0              |
| <b>Total Autopistas exterior</b>                                  | <b>3.767.038</b> | <b>182.928</b> | <b>2.741.763</b> | <b>170.785</b> |
| Autopistas                                                        | 3.808.089        | 194.246        | 2.786.792        | 181.890        |
| Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, S.A.                      | 151.955          | 49.373         | 177.916          | 51.478         |
| Hospital de Parla, S.A.                                           | 70.794           | 15.702         | 72.941           | 15.556         |
| Hospital del Noreste, S.A.                                        | 67.212           | 17.242         | 70.297           | 16.789         |
| Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V. | 65.329           | 10.448         | 23.242           | 0              |
| Hospitales                                                        | 355.290          | 92.765         | 344.396          | 83.823         |
| Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.                    | 129.333          | 15.487         | 131.191          | 15.297         |
| Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.                     | 45.390           | 7.986          | 46.419           | 7.878          |
| Intercambiadores                                                  | 174.723          | 23.473         | 177.610          | 23.175         |
| Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.                         | 38.756           | 4.222          | 42.773           | 4.075          |
| Tratamiento de residuos                                           | 38.756           | 4.222          | 42.773           | 4.075          |
| Desaladora de Alcudia (Sacyr Construcción, S.A.U. y Sadyt, S.A.)  | 0                | 0              | 308              | 62             |
| Myah Gulf Oman Desalination Company SAOC                          | 180.578          | 13.606         | 182.207          | 0              |
| Valoriza Agua, S.A.                                               | 877              | 150            | 366              | 5              |
| Aguas                                                             | 181.455          | 13.756         | 182.881          | 67             |
| Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.                   | 382              | 0              | 465              | 0              |
| Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica, S.A.                  | 276              | 0              | 0                | 0              |
| Sacyr Construcción S.A.U (Comisarias Gisa)                        | 17.483           | 450            | 17.917           | 208            |
| Otros                                                             | 18.141           | 450            | 18.382           | 208            |
| <b>CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES</b>                 | <b>4.576.454</b> | <b>328.912</b> | <b>3.552.834</b> | <b>293.238</b> |



Los períodos concesionales y la inversión comprometida son los siguientes:

|                                                                  | Período concesional      |                       | Inversión comprometida (miles de euros) |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------------------------|
|                                                                  | Fecha puesta en servicio | Final de la concesión |                                         |
| Autopistas                                                       |                          |                       |                                         |
| Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.                 | 2001                     | 2026                  | 0                                       |
| Sociedad Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A.                   | 2014                     | 2039                  | 44.518                                  |
| Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.                 | 2011                     | 2025                  | 0                                       |
| Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí, S.A.                     | 2018                     | 2044                  | 2.390                                   |
| Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.                  | 2014                     | 2043                  | 0                                       |
| Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.                  | 2016                     | 2046                  | 0                                       |
| Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.                  | 2015                     | 2045                  | 293                                     |
| Sociedad Concesionaria Ruta de la Fruta, S.A.                    | 2026                     | 2064                  | 487.826                                 |
| Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S.                         | 2015                     | 2044                  | 283.523                                 |
| Sociedad Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S.              | 2015                     | 2043                  | 55.499                                  |
| Consorcio PPP Rutas del Litoral, S.A.                            | 2017                     | 2041                  | 1.714                                   |
| Rutas del Este , S.A.                                            | 2017                     | 2047                  | 383.483                                 |
| Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S.                                | 2017                     | 2044                  | 401.800                                 |
| Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de C.V.               | 2017                     | 2027                  | 0                                       |
| Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.                          | 2020                     | 2059                  | 2.000.340                               |
| Hospitales                                                       |                          |                       |                                         |
| Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, S.A.                     | 2017                     | 2032                  | 0                                       |
| Hospital de Parla, S.A.                                          | 2007                     | 2035                  | 0                                       |
| Hospital del Noreste, S.A.                                       | 2007                     | 2035                  | 0                                       |
| Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A.de C.V. | 2020                     | 2043                  | 39.954                                  |
| Intercambiadores                                                 |                          |                       |                                         |
| Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.                   | 2008                     | 2043                  | 0                                       |
| Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.                    | 2007                     | 2040                  | 0                                       |
| Tratamiento de residuos                                          |                          |                       |                                         |
| Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.                        |                          |                       |                                         |
| Planta Los Hornillos                                             | 2011                     | 2030                  | 0                                       |
| Explotación La Paloma                                            | 2003                     | 2022                  | 0                                       |
| Calandrias                                                       | 2003                     | 2023                  | 0                                       |
| Zonas Verdes Guadarrama                                          | 2008                     | 2022                  | 0                                       |
| Limpieza y recogida RSU Majadahonda                              | 2012                     | 2022                  | 0                                       |
| Aguas                                                            |                          |                       |                                         |
| Desaladora de Alcudia                                            | 2010                     | 2025                  | 0                                       |
| Myah Gulf Oman Desalination Company SAOC                         | -                        | 2038                  | 0                                       |
| Otros                                                            |                          |                       |                                         |
| Sacyr Construcción S.A.U (Comisarias Gisa)                       | 2007                     | 2032                  | 0                                       |
| Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.                  | 2018                     | 2024                  | 4.667                                   |
| Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica, S.A.                 | 2023                     | 2034                  | 16.177                                  |

No existen compromisos de reparaciones ni reposiciones futuras significativas más allá de las habituales en este tipo de sociedades. Los acuerdos de concesión suelen comprender durante su término de vigencia las siguientes actuaciones sobre la infraestructura:

- Las actuaciones de reposición y gran reparación cuando se realicen respecto a períodos de utilización superiores al año, que sean exigibles en relación con los elementos que ha de reunir cada una de las infraestructuras para mantenerse apta a fin de que los servicios y actividades a los que aquéllas sirven puedan ser desarrollados adecuadamente.

b) Las actuaciones necesarias para revertir la infraestructura a la entidad concedente al final del período de la concesión, en el estado de uso y funcionamiento establecidos en el acuerdo de concesión.

### 13. Activos financieros no corrientes y corrientes

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2018 y 2019 en las diferentes cuentas de este epígrafe de activos financieros no corrientes han sido los siguientes:

| EJERCICIO 2018<br>Miles de euros                               | Saldo al<br>31-dic-17<br>(Reexpresado)* | Adiciones     | Retiros         | Reclasific.<br>y trasposos | Variación de<br>perímetro | Efecto<br>t. cambio | Saldo al<br>31-dic-18<br>(Reexpresado)* |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------|-----------------|----------------------------|---------------------------|---------------------|-----------------------------------------|
| Créditos sociedades contab método de la particip.              | 117.109                                 | 8.767         | (21.940)        | 0                          | 0                         | 0                   | 103.936                                 |
| Otros créditos                                                 | 34.911                                  | 64.428        | (12.539)        | (12.903)                   | 0                         | (1.019)             | 72.878                                  |
| Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 8.247                                   | 226           | (1.293)         | (133)                      | 0                         | (2)                 | 7.045                                   |
| Otros activos financieros a coste amortizado                   | 29.629                                  | 15.831        | 0               | 0                          | 0                         | (2.116)             | 43.344                                  |
| Depósitos y fianzas a l/p                                      | 24.683                                  | 3.552         | (13.107)        | 70                         | 0                         | 198                 | 15.396                                  |
| <b>Coste</b>                                                   | <b>214.579</b>                          | <b>92.804</b> | <b>(48.879)</b> | <b>(12.966)</b>            | <b>0</b>                  | <b>(2.939)</b>      | <b>242.599</b>                          |
| Correcciones por deterioro                                     | (109.426)                               | (131)         | 16.819          | 0                          | 0                         | 0                   | (92.738)                                |
| <b>Correcciones por deterioro</b>                              | <b>(109.426)</b>                        | <b>(131)</b>  | <b>16.819</b>   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>            | <b>(92.738)</b>                         |
| <b>TOTAL</b>                                                   | <b>105.153</b>                          | <b>92.673</b> | <b>(32.060)</b> | <b>(12.966)</b>            | <b>0</b>                  | <b>(2.939)</b>      | <b>149.861</b>                          |

| EJERCICIO 2019<br>Miles de euros                               | Saldo al<br>31-dic-18<br>(Reexpresado)* | Adiciones      | Retiros         | Reclasific.<br>y trasposos | Variación de<br>perímetro | Efecto<br>t. cambio | Saldo al<br>31-dic-19 |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------|-----------------|----------------------------|---------------------------|---------------------|-----------------------|
| Créditos sociedades contab método de la particip.              | 103.936                                 | 32.828         | (17.979)        | 0                          | 0                         | 0                   | 118.785               |
| Otros créditos                                                 | 72.878                                  | 19.258         | (32.242)        | (11.888)                   | 114                       | 730                 | 48.850                |
| Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 7.045                                   | 7.851          | (10.628)        | 161                        | 0                         | 0                   | 4.429                 |
| Otros activos financieros a coste amortizado                   | 43.344                                  | 67.558         | 0               | 57                         | 0                         | 274                 | 111.233               |
| Depósitos y fianzas a l/p                                      | 15.396                                  | 15.289         | (14.548)        | 6.532                      | (41)                      | 3                   | 22.631                |
| <b>Coste</b>                                                   | <b>242.599</b>                          | <b>142.784</b> | <b>(75.397)</b> | <b>(5.138)</b>             | <b>73</b>                 | <b>1.007</b>        | <b>305.928</b>        |
| Correcciones por deterioro                                     | (92.738)                                | (1.742)        | 15.530          | 0                          | 0                         | 0                   | (78.950)              |
| <b>Correcciones por deterioro</b>                              | <b>(92.738)</b>                         | <b>(1.742)</b> | <b>15.530</b>   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>            | <b>(78.950)</b>       |
| <b>TOTAL</b>                                                   | <b>149.861</b>                          | <b>141.042</b> | <b>(59.867)</b> | <b>(5.138)</b>             | <b>73</b>                 | <b>1.007</b>        | <b>226.978</b>        |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

En los ejercicios 2018 y 2019 destaca el incremento habido en el epígrafe de “Otros activos financieros a coste amortizado” que se debe a saldos atribuibles a la Sociedad Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S. y a la Sociedad Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S. por importe de 77.237 miles de euros y 32.216 miles de euros respectivamente (20.599 miles de euros y 22.712 miles de euros respectivamente en 2018). En ambos casos tales cantidades recogen la recaudación efectuada en los puntos de peaje explícito y que son debidas a la Agencia Nacional de Infraestructuras puesto que los ingresos que generan dichas concesiones colombianas son pagados por dicho organismo de acuerdo con la retribución establecida en el contrato entre ambas partes.

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

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

La rúbrica “Depósitos y fianzas constituidos” está formada principalmente por el porcentaje exigido por las comunidades autónomas, como depósitos de las fianzas recibidas de los arrendatarios del Grupo.

En el epígrafe “Otros créditos” se recogen principalmente créditos a otros accionistas de algunas sociedades del Grupo en las que la participación es inferior al 100%.

La composición de los activos financieros corrientes a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

| <i>Miles de euros</i>                                          | <b>2019</b>   | <b>2018<br/>(Reexpresado)*</b> |
|----------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------|
| Créditos sdades. contabilizadas por el método de participación | 22.083        | 29.912                         |
| Otros activos financieros a c/p                                | 24.722        | 14.844                         |
| Valores representativos de deuda                               | 7.061         | 29.239                         |
| Créditos a terceros                                            | 13.699        | 38.931                         |
| Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo                 | 8.823         | 21.986                         |
| Provisiones                                                    | (1.508)       | (11.720)                       |
| <b>TOTAL</b>                                                   | <b>74.880</b> | <b>123.192</b>                 |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

En el ejercicio 2018 no se produjeron variaciones significativas.

En el ejercicio 2019 se ha producido una disminución en "Valores representativos de deuda" principalmente por el vencimiento de una inversión en bonos a corto plazo.

En 2019 y 2018, la partida de "Otros activos financieros a c/p" corresponde fundamentalmente a las imposiciones a plazo fijo.

## **14. Situación fiscal**

### **14.1. Grupo fiscal consolidado**

Como se indica en la nota 3.c.21, Sacyr, S.A. y sus sociedades participadas, que cumplen lo establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, optaron mediante acuerdo de los respectivos órganos competentes de cada sociedad, por acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal, realizando la preceptiva comunicación a la A.E.A.T., quien comunicó a la sociedad cabecera del grupo fiscal su número de identificación fiscal 20/02.

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

### **14.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal**

Al cierre del ejercicio 2019 el Grupo fiscal consolidado tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2016 a 2019 para todos los impuestos que le son de aplicación y de IS de 2015 a 2018.

En julio de 2019 se firmó acta en disconformidad por Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo Fiscal 20/02 por el Impuesto sobre Sociedades para los periodos 2012 a 2014, por un importe total acumulado de 10.536.896,44 euros. Dicha acta no supondrá, en ningún caso, ingreso en Hacienda, dado que sólo supondrá menores bases imponibles negativas declaradas, y se corresponden en su totalidad a sociedades dependientes del Grupo Fiscal de esos periodos. Esta liquidación está recurrida ante el Tribunal Económico administrativo.

Asimismo, en la citada fecha también se firmó acta en disconformidad de IVA correspondiente al ejercicio 2015, por importe de 1.747.629,88. Dicha liquidación está recurrida ante el Tribunal Económico administrativo.

En relación con el acta firmada en disconformidad por Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo Fiscal 20/02, por el Impuesto sobre Sociedades para los periodos 2004 a 2007, por un importe total acumulado de 75.824.683,84 euros, se informa que, en febrero de 2019, la Audiencia Nacional estimó parcialmente el recurso presentado y dicha sentencia es firme. La cuota final del referido periodo ha quedado reducida a un importe total de 1.294.921,49 euros en cuota y como Sacyr había ingresado en ejercicios anteriores un importe superior, la AEAT procedió a devolver en 2019 a Sacyr, S.A. la cantidad de 22.965.870,48 euros, de los cuales 18.742.704,6 euros correspondían a principal y 4.223.165,8 euros a intereses de demora.

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

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

En relación con el acta en disconformidad en relación con la comprobación parcial del IVA de los periodos 11/2011 a 12/2012, firmada por Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo IVA 410/08, por un importe total de 8.929.577,48 euros, también se encuentra recurrida ante el Tribunal Económico Administrativo Central.

En opinión de la dirección de la Sociedad Dominante y de sus asesores fiscales, no se estima que el resultado final de las actuaciones inspectoras en curso y de los recursos presentados tenga un impacto significativo en los estados financieros a cierre del ejercicio 2019.

### 14.3. Tipo de gravamen

Los principales tipos nominales de gravamen empleados en el cálculo del impuesto sobre las ganancias de las sociedades del Grupo para el ejercicio 2019 fueron los siguientes:

|                 |              |
|-----------------|--------------|
| España:         | 25 %         |
| Portugal:       | 22,5 %       |
| Chile:          | 25,5 %       |
| México:         | 30 %         |
| Panamá:         | 25 %         |
| Brasil:         | 15 % al 25 % |
| Irlanda:        | 12,5 %       |
| Gran Bretaña:   | 19 %         |
| Ecuador:        | 22 %         |
| Costa Rica:     | 30 %         |
| Italia:         | 24 %         |
| Estados Unidos: | 32,5 %       |
| Libia:          | 15 % a 40 %  |
| Argelia:        | 19 % al 26 % |

|            |                 |
|------------|-----------------|
| Australia: | 30 %            |
| Qatar:     | 10 %            |
| India:     | 40 % al 43,26 % |
| Omán:      | 15 %            |
| Colombia:  | 33 %            |
| Perú:      | 29,5 %          |
| Bolivia:   | 25 %            |
| Uruguay:   | 25 %            |
| Paraguay:  | 10 %            |

El gasto por impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas registrado por el Grupo Sacyr a 31 de diciembre de 2019 y 2018 asciende a 89.327 y 76.707 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del -48,58% y del 26,91% respectivamente sobre el resultado antes de impuestos.

La conciliación entre el resultado contable y fiscal, así como la conciliación entre el gasto por impuesto antes y después de deducciones y ajustes se presenta a continuación:

| <i>Miles de euros</i>                                               | <b>2019</b>      | <b>2018<br/>(Reexpresado)*</b> |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------|
| <b>Resultado consolidado antes de Impuestos</b>                     | <b>(183.860)</b> | <b>285.001</b>                 |
| Ajustes por resultados método de la participación                   | 259.841          | (200.915)                      |
| Otros ajustes consolidados                                          | 69.601           | (4.254)                        |
| Diferencias permanentes                                             | (21.589)         | 209.363                        |
| <b>Resultado fiscal</b>                                             | <b>123.993</b>   | <b>289.195</b>                 |
| x Tipo impositivo medio                                             | 36,65%           | 26,01%                         |
| <b>Gasto por impuesto antes de deducciones y otros ajustes</b>      | <b>45.438</b>    | <b>75.220</b>                  |
| Deducciones y bonificaciones del ejercicio                          | 1.275            | (3.161)                        |
| Regularización del IS de ejercicios anteriores                      | 3.036            | 73                             |
| Ajuste por cambio de tipo impositivo                                | 0                | 0                              |
| Otros ajustes                                                       | 39.578           | 4.575                          |
| <b>Impuesto sobre las ganancias</b>                                 | <b>89.327</b>    | <b>76.707</b>                  |
| <b>Tipo efectivo sobre el resultado</b>                             | <b>(48,58%)</b>  | <b>26,91%</b>                  |
| Desglose del Impuesto sobre las ganancias:                          |                  |                                |
| (-/+ ) Gasto/Ingreso por impuesto diferido actividades continuadas  | (60.408)         | (38.577)                       |
| (-/+ ) Gasto/Ingreso por impuesto corriente actividades continuadas | (28.919)         | (38.130)                       |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2018.

En el ejercicio 2018:

En relación a la conciliación entre el resultado contable y fiscal, además de la corrección por el resultado proporcionado por las sociedades contabilizadas por el método de la participación, las diferencias permanentes recogían fundamentalmente: resultados negativos obtenidos en sucursales y filiales extranjeras que no tenían deducibilidad fiscal, principalmente del negocio de construcción; importes de gastos financieros no deducibles sobre los que el Grupo consideró que no se produciría una recuperación futura en un plazo inferior a diez años y que por tanto no fueron objeto de activación; dotación de provisiones vinculadas con las responsabilidades que como accionista tenía el grupo asociados a su

participación en Grupo Unidos por el Canal, y variaciones de valor de derivados vinculados al valor de la participación que posee el grupo sobre Repsol.

En el ejercicio 2019:

En relación a la conciliación entre el resultado contable y fiscal, además de la corrección por el resultado proporcionado por las sociedades contabilizadas por el método de la participación, la diferencia por "Otros ajustes consolidados" recoge fundamentalmente el deterioro que ha efectuado el Grupo sobre del fondo de comercio sobre su participada Sacyr Fluor, que no es fiscalmente deducible.

Las diferencias permanentes comprenden principalmente resultados negativos obtenidos en sucursales y filiales extranjeras que no tienen deducibilidad fiscal y variaciones de valor de derivados vinculados al valor de la participación que posee el grupo sobre Repsol, que en este ejercicio han sido resultados positivos y que implican por tanto un ajuste negativo por diferencias permanentes.

#### 14.4. Movimiento de impuestos diferidos

El movimiento de los impuestos diferidos de activo y pasivo en los ejercicios 2018 y 2019 ha sido el siguiente:

| Miles de euros                  | Saldo al 31-dic-2017 | Adiciones | Retiros  | Reclasific. y trasposos | Variación de perímetro | Efecto t. cambio | Impacto en patrimonio | Saldo al 31-dic-2018 (Reexpresado)* |
|---------------------------------|----------------------|-----------|----------|-------------------------|------------------------|------------------|-----------------------|-------------------------------------|
| Activos por impuestos diferidos | 887.717              | 166.328   | (71.069) | 510                     | (1.886)                | (7.474)          | (3.390)               | 970.736                             |
| Pasivos por impuestos diferidos | 177.629              | 106.602   | (41.520) | 0                       | 7.679                  | (17.625)         | 244                   | 233.009                             |

| Miles de euros                  | Saldo al 31-dic-2018 (Reexpresado)* | Adiciones | Retiros   | Reclasific. y trasposos | Variación de perímetro | Efecto t. cambio | Impacto en patrimonio | Saldo al 31-dic-2019 |
|---------------------------------|-------------------------------------|-----------|-----------|-------------------------|------------------------|------------------|-----------------------|----------------------|
| Activos por impuestos diferidos | 970.736                             | 291.983   | (228.410) | (19.917)                | (30.694)               | (4.134)          | 12.571                | 992.135              |
| Pasivos por impuestos diferidos | 233.009                             | 176.901   | (55.141)  | (1.572)                 | (55)                   | (8.849)          | 353                   | 344.646              |

\* Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2018.

En el ejercicio 2018 los movimientos de Activos por impuestos diferidos se vieron afectados por la aplicación de la NIIF 15, que supuso el reconocimiento de activos fiscales diferidos por importe de 69 millones de euros aproximadamente. Otros movimientos se debieron en su mayor parte a las diferencias temporarias por los distintos criterios fiscales y contables en la valoración de diversos activos y pasivos, principalmente en el segmento concesional como consecuencia de la aplicación de las NIIF-UE. Por último, también generaron movimiento las diferencias temporarias generadas por los resultados obtenidos por las UTEs dependientes cuya imputación contable difiere de su imputación fiscal, así como la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 13,5 millones de euros en el grupo fiscal de Sacyr, S.A.

En 2018, el movimiento del epígrafe de Pasivos por impuestos diferidos venía motivado en su mayor parte por las diferencias temporarias por los distintos criterios fiscales y contables en la valoración de diversos activos, principalmente por las valoraciones de la cuenta a cobrar por proyectos concesionales que el Grupo posee en Chile. También existía un pequeño efecto por la aplicación de la NIIF 15, que supuso el registro de pasivos por impuestos diferidos de 2,8 millones de euros aproximadamente.

En el ejercicio 2019 los aumentos registrados en la cuenta de activos por impuestos diferidos se deben a ajustes derivados de la aplicación de las NIIF-UE, incluidos los relativos a la aplicación de la CINIF 12; de tal manera que se espera que la diferencia entre los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuesto diferido revierta a lo largo de ejercicios futuros dada la naturaleza de las diferencias temporarias deducibles e imponibles,

respectivamente. Tales incrementos han sido originados en su mayor parte en sociedades concesionarias chilenas.

Los retiros y bajas contabilizados son también parcialmente debidos a la aplicación de las NIIF-UE, incluidos los relativos a la aplicación de la CINIF 12, como se ha comentado anteriormente (principalmente en Chile).

En los ejercicios 2019 y 2018, el saldo de la partida de "Activos por impuestos diferidos" se desglosa en los siguientes conceptos:

| Miles de euros                                                            | 2019           | 2018<br>(Reexpresado)* |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------|
| <b>ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>                                    | <b>992.135</b> | <b>970.736</b>         |
| <b>GRUPO FISCAL EN ESPAÑA DE SACYR, S.A.</b>                              | <b>722.587</b> | <b>811.529</b>         |
| <b>1. TOTAL DEDUCCIONES Y BASES IMPONIBLES NEGATIVAS DEL GRUPO FISCAL</b> | <b>499.274</b> | <b>522.768</b>         |
| 1.1. Deducciones                                                          | 274.340        | 286.196                |
| 1.2. Bases Imponibles Negativas                                           | 224.934        | 236.572                |
| <b>2. EFECTO IMPOSITIVO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>               | <b>4.737</b>   | <b>37.242</b>          |
| <b>3. DIFERENCIAS TEMPORALES ENTRE RESULTADO CONTABLE Y FISCAL</b>        | <b>218.575</b> | <b>251.519</b>         |
| Otros                                                                     | 218.575        | 251.519                |
| <b>SOCIEDADES NO INCLUIDAS EN EL GRUPO FISCAL</b>                         | <b>269.548</b> | <b>159.207</b>         |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

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

El Grupo tiene diferencias temporarias deducibles que no se han reconocido como activos por impuestos diferidos en el balance. Estas diferencias corresponden fundamentalmente a Gastos financieros no deducibles cuyo efecto sobre los activos por impuestos diferidos sería de 98 millones de euros (67 millones de euros en 2018). El artículo 16 de la ley 27/2014 del Impuesto de Sociedades establece una limitación en la deducibilidad de los gastos financieros cuyo tenor, en general, supone que los gastos financieros sólo son deducibles hasta un 30% del beneficio operativo.

#### 14.5. Bases imponibles negativas

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

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de aplicación, a 31 de diciembre de 2019 para ejercicios futuros, y que se consideran recuperables es el siguiente:

| Grupo fiscal consolidado |                |           |
|--------------------------|----------------|-----------|
| Año de generación        | Miles de euros | Acumulado |
| 2001                     | 1              | 1         |
| 2002                     | 331            | 332       |
| 2003                     | 0              | 332       |
| 2004                     | 0              | 332       |
| 2005                     | 109            | 441       |
| 2006                     | 0              | 441       |
| 2007                     | 0              | 441       |
| 2008                     | 244.327        | 244.768   |
| 2009                     | 0              | 244.768   |
| 2010                     | 3.071          | 247.839   |
| 2011                     | 107.613        | 355.452   |
| 2012                     | 106.775        | 462.227   |
| 2013                     | 124.051        | 586.278   |
| 2014                     | 0              | 586.278   |
| 2015                     | 97.463         | 683.741   |
| 2016                     | 0              | 683.741   |
| 2017                     | 139.918        | 823.659   |
| 2018                     | 0              | 823.659   |
| 2019                     | 76.078         | 899.737   |
| <b>TOTAL BASE</b>        | <b>899.737</b> |           |

La Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades en España eliminó el límite temporal la compensación de las bases imponibles negativas que antes estaba establecido en 18 años. Ello supone que los créditos fiscales no caduquen. Se espera poder compensar estas bases imponibles negativas indicadas con beneficios futuros y la materialización de plusvalías tácitas.

En el ejercicio 2019 el Grupo de consolidación fiscal no ha podido deducirse la totalidad de los gastos financieros generados en el propio ejercicio. Al cierre del ejercicio el Grupo tiene 391 millones de euros de gastos financieros (269 millones en 2018) que no han sido objeto de deducción y podrán deducirse en los períodos impositivos siguientes sin que exista límite temporal para ello, pero que por un criterio de prudencia contable no han sido activados ya que no está garantizado que puedan deducirse en los próximos diez años.



#### 14.6. Deducciones pendientes de aplicar

A 31 de diciembre de 2019 las deducciones que quedan pendientes de aplicar en el Grupo Fiscal, generadas tanto en este ejercicio 2019 como en ejercicios anteriores (2007 a 2019), son las siguientes por año de generación:

| Año de generación | Importe<br>(miles de euros) | Acumulado<br>(miles de euros) |
|-------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| 2007              | 7.496                       | 7.496                         |
| 2008              | 9.414                       | 16.910                        |
| 2009              | 49.293                      | 66.203                        |
| 2010              | 55.788                      | 121.991                       |
| 2011              | 52.395                      | 174.386                       |
| 2012              | 33.939                      | 208.325                       |
| 2013              | 31.837                      | 240.162                       |
| 2014              | 27.505                      | 267.667                       |
| 2015              | 540                         | 268.207                       |
| 2016              | 1.505                       | 269.712                       |
| 2017              | 1.757                       | 271.469                       |
| 2018              | 2.586                       | 274.055                       |
| 2019              | 285                         | 274.340                       |
| <b>TOTAL</b>      | <b>274.340</b>              |                               |

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

#### 15. Otros activos no corrientes

A 31 de diciembre de 2018 se recoge principalmente otros créditos no corrientes concedidos por el Grupo.

## 16. Existencias

La composición de las Existencias del Grupo a 31 de diciembre de 2019 y 2018 era la siguiente:

| <b>Miles de euros</b>                                 | <b>2019</b>    | <b>2018<br/>(Reexpresado)*</b> |
|-------------------------------------------------------|----------------|--------------------------------|
| Terrenos y solares                                    | 109.561        | 109.405                        |
| Trabajos auxiliares y gastos iniciales                | 63.563         | 69.078                         |
| Anticipos                                             | 57.665         | 57.222                         |
| Materiales de construcción y otros aprovisionamientos | 31.404         | 37.686                         |
| Comerciales                                           | 27.145         | 28.067                         |
| Productos terminados                                  | 4.975          | 3.773                          |
| Inmuebles                                             | 4.634          | 4.848                          |
| Promociones en curso                                  | 2.707          | 2.684                          |
| Productos en curso y semiterminados                   | 2.440          | 2.840                          |
| Adaptación de terrenos                                | 1.796          | 1.616                          |
| Subproductos residuos y mat recuperados               | 81             | 73                             |
| Provisiones                                           | (64.650)       | (76.011)                       |
| <b>TOTAL</b>                                          | <b>241.321</b> | <b>241.281</b>                 |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

El total acumulado de gastos financieros incorporados a existencias asciende en el ejercicio 2019 a 2.237 miles de euros y en el ejercicio 2018 a 2.237 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2019, el importe en libros de los edificios terminados que estaban en garantía del cumplimiento de deudas hipotecarias, era de 294 miles de euros (294 miles de euros en 2018); y el importe en libros de los suelos que estaban en garantía del cumplimiento de deudas hipotecarias ascendía a 0 miles de euros (0 miles de euros en 2018).

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2019, la deuda hipotecaria garantizada por los edificios terminados asciende a 575 miles de euros (643 miles de euros en 2018); y la deuda hipotecaria garantizada por los suelos asciende a 0 miles de euros (0 miles de euros en 2018).

A 31 de diciembre de 2018, el importe de derechos de emisión de gases y derechos consumidos lo aportaban por las siguientes sociedades:

|                                       | <b>2018</b>               |                               |                           |                               |
|---------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------------------|
|                                       | <b>Saldo</b>              |                               | <b>Consumo</b>            |                               |
|                                       | <b>Número de derechos</b> | <b>Valor (miles de euros)</b> | <b>Número de derechos</b> | <b>Valor (miles de euros)</b> |
| Compañía Energética Puente del Obispo | 94.616                    | 1.262                         | 94.313                    | 1.255                         |
| Compañía Energética Las Villas        | 112.883                   | 1.471                         | 112.496                   | 1.463                         |
| Compañía Energética Pata de Mulo      | 55.998                    | 638                           | 55.782                    | 633                           |
| Compañía Energética de Linares        | 96.615                    | 1.388                         | 96.419                    | 1.384                         |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>360.112</b>            | <b>4.759</b>                  | <b>359.010</b>            | <b>4.735</b>                  |

En 2019, tal y como se indica en la nota 2, estas sociedades se han vendido.

## 17. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de este epígrafe del activo del estado de situación financiera consolidado al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

| <b>Miles de euros</b>                             | <b>2019</b>      | <b>2018<br/>(Reexpresado)*</b> |
|---------------------------------------------------|------------------|--------------------------------|
| Clientes                                          | 807.142          | 875.280                        |
| Obra ejecutada pendiente de certificar            | 506.422          | 518.242                        |
| Personal                                          | 1.861            | 1.461                          |
| Empresas contab. por mét. participación, deudores | 89.479           | 80.717                         |
| Deudores varios                                   | 402.422          | 398.055                        |
| Administraciones públicas deudoras                | 275.650          | 217.034                        |
| Correcciones por deterioro                        | (111.848)        | (118.726)                      |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>1.971.128</b> | <b>1.972.063</b>               |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

El desglose del saldo de clientes, por negocios y tipología a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es la siguiente:

| <b>EJERCICIO 2018<br/>Miles euros</b> | <b>Administración<br/>Central</b> | <b>Comunidades<br/>Autónomas</b> | <b>Corporaciones<br/>Locales</b> | <b>Empresas<br/>Públicas</b> | <b>Clientes<br/>Privados</b> | <b>TOTAL<br/>(Reexpresado)*</b> |
|---------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------------|
| Construcción                          | 168.406                           | 27.209                           | 15.710                           | 94.523                       | 228.612                      | <b>534.460</b>                  |
| Servicios                             | 11.183                            | 30.082                           | 80.164                           | 3.911                        | 106.642                      | <b>231.982</b>                  |
| Industrial                            | 0                                 | 1.546                            | 0                                | 71                           | 59.645                       | <b>61.262</b>                   |
| Concesiones                           | 4.083                             | 22.207                           | 3.564                            | 6.882                        | 6.994                        | <b>43.730</b>                   |
| Ajustes y otros                       | 0                                 | 0                                | 0                                | 0                            | 3.845                        | <b>3.845</b>                    |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>183.672</b>                    | <b>81.044</b>                    | <b>99.438</b>                    | <b>105.387</b>               | <b>405.738</b>               | <b>875.279</b>                  |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

| <b>EJERCICIO 2019<br/>Miles euros</b> | <b>Administración<br/>Central</b> | <b>Comunidades<br/>Autónomas</b> | <b>Corporaciones<br/>Locales</b> | <b>Empresas<br/>Públicas</b> | <b>Clientes<br/>Privados</b> | <b>TOTAL</b>   |
|---------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|----------------|
| Construcción                          | 67.179                            | 10.758                           | 12.280                           | 120.609                      | 283.195                      | <b>494.021</b> |
| Servicios                             | 7.493                             | 56.813                           | 64.533                           | 2.992                        | 71.440                       | <b>203.271</b> |
| Industrial                            | 152                               | 1.081                            | 37                               | 62                           | 33.293                       | <b>34.625</b>  |
| Concesiones                           | 24.307                            | 23.741                           | 3.529                            | 647                          | 15.463                       | <b>67.687</b>  |
| Ajustes y otros                       | 0                                 | 0                                | 0                                | 0                            | 7.538                        | <b>7.538</b>   |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>99.131</b>                     | <b>92.393</b>                    | <b>80.379</b>                    | <b>124.310</b>               | <b>410.929</b>               | <b>807.142</b> |

El período medio de cobro del Grupo Sacyr en el ejercicio 2019 es de aproximadamente 80 días (126 días en 2018).

En el ejercicio 2018 la Obra ejecutada pendiente de certificar se disminuyó principalmente por la primera aplicación de la NIIF 15.

Dentro del epígrafe de "Empresas contabilizadas por el método de la participación, deudores" figuran los saldos que el Grupo mantiene con sociedades contabilizadas por el método de la participación. Durante los ejercicios 2019 y 2018 no se han producido variaciones significativas.

El epígrafe "Deudores varios" no ha tenido variaciones significativas en 2019 y 2018.

El saldo de la rúbrica "Administraciones públicas deudoras" a 31 de diciembre de 2019 y 2018 corresponde principalmente a deudas de la administración con el Grupo por IVA e Impuesto de Sociedades.

### **18. Efectivo y equivalentes al efectivo**

El desglose de la rúbrica de "Efectivo y equivalentes al efectivo" de los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

| <b>Miles de euros</b>  | <b>2019</b>      | <b>2018<br/>(Reexpresado)*</b> |
|------------------------|------------------|--------------------------------|
| Efectivo               | 1.443.068        | 1.902.830                      |
| Otros activos líquidos | 168.828          | 87.535                         |
| <b>TOTAL</b>           | <b>1.611.896</b> | <b>1.990.365</b>               |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

Del saldo total de efectivo, 930 millones de euros son de libre disposición (758 millones de euros en 2018) por las sociedades titulares del efectivo para el desarrollo específico de sus actividades. Del efectivo total, 753,9 millones de euros (1.175,8 millones de euros en 2018) corresponden, exclusivamente, al proyecto de Pedemontana para hacer frente a la inversión pendiente.

La parte no disponible se debe principalmente a las restricciones establecidas los contratos de financiación suscritos, que obligan a tener inmovilizado el importe necesario para hacer frente al servicio de la deuda del próximo vencimiento. Esta situación se da principalmente en el área de concesiones y en las sociedades proyecto financiadas mediante la modalidad de "Project finance", debido a las cuentas de reserva del servicio de la deuda (que garantizan el pago del servicio de la deuda).

### **19. Patrimonio neto**

El detalle y movimiento del patrimonio neto en los ejercicios 2018 y 2019 se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, el cual forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

La propuesta de aplicación del resultado en euros del ejercicio 2019 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

| <b>Euros</b>                                        | <b>2019</b>          | <b>2018</b>             |
|-----------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|
| <b>Base de reparto</b>                              | <b>21.853.857,30</b> | <b>(170.913.251,63)</b> |
| Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias          | 21.853.857,30        | (170.913.251,63)        |
| <b>Aplicación</b>                                   | <b>21.853.857,30</b> | <b>(170.913.251,63)</b> |
| A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores | 19.668.471,57        | (170.913.251,63)        |
| A reserva legal                                     | 2.185.385,73         | 0,00                    |

La aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2018 se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Durante los últimos cinco ejercicios, la Sociedad ha propuesto y repartido dividendos conforme al siguiente detalle:

| <b>Años</b>  | <b>Dividendos</b> |
|--------------|-------------------|
| 2018         | 0                 |
| 2017         | 0                 |
| 2016         | 0                 |
| 2015         | 25.757            |
| 2014         | 0                 |
| <b>Total</b> | <b>25.757</b>     |

En cumplimiento con el Art. 348 bis del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (TRLSC) se informa sobre el derecho de separación del accionista en caso de falta de distribución de dividendos, en los siguientes términos:

1. A partir del quinto ejercicio a contar desde la inscripción en el Registro Mercantil de la Sociedad, el accionista que hubiera votado a favor de la distribución de los beneficios sociales tendrá derecho de separación en el caso de que la junta general no acordara la distribución como dividendo de, al menos, un tercio de los beneficios propios de la explotación del objeto social obtenidos durante el ejercicio anterior, que sean legalmente repartibles.
2. El plazo para el ejercicio del derecho de separación será de un mes a contar desde la fecha en que se hubiera celebrado la Junta General Ordinaria de Accionistas.
3. Lo dispuesto en este artículo no será de aplicación a las sociedades cotizadas.

Se informa que ninguno de los accionistas de la Sociedad ha ejercido su derecho de separación en caso de falta de distribución de dividendos.

#### Limitaciones para la distribución de dividendos

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

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

En el marco del programa Dividendo Flexible acordado en la Junta General de Accionistas el 8 de junio de 2017, el Consejo de Administración aprobó la ejecución en el mes de enero de 2018 de una ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios no distribuidos (scrip dividend) con el compromiso irrevocable de compra de los derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,052 euros brutos por

derecho. Dicha operación resultó en un desembolso en efectivo en el mes de febrero de 2019 de 1.146 miles de euros para aquellos accionistas que optaron por vender sus derechos de asignación a la Sociedad y en una retribución de 10.647.265 nuevos títulos para aquellos que optaron por recibir acciones nuevas de la Sociedad (nota 11).

En la Junta General de Accionistas de 2018, celebrada el 7 de junio, se aprobaron también dos nuevos Dividendos Flexibles, de características similares al llevado a cabo a comienzos del ejercicio.

Durante el mes de julio de 2018, se implementó el primero de ellos. Los accionistas pudieron elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 48 acciones existentes, o vender a Sacyr sus derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,051 euros brutos por derecho. Dicha operación resultó un desembolso de efectivo en el mes de julio de 2018 de 3.748 millones de euros para aquellos accionistas que optaron por vender sus derechos de asignación a la Sociedad y en una retribución de 9.797.346 nuevos títulos para aquellos que optaron por recibir acciones nuevas de la Sociedad (Nota 11).

Con fecha diciembre de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad propuso la implementación de una nueva ampliación de capital liberada en la que los accionistas optaron por elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 35 acciones existentes, o vender a Sacyr sus derechos de asignación a un precio fijo garantizado de 0,051 euros brutos por derecho.

Más del 95%, del accionariado, eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 15.039.736 nuevos títulos, pasando a estar formado, el nuevo capital social de Sacyr, por un total de 568.595.065 acciones. Los nuevos títulos comenzaron a cotizar, en las Bolsas españolas, el 20 de febrero de 2019.

En la junta General de Accionistas de 2019, celebrada el 13 de junio de 2019, se aprobaron dos nuevos dividendos flexibles, de características similares al llevado a cabo a comienzos del ejercicio.

A mediados del mes de junio, se implementó el primero de ellos. Los accionistas pudieron elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 39 acciones existentes, o vender a la Sociedad sus derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,054 euros brutos por derecho.

Más del 91% del accionariado de la Sociedad eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 13.410.823 nuevos títulos. Las nuevas acciones comenzaron a cotizar el día 30 de julio de 2019 en las Bolsas españolas.

Con fecha diciembre de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto la implementación de una nueva ampliación de capital liberada en la que los accionistas optarán por elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 46 acciones existentes, o vender a Sacyr sus derechos de asignación a un precio fijo garantizado de 0,056 euros brutos por derecho.

Más del 94% del accionariado ha elegido cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se han emitido un total de 11.980.391 nuevos títulos, pasando a estar formado, el capital social de Sacyr, por un total de 593.986.279 acciones. Los nuevos títulos comenzaron a cotizar, en las Bolsas españolas, el 19 de febrero de 2020.

b) Capital Social y prima de emisión.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 el capital social de la Sociedad asciende a 553.555 miles de euros y a 582.006 miles de euros respectivamente, representado por 553.555.329 y 582.005.888 acciones respectivamente de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas. No existen derechos de fundador. Todas las acciones están admitidas a cotización en el Mercado Continuo español.

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

Durante el ejercicio 2018, la sociedad realizó dos ampliaciones de capital liberadas con cargo a reservas por importe de 20.444.611 euros mediante la emisión de 20.444.611 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase.

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha realizado dos ampliaciones de capital liberadas con cargo a reservas por un importe total de 28.450.559 euros mediante la emisión de 28.450.559 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase (nota 3).

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad amortizó obligaciones convertibles por importe de 200 millones de euros. El componente de patrimonio neto no ejecutado generó una prima de emisión de 17.163 miles de euros. Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha amortizado obligaciones convertibles por importe de 250 millones de euros. El componente de patrimonio neto no ejecutado generó una prima de emisión de 29.152 miles de euros. Estos importes de prima de emisión son los que figuran en el balance de situación de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2018 y 2019, tienen las mismas restricciones y pueden destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

La composición del accionariado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018 y 2019, es la siguiente, según los datos contenidos en el registro de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. "Iberclear" (Artículo 6 de los Estatutos Sociales):

|                                    | 2019           | 2018           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Disa Corporación Petrolífera, S.A. | 12,64%         | 12,59%         |
| Grupo Corporativo Fuertes, S.L.    | 6,31%          | 6,29%          |
| Beta Asociados, S.L.               | 5,95%          | 7,16%          |
| Prilomi, S.L.                      | 4,69%          | 4,67%          |
| Prilou, S.L.                       | 3,57%          | 3,33%          |
| Otros                              | 66,84%         | 65,96%         |
| <b>Total</b>                       | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

### c) Reservas

#### - Reservas de la Sociedad Dominante

El detalle de las reservas de la Sociedad cabecera del Grupo a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

| <i>Miles de euros</i> | <b>2019</b>      | <b>2018</b>      |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Reserva legal         | 103.486          | 103.486          |
| Reserva voluntaria    | 1.017.176        | 1.048.873        |
| <b>Total</b>          | <b>1.120.662</b> | <b>1.152.359</b> |

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

A 31 de diciembre de 2018 y 2019, la reserva legal asciende al 18,7% y al 17,8% del capital social respectivamente.

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre disposición.

#### - Otras reservas

Tanto en 2019 como en 2018 la variación de reservas se ha debido principalmente al impacto de la aplicación de nuevas normas internacionales y al traspaso a reservas del resultado del ejercicio anterior. Adicionalmente, se han producido otras variaciones de reservas que afectaron al Grupo, principalmente como consecuencia de la evolución del patrimonio de Repsol.

### d) Ajustes por cambio de valor

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

#### - Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral.

Tal y como se indica en la nota 4, la participación en Itínere Infraestructuras, S.A. se contabilizó a 31 de diciembre de 2018 a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación, por no ser significativos. Los cambios que se produjeron por la puesta a valor razonable se registraron directamente en el patrimonio neto, en la rúbrica "Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral", que en 2018 ascendió a 64.938 miles de euros.



- Operaciones de cobertura.

La conciliación entre los valores razonables de los instrumentos de cobertura presentados en la nota 26 y los ajustes registrados en la cuenta de resultados separada consolidada y en patrimonio neto consolidado es la siguiente:

|                                                              |                  |
|--------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Saldo de valor razonable a 31-12-2017</b>                 | <b>(136.271)</b> |
| Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto  | (5.342)          |
| Coberturas ineficaces, variaciones de perímetro y otros      | 29.504           |
| Transferencia a la cuenta de resultados separada consolidada | 11.140           |
| <b>Saldo de valor razonable a 31-12-2018</b>                 | <b>(100.969)</b> |
| Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto  | (61.437)         |
| Coberturas ineficaces, variaciones de perímetro y otros      | 15.424           |
| Transferencia a la cuenta de resultados separada consolidada | 21.182           |
| <b>Saldo de valor razonable a 31-12-2019</b>                 | <b>(125.800)</b> |

- Diferencias de conversión.

Recoge la diferencia de valoración para las sociedades con moneda distinta del euro, entre la conversión del patrimonio neto de las mismas a tipo de cambio de cierre y a tipo histórico. Durante los ejercicios 2019 y 2018 los principales movimientos de este epígrafe se han debido a la evolución del grupo Repsol.

e) Valores propios.

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad Dominante posee 16.656.029 acciones propias, representativas del 2,862% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 3,36 euros por acción.

El movimiento de la autocartera durante los ejercicios 2018 y 2019 ha sido el siguiente:

|                                     |                   |
|-------------------------------------|-------------------|
| <b>Saldo 31-12-17</b>               | <b>422.587</b>    |
| Acciones adquiridas                 | 40.099.128        |
| Acciones transmitidas               | (29.709.816)      |
| Accs. asignadas ampliación liberada | 139.650           |
| <b>Saldo 31-12-18</b>               | <b>10.951.549</b> |
| Acciones adquiridas                 | 27.552.119        |
| Acciones transmitidas               | (22.658.454)      |
| Accs. asignadas ampliación liberada | 810.815           |
| <b>Saldo 31-12-19</b>               | <b>16.656.029</b> |

Durante el ejercicio de 2019 Sacyr, S.A. ha continuado con el contrato de liquidez, suscrito el 10 de julio de 2017 con Banco de Sabadell, S.A. y de conformidad con lo previsto en la circular 1, del 26 de abril de 2017, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Desde el 1 de enero de 2019, y hasta el 31 de diciembre, se han adquirido, y transmitido, un total de 27.552.119 y 22.658.454 acciones de Sacyr, S.A. respectivamente.

A 31 de diciembre de 2019, Sacyr, S.A. mantiene en custodia un total de 34.987 acciones de Sacyr, correspondientes a las acciones no suscritas en las ampliaciones liberadas realizadas en los ejercicios de 2017, 2018 y 2019.

Sacyr, S.A. 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 de 2019, la cotización de Sacyr, S.A. fue de 2,60 euros por acción, lo que supone una revalorización del 49,08% respecto al cierre del ejercicio anterior (1,744 euros por acción).

f) Patrimonio neto de accionistas minoritarios.

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

En el ejercicio 2018, no se produjeron variaciones significativas.

Durante el ejercicio 2019 las principales variaciones se han debido a la venta de porcentajes minoritarios sobre varias sociedades chilenas, reparto de dividendos por sociedades sobre las que el Grupo no ostenta el 100% de la participación, compra de acciones para alcanzar el 100% de la sociedad Autopista del Guadalupe Sociedad Concesionaria S.A. y la parte correspondiente a accionistas minoritarios de la valoración de instrumentos de cobertura.

## 20. Ingresos diferidos

Los movimientos de este epígrafe durante los ejercicios 2018 y 2019 han sido los siguientes:

| EJERCICIO 2018<br>Miles de euros | Saldo al<br>31-dic-17 | Adiciones  | Retiros        | Reclasific.<br>y trasposos | Variación de<br>perímetro | Efecto<br>t. cambio | Saldo al<br>31-dic-18 |
|----------------------------------|-----------------------|------------|----------------|----------------------------|---------------------------|---------------------|-----------------------|
| Subvenciones de capital          | 54.408                | 826        | (2.844)        | 0                          | 0                         | 0                   | 52.390                |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>54.408</b>         | <b>826</b> | <b>(2.844)</b> | <b>0</b>                   | <b>0</b>                  | <b>0</b>            | <b>52.390</b>         |

| EJERCICIO 2019<br>Miles de euros | Saldo al<br>31-dic-18 | Adiciones  | Retiros         | Reclasific.<br>y trasposos | Variación de<br>perímetro | Efecto<br>t. cambio | Saldo al<br>31-dic-19 |
|----------------------------------|-----------------------|------------|-----------------|----------------------------|---------------------------|---------------------|-----------------------|
| Subvenciones de capital          | 52.390                | 617        | (23.659)        | 20.549                     | (8.853)                   | 0                   | 41.044                |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>52.390</b>         | <b>617</b> | <b>(23.659)</b> | <b>20.549</b>              | <b>(8.853)</b>            | <b>0</b>            | <b>41.044</b>         |

El saldo que compone principalmente este epígrafe para ambos ejercicios se debe a la Sociedad Concesionaria de Palma de Manacor, S.A. por una subvención no reintegrable otorgada por el Consell Insular de Mallorca, a la construcción de la Plaza de la Encarnación de Sevilla, concedida por el Ayuntamiento de Sevilla, y a la Desaladora de Alcudia, que fue concedida por el Ministerio de Medio Ambiente.

## 21. Provisiones

### 21.1. Provisiones no corrientes

Los movimientos de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 han sido los siguientes:

| EJERCICIO 2018<br>Miles de euros                   | Saldo al<br>31-dic-17<br>(Reexpresado)* | Adiciones | Retiros     |              | Reclasific.<br>y trasposos | Variación de<br>perímetro | Efecto<br>t. cambio | Saldo al<br>31-dic-18<br>(Reexpresado)* |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------|-------------|--------------|----------------------------|---------------------------|---------------------|-----------------------------------------|
|                                                    |                                         |           | Reversiones | Aplicaciones |                            |                           |                     |                                         |
| Provisiones no corrientes                          | 327.315                                 | 346.129   | (28.166)    | (31.318)     | (282.950)                  | 0                         | 235                 | 331.245                                 |
| <b>Cconciliación Movimientos</b>                   |                                         |           |             |              |                            |                           |                     |                                         |
| Provisión para impuestos (ISS)                     | 21.685                                  | 324       | (155)       | (6.532)      | 1.227                      | 0                         | 0                   | 16.549                                  |
| Otras provisiones (cuentas de PyG por naturaleza)  | 132.186                                 | 25.612    | (17.597)    | (20.787)     | (3.721)                    | 0                         | 308                 | 116.001                                 |
| Puestas en participación (Financiero)              | 91.929                                  | 310.527   | (290)       | (1.554)      | (277.741)                  | 0                         | 0                   | 122.871                                 |
| Provisión pensiones y obligaciones similares       | 2.826                                   | 328       | 0           | (165)        | (432)                      | 0                         | (27)                | 2.530                                   |
| Grandes reparaciones (otros gastos de explotación) | 78.689                                  | 9.338     | (10.124)    | (2.280)      | (2.283)                    | 0                         | (46)                | 73.294                                  |

| EJERCICIO 2019<br>Miles de euros                   | Saldo al<br>31-dic-18<br>(Reexpresado)* | Adiciones | Retiros     |              | Reclasific.<br>y trasposos | Variación de<br>perímetro | Efecto<br>t. cambio | Saldo al<br>31-dic-19 |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------|-------------|--------------|----------------------------|---------------------------|---------------------|-----------------------|
|                                                    |                                         |           | Reversiones | Aplicaciones |                            |                           |                     |                       |
| Provisiones no corrientes                          | 331.245                                 | 68.293    | (34.382)    | (26.404)     | (123.656)                  | (748)                     | 48                  | 214.396               |
| <b>Cconciliación Movimientos</b>                   |                                         |           |             |              |                            |                           |                     |                       |
| Provisión para impuestos (ISS)                     | 16.549                                  | 7.375     | (1.686)     | (3.149)      | (28)                       | 0                         | 0                   | 19.061                |
| Otras provisiones (cuentas de PyG por naturaleza)  | 116.001                                 | 45.447    | (24.341)    | (21.103)     | (3.172)                    | (738)                     | 163                 | 112.257               |
| Puestas en participación (Financiero)              | 122.871                                 | 18        | (1.309)     | 0            | (119.550)                  | 0                         | 0                   | 2.030                 |
| Provisión pensiones y obligaciones similares       | 2.530                                   | 803       | 0           | (697)        | 0                          | 0                         | 8                   | 2.644                 |
| Grandes reparaciones (otros gastos de explotación) | 73.294                                  | 14.650    | (7.046)     | (1.455)      | (906)                      | (10)                      | (123)               | 78.404                |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Las provisiones no corrientes incluyen:

- Provisiones por pérdidas en sociedades consolidadas por el método de la participación que exceden la inversión en dicha sociedad, conforme a lo dispuesto en NIC 28 (párrafos 29 y 30), por importe de 44 millones de euros a 31 de diciembre de 2019 (123 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). En las entidades contabilizadas por el método de la participación, una vez que se ha reducido el valor de la inversión a cero, se registra la correspondiente provisión por las pérdidas adicionales, en la medida en que el Grupo haya incurrido en obligaciones legales o implícitas. La disminución del ejercicio 2019 se debe principalmente a Grupo Unidos por el Canal, S.A. como

consecuencia del traspaso de la misma para compensar el crédito que el Grupo le tiene concedido.

Sacyr, S.A., formalizó en el ejercicio 2010 su participación en la Sociedad Grupo Unidos por el Canal, S.A., compañía titular del contrato de Proyecto y Construcción del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá. Si bien Sacyr, S.A. es el titular de la participación, el personal de la división de construcción está representando al Grupo en el proyecto, existiendo un acuerdo interno entre la Sociedad y su accionista por el que los resultados económicos del mismo, positivos o negativos, serán asumidos por Sacyr Construcción, S.A. (sociedad unipersonal), sin que ello suponga la cesión de los derechos y beneficios o intereses que Sacyr, S.A. pudiera tener en el contrato o en la sociedad, tal y como se prohíbe expresamente en el contrato de construcción de la obra. A 31 de diciembre de 2016 y 2017 el porcentaje de participación del Grupo Sacyr en el consorcio adjudicatario de la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá frente al cliente es del 48% y a tal fin se constituyeron inicialmente las garantías que están hoy vigentes. Adicionalmente, existen acuerdos internos de redistribución de porcentajes en los resultados entre los miembros del consorcio que atribuyen a Sacyr, S.A. un porcentaje de participación en resultados del 41,6%. Esta sociedad consolida por el método de la participación y es la que justifica principalmente la variación de ambos ejercicios, por los nuevos créditos que el Grupo le ha concedido.

Con fecha 31 de mayo de 2016, GUPC concluyó con éxito la ampliación del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá, efectuándose el 24 de junio de 2016 la recepción por parte de la Autoridad del Canal de Panamá (ACP). A partir de la entrega de las obras, el proyecto tiene un contrato de mantenimiento durante un periodo de tres años, que se está desarrollando dentro de los estándares de calidad de operación establecidos contractualmente.

La sociedad Grupo Unidos por el Canal (GUPC) ha presentado diversas reclamaciones, objetivas y cuantificadas, que ascienden a la fecha a un total de 4.152,6 millones de USD. Estas reclamaciones, derivadas de diversos costes imprevistos surgidos en el proyecto, se encuentran actualmente en proceso de arbitraje internacional a través del CCI (Tribunal de arbitraje con sede en Miami, sujeto a la Ley panameña, que se rige bajo las normas de la Cámara de Comercio Internacional). El procedimiento de arbitraje establecido tomará una decisión sobre la responsabilidad de estos costes imprevistos por los que GUPC ha presentado diversas reclamaciones.

Adicionalmente Sacyr y sus socios en GUPC, tienen presentadas reclamaciones por sus perjuicios, que harían ascender el importe total reclamado a la ACP hasta 5.200 millones de dólares.

La estimación de valoración realizada por el Grupo de las reclamaciones presentadas al cierre de 2019 asciende a 1.367,7 millones de USD (1.307,5 millones USD en 2018), lo cual representa un 33% de las reclamaciones presentadas en fase de resolución. La variación de la estimación del valor en 2019 se debe exclusivamente a la actualización financiera. Dichos importes son ajustados por el Grupo en el proceso de consolidación por el método de la participación en los estados financieros de Sacyr, S.A., en aplicación de la normativa contable aplicable.

Durante el ejercicio 2019 no se han producido nuevos cobros por reclamaciones, al no dictarse resoluciones de la DAB y estando pendientes las correspondientes a los tribunales de arbitraje de Miami, habiéndose cobrado en total 346,4 millones de USD hasta la fecha.

Hasta la fecha se han abierto 4 procesos de arbitraje, agrupando varias reclamaciones, conforme al siguiente detalle:

- Arbitraje 1: Pacific Cofferdam, por importe actualizado de 194,1 millones de USD: se inició el proceso de arbitraje ante la CCI Miami en 2016. La audiencia se celebró en enero de 2017, y el CCI dictó laudo el 25 de julio denegando la reclamación de GUPC, poniendo fin a esta reclamación.
- Arbitraje 2: Basalto, fórmulas de hormigón, fallas y laboratorio, por importe total de 463,1 millones de USD.
- Arbitraje 3: Compuertas y laborales, por un importe total de 593,9 millones de USD
- Arbitraje 4: Disruption, prototipo, hormigón general y ómnibus, por un importe total de 2.901,5 millones de USD.

El experto independiente DFL Associate, Ltd. ha actualizado a 10 de diciembre de 2019 el informe donde hace un análisis de cada una de las reclamaciones, describiendo la fase en que se encontraban hasta la fecha del informe y estableciendo una estimación sobre la cantidad que razonablemente se podría esperar recuperar en cada una de ellas. Estas estimaciones las realizan sobre la base de su propia investigación, experiencia y en base a la documentación proporcionada por GUPC y la conclusión a la que llega es que es razonable esperar que se recuperen 2.144,2 millones de USD.

b) Provisiones destinadas a cubrir los posibles riesgos resultantes de pleitos y litigios en curso. Han sido registrados de acuerdo a las mejores estimaciones existentes al cierre del ejercicio, sin que exista ninguno de cuantía relevante. Por áreas de negocio destacan las siguientes:

- Servicios
  - Grupo Valoriza Servicios Medioambientales, Sadyt y Facilites, son dotaciones de provisiones por contratos onerosos con los que se espera que los flujos de caja sean negativos, por terminación de obra y por actuaciones medioambientales.
- Concesiones
  - El Grupo, considerando las condiciones del sector concesional y ante las incertidumbres en las condiciones regulatorias y de mercado, tiene registradas en 2019 provisiones no corrientes por importe de 10,8 millones de euros (16,2 millones de euros en 2018) por las contingencias y responsabilidades que, como accionista, tuviera que asumir frente a terceros ante un posible deterioro patrimonial de las sociedades en las que participa más allá del capital aportado actualmente.
  - Provisiones por grandes reparaciones previstas en los contratos de concesión asciende a 40.188 miles de euros (30.062 miles de euros en 2018).

El importe de las actualizaciones financieras no es relevante.

c) Provisiones por reclamaciones de carácter tributario, que recogen pasivos por deudas tributarias sobre las que existe incertidumbre sobre su cuantía o vencimiento siendo probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos para cancelar estas

obligaciones como consecuencia de una obligación presente. La aplicación de los ejercicios 2018 y 2019 se debió principalmente a la baja del riesgo tributario previamente reconocido en la sociedad Río Narcea Recursos, S.A.U.

## 21.2. Provisiones corrientes

El movimiento de provisiones para operaciones de tráfico para los ejercicios 2018 y 2019 ha sido el siguiente:

| EJERCICIO 2018<br>Miles de euros                             | Saldo al<br>31-dic-17<br>(Reexpresado)* | Adiciones | Retiros     |              | Reclasific.<br>y trasposos | Efecto tc | Variación<br>perímetro | Saldo al<br>31-dic-18<br>(Reexpresado)* |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------|-------------|--------------|----------------------------|-----------|------------------------|-----------------------------------------|
|                                                              |                                         |           | Reversiones | Aplicaciones |                            |           |                        |                                         |
| Provisiones corrientes                                       | 172.809                                 | 139.712   | (53.987)    | (9.132)      | (25.261)                   | (582)     | 0                      | 223.559                                 |
| <b>Conciliación Movimientos</b>                              |                                         |           |             |              |                            |           |                        |                                         |
| Var.Prov. Explotación                                        | 122.387                                 | 125.528   | (36.333)    | (2.073)      | (29.616)                   | (141)     | 0                      | 179.752                                 |
| Otras responsabilidades (cuentas de PyG por naturaleza)      | 35.496                                  | 11.993    | (9.499)     | (5.489)      | 1.767                      | (456)     | 0                      | 33.812                                  |
| Provisión para impuestos                                     | 2.212                                   | 0         | 0           | (883)        | 305                        | 13        | 0                      | 1.647                                   |
| Otras provisiones de tráfico (cuentas de PyG por naturaleza) | 102                                     | 324       | 0           | (54)         | 0                          | 2         | 0                      | 374                                     |
| Provisión para Grandes Reparaciones CP                       | 12.612                                  | 1.867     | (8.155)     | (633)        | 2.283                      | 0         | 0                      | 7.974                                   |

| EJERCICIO 2019<br>Miles de euros                             | Saldo al<br>31-dic-18<br>(Reexpresado)* | Adiciones | Retiros     |              | Reclasific.<br>y trasposos | Efecto tc | Variación<br>perímetro | Saldo al<br>31-dic-19 |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------|-------------|--------------|----------------------------|-----------|------------------------|-----------------------|
|                                                              |                                         |           | Reversiones | Aplicaciones |                            |           |                        |                       |
| Provisiones corrientes                                       | 223.559                                 | 9.346     | (26.285)    | (153.506)    | 1.306                      | (36)      | (4.730)                | 49.654                |
| <b>Conciliación Movimientos</b>                              |                                         |           |             |              |                            |           |                        |                       |
| Var.Prov. Explotación                                        | 179.752                                 | (7.485)   | (8.090)     | (147.041)    | 1.031                      | (63)      | 0                      | 18.104                |
| Otras responsabilidades (cuentas de PyG por naturaleza)      | 33.812                                  | 13.612    | (17.271)    | (1.911)      | 260                        | 21        | (4.735)                | 23.788                |
| Provisión para impuestos                                     | 1.647                                   | 125       | 0           | (412)        | 65                         | 1         | 0                      | 1.426                 |
| Otras provisiones de tráfico (cuentas de PyG por naturaleza) | 374                                     | 2.724     | 0           | (2.711)      | 0                          | 5         | 0                      | 392                   |
| Provisión para Grandes Reparaciones CP                       | 7.974                                   | 370       | (924)       | (1.431)      | (50)                       | 0         | 5                      | 5.944                 |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

## 22. Pasivos contingentes

El Grupo evalúa sus obligaciones y responsabilidades considerando como pasivos contingentes las obligaciones posibles, surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada por eventos futuros de carácter incierto que no están bajo el control del Grupo. A 31 de diciembre de 2018 y 2019 no existen pasivos contingentes significativos que puedan tener un impacto significativo en los estados financieros del Grupo o puedan suponer una salida de recursos.

A 31 de diciembre de 2018 y 2019 las sociedades del Grupo tenían prestados avales por importe de 2.448.855 y 3.689.633 miles de euros, respectivamente. El desglose de los avales prestados por segmentos es el siguiente:

| <b>EJERCICIO 2018</b><br><b>Miles de euros</b> | <b>Garantías financieras</b> |                 | <b>Garantías técnicas</b> |                  | <b>TOTAL</b>     |
|------------------------------------------------|------------------------------|-----------------|---------------------------|------------------|------------------|
|                                                | <b>Nacional</b>              | <b>Exterior</b> | <b>Nacional</b>           | <b>Exterior</b>  |                  |
| Holding                                        | 93.187                       | 115.367         | 20                        | 19.119           | 227.693          |
| Construcción                                   | 9.796                        | 75.821          | 199.438                   | 1.106.442        | 1.391.497        |
| Concesiones                                    | 1.668                        | 10.092          | 64.437                    | 381.793          | 457.990          |
| Servicios                                      | 8.255                        | 1.874           | 218.266                   | 61.123           | 289.518          |
| Industrial                                     | 3.945                        | 4.217           | 10.404                    | 51.205           | 69.771           |
| Vallehermoso                                   | 4.172                        | 0               | 8.214                     | 0                | 12.386           |
| <b>Total</b>                                   | <b>121.023</b>               | <b>207.371</b>  | <b>500.779</b>            | <b>1.619.682</b> | <b>2.448.855</b> |

| <b>EJERCICIO 2019</b><br><b>Miles de euros</b> | <b>Garantías financieras</b> |                 | <b>Garantías técnicas</b> |                  | <b>TOTAL</b>     |
|------------------------------------------------|------------------------------|-----------------|---------------------------|------------------|------------------|
|                                                | <b>Nacional</b>              | <b>Exterior</b> | <b>Nacional</b>           | <b>Exterior</b>  |                  |
| Holding                                        | 53.008                       | 292.271         | 9.764                     | 119.239          | 474.282          |
| Construcción                                   | 16.995                       | 26.775          | 228.297                   | 1.876.020        | 2.148.087        |
| Concesiones                                    | 0                            | 147.072         | 49.147                    | 498.549          | 694.769          |
| Servicios                                      | 4.065                        | 2.126           | 239.017                   | 13.702           | 258.909          |
| Industrial                                     | 909                          | 5.633           | 27.296                    | 67.476           | 101.314          |
| Vallehermoso                                   | 2.618                        | 0               | 9.654                     | 0                | 12.272           |
| <b>Total</b>                                   | <b>77.594</b>                | <b>473.877</b>  | <b>563.175</b>            | <b>2.574.987</b> | <b>3.689.633</b> |

En la división de construcción los avales corresponden avales de fiel cumplimiento de los contratos suscritos con clientes y licitaciones de obras y a anticipos recibidos para su ejecución en caso de que los hubiere.

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

Los avales del grupo Servicios corresponden fundamentalmente a los contratos de ejecución de obras.

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

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

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

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

| <b><u>Garantías (millones de USD)</u></b>        | <b><u>Garantía<br/>de Sacyr</u></b> |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Garantía corporativa de crédito concedido a GUPC | 109,6                               |
| Garantía pago a proveedores y personal           | 21,6                                |
| Garantía de buen funcionamiento                  | 22,0                                |
| Anticipos de obra                                | 127,6                               |
| <b>Garantías a 31 de diciembre de 2018</b>       | <b>280,8</b>                        |
| Anticipos de obra                                | (127,6)                             |
| <b>Garantías a 31 de diciembre de 2019</b>       | <b>153,2</b>                        |

Adicionalmente, la liquidación de los anticipos de obra se ha realizado con cargo a un préstamo que cuenta con una garantía por importe de 174,6 millones de USD.

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

### **23. Deudas con entidades de crédito**

Se muestra a continuación el desglose de la deuda financiera por divisiones el Grupo con entidades de crédito al cierre de los ejercicios 2018 y 2019. El criterio seguido para la elaboración de estos calendarios es el vencimiento contractual de los contratos de financiación. Los vencimientos de deuda se han clasificado en el balance de situación financiero consolidado, atendiendo a la normativa contable aplicable.



El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del ejercicio 2018, por divisiones y vencimientos contractuales, fue el siguiente:

| <b>EJERCICIO 2018 (Reexpresado)*</b>             | <b>2019</b>      | <b>2020</b>    | <b>2021</b>    | <b>2022</b>    | <b>2023</b>      | <b>Posterior</b> | <b>DEUDA TOTAL</b> |
|--------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|--------------------|
| <b>Sacyr</b>                                     | <b>560.312</b>   | <b>119.247</b> | <b>75.531</b>  | <b>191.200</b> | <b>107.482</b>   | <b>78.449</b>    | <b>1.132.221</b>   |
| - Deudas con entidades de crédito                | 104.075          | 32.500         | 75.531         | 128.783        | 78.431           | 36.288           | 455.608            |
| - Obligaciones y Otros valores negociables       | 456.237          | 86.747         | 0              | 62.417         | 29.051           | 42.161           | 676.613            |
| <b>Grupo Sacyr Ingeniería e Infraestructuras</b> | <b>131.006</b>   | <b>29.078</b>  | <b>220.767</b> | <b>147.972</b> | <b>21.285</b>    | <b>1.245.516</b> | <b>1.795.624</b>   |
| - Deudas con entidades de crédito                | 73.606           | 29.078         | 15.292         | 13.580         | 7.198            | 28.470           | 167.224            |
| - Obligaciones y Otros valores negociables       | 57.400           | 0              | 205.475        | 134.392        | 14.087           | 1.217.046        | 1.628.400          |
| <b>Grupo Sacyr Concesiones</b>                   | <b>276.657</b>   | <b>212.273</b> | <b>142.691</b> | <b>150.070</b> | <b>860.967</b>   | <b>959.077</b>   | <b>2.601.735</b>   |
| - Deudas con entidades de crédito                | 256.402          | 188.185        | 114.677        | 118.082        | 830.923          | 690.086          | 2.198.355          |
| - Obligaciones y Otros valores negociables       | 20.255           | 24.088         | 28.014         | 31.988         | 30.044           | 268.991          | 403.380            |
| <b>Grupo Servicios</b>                           | <b>74.686</b>    | <b>70.994</b>  | <b>42.143</b>  | <b>39.282</b>  | <b>27.233</b>    | <b>225.768</b>   | <b>480.106</b>     |
| - Deudas con entidades de crédito                | 74.686           | 70.994         | 42.143         | 39.282         | 27.233           | 225.768          | 480.106            |
| <b>Grupo Sacyr Industrial</b>                    | <b>27.803</b>    | <b>6.518</b>   | <b>6.445</b>   | <b>6.101</b>   | <b>6.503</b>     | <b>66.511</b>    | <b>119.881</b>     |
| - Deudas con entidades de crédito                | 27.803           | 6.518          | 6.445          | 6.101          | 6.503            | 66.511           | 119.881            |
| <b>Grupo Somague</b>                             | <b>29.613</b>    | <b>9.580</b>   | <b>11.450</b>  | <b>42.914</b>  | <b>45.713</b>    | <b>0</b>         | <b>139.270</b>     |
| - Deudas con entidades de crédito                | 29.613           | 9.580          | 11.450         | 42.914         | 45.713           | 0                | 139.270            |
| <b>Otros y ajustes</b>                           | <b>458</b>       | <b>72</b>      | <b>72</b>      | <b>72</b>      | <b>72</b>        | <b>283</b>       | <b>1.029</b>       |
| - Deudas con entidades de crédito                | 458              | 72             | 72             | 72             | 72               | 283              | 1.029              |
| <b>TOTAL DEUDA A PAGAR</b>                       | <b>1.100.535</b> | <b>447.762</b> | <b>499.099</b> | <b>577.611</b> | <b>1.069.255</b> | <b>2.575.604</b> | <b>6.269.865</b>   |
| <b>Gastos de formalización a distribuir</b>      | 0                | 0              | 0              | 0              | 0                | 0                | (110.273)          |
| <b>TOTAL DEUDA</b>                               | <b>1.100.535</b> | <b>447.762</b> | <b>499.099</b> | <b>577.611</b> | <b>1.069.255</b> | <b>2.575.604</b> | <b>6.159.592</b>   |

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 30 millones de euros.

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2018 ascendió a 6.160 millones de euros, se ha incrementado en 510 millones de euros respecto a la deuda financiera existente a 31 de diciembre del año anterior, que se elevó a 5.650 millones de euros.

Por divisiones, las características básicas de la deuda a 31 de diciembre de 2018 fueron las siguientes:

- Holding: La deuda financiera de la matriz incluía obligaciones y otros valores negociables por importe de 677 millones de euros, distribuidos en bonos convertibles, bonos simples y programas de pagarés.

El 4 de mayo de 2018 Sacyr S.A. suscribió un programa de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme) de hasta un máximo de 500 millones de euros, por un período de doce meses, renovable anualmente, cuyo folleto fue aprobado el mismo 4 de mayo por el Banco Central de Irlanda, sujeto a ley inglesa. Bajo este programa, a 30 de junio de 2018, había 631 bonos de 100.000 euros cada uno, por importe total de 63,1 millones de euros, cupón del 2,836% anual, liquidable trimestralmente y vencimiento el 12 de junio de 2022.

Bonos emitidos con anterioridad a 1 de enero de 2017, que figuran en el balance cerrado a 31 de diciembre de 2018:

1. Bonos convertibles en acciones, nominal 250 millones de euros, vencimiento 8 de mayo de 2019, cupón 4% anual, pagadero trimestralmente.

2. Bonos simples, cuyo saldo nominal vivo asciende a 7,6 millones de euros, pagadero mediante cupones anuales del 4,5%, con vencimiento 5 de mayo de 2020.
3. Bonos simples emitidos por un nominal de 30 millones de euros, cupón del 4,75% pagadero anualmente y vencimiento 23 de noviembre de 2023. En noviembre de 2017 Sacyr recompró 262 de 100.000 euros cada uno, equivalentes nominalmente a 26,2 millones. Estos bonos no se han amortizado, figuran en el balance como activo financiero.
4. Emisión de bonos simples, por importe de 44 millones de euros, cupón del 4,5% pagadero anualmente y vencimiento 16 de noviembre de 2024.

Con fecha abril de 2018 se registró la renovación por un año del programa de Pagarés ECP, lanzado en abril de 2016, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable.

El 3 de octubre de 2017 Sacyr, S.A. emitió un programa de Pagarés de Empresa por un año, importe máximo de 250 millones de euros a tipo de interés variable. En octubre de 2018 Sacyr, S.A. inscribió la renovación de este programa.

El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2018 por ambos programas era de 285 millones de euros.

La deuda con entidades de crédito por importe de 456 millones de euros estaba financiada el 81% a tipo de interés variable y el 19% a tipo fijo; son créditos de circulante y préstamos corporativos utilizados por Sacyr S.A. en su labor de coordinación y gestión financiera como Sociedad Dominante del Grupo, un 22% de la deuda bancaria venció durante el ejercicio 2019.

Este epígrafe contiene un préstamo sindicado que financia la devolución de los anticipos del Canal de Panamá, firmado el 29 de noviembre de 2018, a tipo de interés variable, por un plazo de 5 años, cuyo saldo vivo a 31 de diciembre de 2018 ascendía a 218 millones de euros.

En el año 2019 vencían 560 millones de euros, distribuidos en el bono convertible cuyo nominal asciende a 250 millones de euros, pagarés de empresa (ECP) por importe de 206 millones de euros y préstamos y líneas de crédito que totalizan 104 millones de euros.

- División de Construcción (Grupo Ingeniería e infraestructuras y Somague): La deuda bancaria de la división ascendía a 306 millones de euros, el 87% a tipo variable, 13% a tipo de interés fijo; exigible a corto plazo en un 34%. El Grupo Somague aportaba el 45% de la deuda con entidades de crédito.

A 31 de diciembre de 2018 bajo el epígrafe Obligaciones y otros valores negociables, figuraban por importe de 1.628 millones de euros los bonos emitidos por las sociedades italianas Superestrada Pedemontana Veneta S.p.A. y S.I.S., S.C.P.A., según el siguiente detalle:

La mercantil Superestrada Pedemontana Veneta S.p.A. realizó una emisión de bonos Senior por importe de 1.221 millones de euros, plazo 30 años, cupón variable actual a cierre de ejercicio 2018 Eonia + 100pbs, cupón fijo en el período construcción de la infraestructura del 5,0% y, otra emisión de bonos Subordinados por importe de 350 millones de euros, plazo 10 años, cupón 8% modificable bajo ciertos eventos.

La sociedad italiana S.I.S., S.C.P.A. emitió el 31 de marzo de 2017 bajo ley inglesa, bonos en dos tramos por importe total de 57,4 millones de euros, por un plazo de 2 años con opción de extenderlo un año más.

Esta División financia el circulante neto generado, a través de líneas de crédito, préstamos y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar. Un 92% del endeudamiento lo aporta la actividad fuera de España.

- División de concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2018 se elevó a 2.602 millones de euros, distribuida en financiación de proyectos concesionales por importe de 2.198 millones de euros y bonos para financiación de proyectos por 404 millones de euros.

Los incrementos en deuda financiera bruta registrados a lo largo del ejercicio 2018 se deben en gran parte a la obtención de financiación en varias de las sociedades situadas en el continente americano, en Uruguay, Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A., en Paraguay Rutas del Este, S.A., en Méjico, Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de C.V. y Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V.; en Colombia, la sociedad Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S. y la Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S.

Adicionalmente, la apreciación del euro respecto al peso chileno, hizo disminuir notablemente la deuda financiera en las sociedades chilenas del ejercicio 2018 respecto al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017.

La deuda financiera estaba protegida en un 60% frente a subidas de tipos de interés. El repago del servicio de la deuda se atiende con los flujos de caja generados en las concesiones. Un 89% es exigible contractualmente del año 2020 en adelante. Los proyectos radicados en el exterior, Chile, Colombia, Perú, Paraguay, México y Colombia aportan un 52% de la deuda de la división.

Entre las operaciones financieras realizadas por la División de Concesiones durante el ejercicio 2018, destacamos:

1. La emisión por la sociedad Financiera Marsyc S.A., de 1.440 bonos de 100.000 euros cada uno, realizada el 1 de febrero de 2018, por importe de nominal de 144 millones de euros, cupón fijo del 2,61% anual, liquidable y amortizable semestralmente, vencimiento 31 de diciembre de 2025. Parte de los fondos obtenidos en la emisión de bonos se destinaron a amortizar total y anticipadamente, la deuda financiera bancaria de la sociedad Autovía del Arlanzón.
2. El día 3 de agosto de 2018, la sociedad Autopista del Guadalmedina Sociedad Concesionaria S.A., emitió bonos garantizados por importe de 196 millones de euros, cupón fijo anual del 3,70%, vencimiento 31 de diciembre de 2041 y bonos subordinados por importe total de 33 millones de euros, cupón fijo del 6,25% anual, vencimiento 31 de diciembre de 2029, amortizables semestralmente.
3. La sociedad Hospitales Concesionados, S.L. con fecha 27 de abril de 2018, ha firmado un contrato de préstamo con el Banco Santander por importe de 33 millones de euros a un tipo de interés fijo del 4% y vencimiento 27 de abril de 2028.

4. Con fecha 13 de septiembre de 2018 la sociedad Sacyr Concesiones Securites Uno, S.A. firmó un contrato de préstamo por importe de 40 millones de euros a tipo de interés variable y vencimiento en diciembre de 2025.
- División de servicios (Grupo Servicios): distribuye los 480 millones de euros de deuda financiera bruta que presentaba a 31 de diciembre de 2018 por un lado, la financiación estructurada, porcentaje que representa el 68% del total y que se encuentra a su vez asegurada en un 37% frente al riesgo de subidas de tipos de interés. Se trata de deuda adquirida por los negocios concesionales de tratamiento de agua y servicios medioambientales cuyo servicio se atiende con los flujos de caja generados por las concesiones; por otro lado, la deuda vinculada a obras y contratos, englobada en el 32% restante tiene naturaleza corporativa y financia los circulantes netos originados en la explotación de los contratos de servicios de las líneas de actividad: Medioambiente, Agua y Multiservicios.

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2018, se incrementó en 99 millones de euros, respecto a la misma fecha del año anterior, debido fundamentalmente a las disposiciones del préstamo concedido para la ejecución del contrato de "diseño, construcción, operación y mantenimiento de una desaladora de agua de mar en Sohar, Omán", la financiación de los nuevos contratos de recogida de residuos, limpieza viaria, mantenimiento de zonas verdes y transporte de residuos en Bogotá, Colombia; las disposiciones de la línea de financiación concedida para la construcción de la planta de tratamiento mecánico y biológico de residuos orgánicos municipales en Melbourne, Australia y, el préstamo concedido con objeto de financiar la adjudicación del contrato de gestión del ciclo integral del agua Sotogrande, Cádiz.

Respecto a los vencimientos, 405 millones de euros, que suponen el 84% de la deuda financiera bruta, vencen contractualmente del año 2020 en adelante.

- Grupo Industrial: Presentaba a 31 de diciembre de 2018 una deuda financiera de bruta por importe de 120 millones de euros, distribuida el 76% en financiación estructurada de proyectos a largo plazo, asegurada en un 86% contra subidas de tipos de interés, que financiaban fundamentalmente a las sociedades energéticas a través de Valoriza Renovables S.L.; el 24% restante financiaban deuda vinculada a obras, contratos y circulante de su actividad.

En cuanto al calendario de vencimientos de deuda con entidades de crédito, el 77% vencían a largo plazo, desde el año 2020 en adelante, los vencimientos a corto plazo ascendían a 28 millones de euros.

El cuadro de vencimientos de deuda con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2018, incluyendo los intereses estimados de la deuda financiera, era el siguiente:

| EJERCICIO 2018 (Reexpresado)*              | 2019             | 2020           | 2021           | 2022           | 2023             | Posterior        | DEUDA TOTAL      |
|--------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| - Deudas con entidades de crédito          | 566.643          | 336.928        | 265.610        | 348.814        | 996.071          | 1.047.407        | 3.561.472        |
| - Obligaciones y Otros valores negociables | 533.892          | 110.835        | 233.489        | 228.797        | 73.182           | 1.528.198        | 2.708.393        |
| - Intereses a pagar                        | 182.034          | 182.962        | 165.448        | 145.531        | 115.067          | 1.017.240        | 1.808.282        |
| <b>TOTAL DEUDA A PAGAR</b>                 | <b>1.282.569</b> | <b>630.725</b> | <b>664.547</b> | <b>723.142</b> | <b>1.184.320</b> | <b>3.592.845</b> | <b>8.078.147</b> |
| Gastos de formalización a distribuir       | 0                | 0              | 0              | 0              | 0                | 0                | (110.273)        |
| <b>TOTAL DEUDA</b>                         | <b>1.282.569</b> | <b>630.725</b> | <b>664.547</b> | <b>723.142</b> | <b>1.184.320</b> | <b>3.592.845</b> | <b>7.967.874</b> |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del ejercicio 2019, por divisiones y vencimientos contractuales ha sido el siguiente:

| <b>EJERCICIO 2019</b>                            | <b>2020</b>    | <b>2021</b>    | <b>2022</b>    | <b>2023</b>    | <b>2024</b>    | <b>Posterior</b> | <b>DEUDA TOTAL</b> |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|--------------------|
| <b>Sacyr</b>                                     | <b>373.618</b> | <b>105.531</b> | <b>347.466</b> | <b>81.490</b>  | <b>80.189</b>  | <b>30.862</b>    | <b>1.019.156</b>   |
| - Deudas con entidades de crédito                | 11.349         | 75.531         | 82.650         | 78.466         | 37.776         | 30.862           | 316.634            |
| - Obligaciones y Otros valores negociables       | 362.269        | 30.000         | 264.816        | 3.024          | 42.413         | 0                | 702.522            |
| <b>Grupo Sacyr Ingeniería e Infraestructuras</b> | <b>60.729</b>  | <b>71.709</b>  | <b>143.131</b> | <b>15.248</b>  | <b>112.124</b> | <b>1.458.889</b> | <b>1.861.830</b>   |
| - Deudas con entidades de crédito                | 59.761         | 71.709         | 21.177         | 9.631          | 4.188          | 23.396           | 189.862            |
| - Obligaciones y Otros valores negociables       | 968            | 0              | 121.954        | 5.617          | 107.936        | 1.435.493        | 1.671.968          |
| <b>Grupo Sacyr Concesiones</b>                   | <b>405.532</b> | <b>240.540</b> | <b>150.503</b> | <b>146.761</b> | <b>160.697</b> | <b>1.699.466</b> | <b>2.803.499</b>   |
| - Deudas con entidades de crédito                | 355.285        | 194.324        | 98.163         | 100.892        | 109.183        | 1.580.333        | 2.438.180          |
| - Obligaciones y Otros valores negociables       | 50.247         | 46.216         | 52.340         | 45.869         | 51.514         | 119.133          | 365.319            |
| <b>Grupo Servicios</b>                           | <b>61.806</b>  | <b>35.640</b>  | <b>33.186</b>  | <b>32.420</b>  | <b>27.952</b>  | <b>204.468</b>   | <b>395.472</b>     |
| - Deudas con entidades de crédito                | 61.806         | 35.640         | 33.186         | 32.420         | 27.952         | 204.468          | 395.472            |
| <b>Grupo Sacyr Industrial</b>                    | <b>23.332</b>  | <b>620</b>     | <b>4.148</b>   | <b>920</b>     | <b>669</b>     | <b>59</b>        | <b>29.748</b>      |
| - Deudas con entidades de crédito                | 23.332         | 620            | 4.148          | 920            | 669            | 59               | 29.748             |
| <b>Grupo Somague</b>                             | <b>11.213</b>  | <b>4.324</b>   | <b>34.854</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>         | <b>50.391</b>      |
| - Deudas con entidades de crédito                | 11.213         | 4.324          | 34.854         | 0              | 0              | 0                | 50.391             |
| <b>Otros y Ajustes</b>                           | <b>964</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>         | <b>964</b>         |
| - Deudas con entidades de crédito                | 964            | 0              | 0              | 0              | 0              | 0                | 964                |
| <b>TOTAL DEUDA A PAGAR</b>                       | <b>937.194</b> | <b>458.364</b> | <b>713.288</b> | <b>276.839</b> | <b>381.631</b> | <b>3.393.744</b> | <b>6.161.060</b>   |
| <b>Gastos de formalización a distribuir</b>      | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0                | (159.093)          |
| <b>TOTAL DEUDA</b>                               | <b>937.194</b> | <b>458.364</b> | <b>713.288</b> | <b>276.839</b> | <b>381.631</b> | <b>3.393.744</b> | <b>6.001.967</b>   |

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 22 millones de euros.

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2019 asciende a 6.002 millones de euros, se ha reducido en 158 millones de euros respecto a la deuda financiera existente a 31 de diciembre del año anterior, que se elevó a 6.160 millones de euros.

Por divisiones, las características básicas de la deuda a 31 de diciembre de 2019 fueron las siguientes:

- Holding: La deuda financiera de la matriz incluye obligaciones y otros valores negociables por importe de 702 millones de euros, distribuidos en bonos convertibles, bonos simples y programas de pagarés.
- Con fecha 25 de abril de 2019 la mercantil Sacyr S.A., ha emitido 1.750 bonos convertibles y/o canjeables en acciones de la propia Compañía, por importe de 175 millones de euros, cupón fijo anual del 3,75%, intereses pagaderos por trimestres vencidos los días 25 de enero, abril, julio y octubre de cada año, vencimiento final el 25 de abril de 2024. Precio de conversión inicial 2,8898 euros por acción. Los bonos cotizan en la Bolsa de Frankfurt.
- El día 8 de mayo de 2019 se ha amortizado totalmente la emisión anterior de bonos convertibles en acciones cuyo nominal ascendía a 250 millones de euros

El 4 de mayo de 2018 Sacyr S.A. suscribió un programa de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme) de hasta un máximo de 500 millones de euros, por un período de doce meses, renovable anualmente, cuyo folleto fue aprobado el mismo 4 de mayo por el Banco Central de Irlanda, sujeto a ley inglesa. Bajo este

programa, a 31 de diciembre de 2019, hay emitidos 1.064 bonos de 100.000 euros cada uno, por importe total de 106,4 millones de euros, cupón del 2,76% anual, liquidable trimestralmente y vencimiento el 12 de junio de 2022.

Bonos emitidos con anterioridad a 1 de enero de 2017, que figuran en el balance cerrado a 31 de diciembre de 2019:

1. Bonos simples, cuyo saldo nominal vivo asciende a 7,6 millones de euros, pagadero mediante cupones anuales del 4,5%, con vencimiento 5 de mayo de 2020.
2. Bonos simples emitidos por un nominal de 30 millones de euros, cupón del 4,75% pagadero anualmente y vencimiento 23 de noviembre de 2023. En noviembre de 2017 Sacyr recompró 262 bonos de 100.000 euros cada uno, equivalentes nominalmente a 26,2 millones. que se han amortizado en diciembre de 2019. A cierre de ejercicio continúan vivos 38 bonos cuyo nominal asciende a 3,8 millones de euros.
3. Emisión de bonos simples, por importe de 44 millones de euros, cupón del 4,5% pagadero anualmente y vencimiento 16 de noviembre de 2024.

Durante el ejercicio 2019 Sacyr ha recomprado 76 bonos de tres emisiones distintas de 100.000 euros cada uno, cuyo nominal asciende a 7,6 millones de euros. Estos bonos no se han amortizado, figuran en el balance como activo financiero.

Con fecha abril de 2019 se ha registrado la renovación por un año del programa de Pagarés ECP, lanzado en abril de 2016, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable, ampliando hasta cinco entidades financieras el número de distribuidores del programa.

El 3 de octubre de 2017 Sacyr, S.A. emitió un programa de Pagarés de Empresa por un año, a tipo de interés variable, que ha sido renovado durante el ejercicio 2019 hasta el 3 de octubre de 2020 y ampliado el importe máximo hasta 350 millones de euros.

El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2019 por ambos programas es de 380,6 millones de euros.

La deuda con entidades de crédito por importe de 317 millones de euros está financiada el 68% a tipo de interés variable y el 32% a tipo fijo; son créditos de circulante y préstamos corporativos utilizados por Sacyr S.A. en su labor de coordinación y gestión financiera como Sociedad Dominante del Grupo, un 3% de la deuda bancaria vence durante el ejercicio 2020.

Este epígrafe contiene un préstamo sindicado que financia la devolución de los anticipos del Canal de Panamá, firmado el 29 de noviembre de 2018, a tipo de interés variable, por un plazo de 5 años, cuyo saldo vivo a 31 de diciembre de 2019 asciende a 218 millones de euros.

En el año 2020 vencen 374 millones de euros, distribuidos en la amortización en mayo de un bono simple y los cupones devengados a 31 de diciembre de 2019 de los bonos emitidos por importe de 11 millones de euros, pagarés de empresa (ECP) por importe de 351 millones de euros, y préstamos y líneas de crédito que totalizan 12 millones de euros.

- División de Construcción (Grupo Ingeniería e infraestructuras y Somague): La deuda bancaria de la división ha ascendido a 190 millones de euros, el 67% a tipo variable,

33% a tipo de interés fijo; exigible a corto plazo en un 31%. El Grupo Somague aporta 50 millones de euros, esto es, el 27% de la deuda con entidades de crédito.

A 31 de diciembre de 2019 bajo el epígrafe Obligaciones y otros valores negociables, figuran por importe de 1.672 millones de euros los bonos emitidos por las sociedades italianas Superestrada Pedemontana Veneta S.p.A. y S.I.S., S.C.P.A., según el siguiente detalle:

La mercantil Superestrada Pedemontana Veneta S.p.A. realizó una emisión de bonos Senior por importe de 1.221 millones de euros, plazo 30 años, cupón variable actual a cierre de ejercicio 2019 Eonia + 100pbs, cupón fijo en el período construcción de la infraestructura del 5,0% y, otra emisión de bonos Subordinados por importe de 350 millones de euros, plazo 10 años, cupón 8% modificable bajo ciertos eventos.

La sociedad italiana S.I.S., S.C.P.A. emitió el 31 de marzo de 2019, bonos por importe de 100 millones de euros, por un plazo de 5 años, amortizando la emisión previa por importe de 57,4 millones de euros.

Esta División financia el circulante neto generado, a través de líneas de crédito, préstamos y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar. Un 94% del endeudamiento lo aporta la actividad fuera de España.

- División de concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2019 se elevó a 2.803 millones de euros, distribuida en financiación de proyectos concesionales por importe de 2.438 millones de euros y bonos para financiación de proyectos por 365 millones de euros.

Los incrementos en deuda financiera bruta registrados a lo largo del ejercicio 2019 se deben en gran parte a la obtención y disposición de financiación en varias de las sociedades situadas en el continente americano, en Uruguay, Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A., en Paraguay Rutas del Este, S.A., en Méjico, Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de C.V. y Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V.; en Colombia, la sociedad Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S., la Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S. Unión Vial Río Pamplonita, en Chile, la sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI S.A.

Durante el ejercicio 2019 se ha clasificado como mantenida para la venta la sociedad del Grupo de Sacyr Concesiones, Autopista del Guadalmedina Sociedad Concesionaria S.A., en consecuencia, se han reclasificado en el balance cerrado a 31 de diciembre de 2019 los bonos emitidos durante el ejercicio 2018, por importe de 229 millones de euros.

Adicionalmente, la apreciación del euro respecto al peso chileno hizo disminuir notablemente la deuda financiera en las sociedades chilenas del ejercicio 2019 respecto al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018.

La deuda financiera está protegida en un 57% frente a subidas de tipos de interés. El repago del servicio de la deuda se atiende con los flujos de caja generados en las concesiones. Un 86% es exigible contractualmente del año 2021 en adelante. Los proyectos radicados en el exterior, Chile, Colombia, Perú, Paraguay, México y Colombia aportan un 62% de la deuda de la división.

Entre las operaciones financieras realizadas por la División de Concesiones durante el ejercicio 2019, destacamos:

1. El día 26 de marzo de 2019 la Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, perteneciente al Grupo de Concesiones, ha registrado en la Comisión del

Mercado Financiero de Chile una emisión de Bonos al Portador (Serie A y Serie B), por importe total de 6.673.500 Unidades de Fomento, equivalentes a 217,3 millones de euros. Bonos Serie A, compuesta por 10.739 bonos de 500 Unidades de Fomento cada uno (16.280 euros), un tipo de interés del 1,95% anual, vencimiento 30 de abril de 2030. Bonos Serie B, compuesta por 2.608 bonos de 500 Unidades de Fomento cada uno (16.280 euros), un tipo de interés del 2,10% anual, vencimiento 30 de abril de 2027.

2. El día 13 de noviembre de 2019, la mercantil colombiana Sociedad Concesionaria Vial Montes de María S.A.S., ha firmado un contrato de préstamo por importe de 185 millones de dólares estadounidenses, y vencimiento 31 de enero de 2021
  3. La sociedad colombiana Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S., con fecha 17 de julio de 2019, ha firmado un préstamo sindicado, por importe de 325 millones de dólares estadounidenses, a tipo de interés variable y vencimiento 2 de agosto de 2027.
  4. Por lo que respecta a la paraguaya Rutas del Este, S.A., el 8 octubre de 2019, se ha firmado un crédito por importe de 200 millones de dólares estadounidenses para la financiación de las Rutas 2 y 7. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2019 asciende 76 millones de euros.
- División de servicios (Grupo Servicios): distribuye los 395 millones de euros de deuda financiera bruta que presenta a 31 de diciembre de 2019 por un lado, la financiación estructurada, porcentaje que representa el 75% del total y que se encuentra a su vez asegurada en un 26% frente al riesgo de subidas de tipos de interés. Se trata de deuda adquirida por los negocios concesionales de tratamiento de agua y servicios medioambientales cuyo servicio se atiende con los flujos de caja generados por las concesiones; por otro lado, la deuda vinculada a obras y contratos, englobada en el 25% restante tiene naturaleza corporativa y financia los circulantes netos originados en la explotación de los contratos de servicios de las líneas de actividad: Medioambiente, Agua y Multiservicios.

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2019, se redujo en 85 millones de euros, respecto a la misma fecha del año anterior, 55 millones de euros tienen su origen en la venta de la división de agua, Somague Ambiente en Portugal; la aplicación de la NIIF 16, ha disminuido la deuda financiera en 33 millones de euros, al clasificar el leasing en el ejercicio 2019 como Obligaciones de arrendamientos; adicionalmente, las disposiciones del préstamo concedido para la ejecución del contrato de "diseño, construcción, operación y mantenimiento de una desaladora de agua de mar en Sohar, Omán", las disposiciones de la línea de financiación concedida para la construcción de la planta de tratamiento mecánico y biológico de residuos orgánicos municipales en Melbourne, Australia y, a la amortización de préstamos y líneas de crédito en las áreas de medioambiente, multiservicios, agua y central, han incrementado la deuda en 3 millones de euros.

Respecto a los vencimientos, 333 millones de euros, que suponen el 84% de la deuda financiera bruta, vencen contractualmente del año 2021 en adelante.

- Grupo Industrial: Presenta a 31 de diciembre de 2019 una deuda financiera corporativa bruta por importe de 30 millones de euros, que financian deuda vinculada a obras, contratos y circulante de su actividad, el 2% a tipo de interés fijo y el 98% a tipo de interés variable, exigible a corto plazo 23 millones de euros.



La deuda bruta a 31 de diciembre de 2019 ha disminuido en 90 millones de euros respecto al 31 de diciembre del ejercicio anterior, fundamentalmente como consecuencia de la venta de sus 9 plantas de generación y cogeneración eléctrica.

El cuadro de vencimientos de deuda con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2019, incluyendo los intereses estimados de la deuda financiera, es el siguiente:

| <b>EJERCICIO 2019</b>                      | <b>2020</b>      | <b>2021</b>    | <b>2022</b>    | <b>2023</b>    | <b>2024</b>    | <b>Posterior</b> | <b>DEUDA TOTAL</b> |
|--------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|--------------------|
| - Deudas con entidades de crédito          | 523.710          | 382.148        | 274.178        | 222.329        | 179.768        | 1.839.118        | 3.421.251          |
| - Obligaciones y Otros valores negociables | 413.484          | 76.216         | 439.110        | 54.510         | 201.863        | 1.554.626        | 2.739.809          |
| - Intereses a pagar                        | 217.600          | 191.296        | 168.859        | 149.898        | 137.289        | 1.145.388        | 2.010.330          |
| <b>TOTAL DEUDA A PAGAR</b>                 | <b>1.154.794</b> | <b>649.660</b> | <b>882.147</b> | <b>426.737</b> | <b>518.920</b> | <b>4.539.132</b> | <b>8.171.390</b>   |
| Gastos de formalización a distribuir       | 0                | 0              | 0              | 0              | 0              | 0                | (159.093)          |
| <b>TOTAL DEUDA</b>                         | <b>1.154.794</b> | <b>649.660</b> | <b>882.147</b> | <b>426.737</b> | <b>518.920</b> | <b>4.539.132</b> | <b>8.012.297</b>   |

Conforme a la NIC 32, las obligaciones convertibles son un instrumento financiero compuesto que incorpora un pasivo financiero y un componente de patrimonio neto. En el estado de situación financiera consolidado se presentan de forma separada uno y otro componente. La segmentación se realiza valorando primero el componente de pasivo y asignando luego el resto del valor del instrumento al patrimonio.

A 31 de diciembre de 2018 la deuda financiera del Grupo por su naturaleza se resumía en los siguientes epígrafes y presentaba las características básicas que a continuación se detallan:

| <b>2018 (Reexpresado)*</b><br><b>Millones de euros</b> | <b>Importe</b> | <b>Tipo interés actual medio</b> | <b>Fecha de siguiente revisión del tipo</b> | <b>Periodo de renovación del tipo</b> |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|
| Pólizas de crédito                                     | 165            | 4,01%                            | Según póliza                                | 1,3,6,12 meses                        |
| Préstamos                                              | 799            | 3,10%                            | Según préstamo                              | 1,3,6,12 meses                        |
| Financiación de proyectos concesionales                | 2.515          | 4,42%                            | Según préstamo                              | 1,3,6,12 meses                        |
| Préstamos hipotecarios y leasing                       | 53             | 3,77%                            | Según préstamo                              | 1,3,6,12 meses                        |
| Obligaciones y Otros valores negociables               | 2.709          | 2,97%                            | -                                           | fijo y 1,3,6,12 meses                 |
| Otros e intereses a pagar no vencidos                  | (81)           | -                                | -                                           | -                                     |
| <b>TOTAL</b>                                           | <b>6.160</b>   |                                  |                                             |                                       |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

La naturaleza principal de la deuda corresponde a los proyectos concesionales, 2.515 millones de euros, que junto a las obligaciones y bonos emitidos por Superestrada Pedemontana Veneta S.p.A. por 1.571 millones y, los bonos emitidos por las sociedades del Grupo Sacyr Concesiones por importe de 403 millones, suman un importe de 4.489 millones de euros, que suponen el 73% de la deuda financiera total del Grupo. En este tipo de financiación la garantía que recibe el prestamista se limita al flujo de caja del proyecto y al valor de sus activos, con recurso limitado al accionista. Estas garantías, consisten en la pignoración de las acciones de las sociedades vehículo concesionarias y de las cuentas corrientes y derechos de crédito más significativos de las mismas (derechos sobre indemnizaciones de seguros, contratos, etc.)

Las obligaciones y bonos y otros valores negociables, deducidos Pedemontana Veneta y las sociedades del Grupo Sacyr Concesiones, totalizan 735 millones de euros, correspondientes al saldo vivo dispuesto de cinco emisiones de bonos y dos programas de pagarés de empresa realizados por Sacyr S.A. y, una emisión de bonos emitida por S.I.S., S.C.P.A. el 27 de marzo de 2019 por importe de 100 millones de euros.

Las inversiones estratégicas intensivas en capital realizadas por el Grupo, cuya recuperación se realiza a largo plazo, cuentan con financiación expresa asociada a las mismas. Estas inversiones junto con los proyectos concesionales forman parte de la política de financiación a largo plazo del Grupo.

Las necesidades operativas de circulante se financian principalmente con líneas de crédito y préstamos, que a 31 de diciembre de 2018 presentaba un saldo dispuesto de 165 y 799 millones de euros respectivamente. En menor medida, el circulante se financia con operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar.

Los Grupos de Ingeniería e Infraestructuras, servicios e Industrial mantienen contratos de leasing y factoring por importe de 49 millones de euros y préstamos hipotecarios por importe de 3 millones de euros.

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

La base principal de referencia sobre la que se revisan los tipos de interés de los contratos de financiación a tipo variable de la mayoría de las sociedades del Grupo, incluyendo en su caso las operaciones de cobertura, es el Euribor. La periodicidad de su revisión va en función de las características de la financiación, a menor plazo, 1 a 3 meses para las pólizas de circulante y a 6 meses para la deuda estructurada a más largo plazo asociada a activos singulares y la financiación de proyectos. En todo caso y por lo que respecta a los pasivos financieros a largo tienen condiciones de revisión de los tipos de interés con periodicidad inferior a la anual.

El tipo de interés medio de la deuda financiera a 31 de diciembre de 2019 se situó en el entorno del 3,9%, ligeramente por encima del 3,7% del tipo de interés del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018.

A continuación, se incluye un cuadro resumen de la deuda financiera del Grupo por su naturaleza a 31 de diciembre de 2019:

| <b>2019</b>                              |                |                                  |                                             |                                       |
|------------------------------------------|----------------|----------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Millones de euros</b>                 | <b>Importe</b> | <b>Tipo interés actual medio</b> | <b>Fecha de siguiente revisión del tipo</b> | <b>Periodo de renovación del tipo</b> |
| Pólizas de crédito                       | 173            | 4,22%                            | Según póliza                                | 1,3,6,12 meses                        |
| Préstamos                                | 615            | 3,13%                            | Según préstamo                              | 1,3,6,12 meses                        |
| Financiación de proyectos concesionales  | 2.611          | 4,42%                            | Según préstamo                              | 1,3,6,12 meses                        |
| Préstamos hipotecarios y otros           | 5              | 1,72%                            | Según préstamo                              | 1,3,6,12 meses                        |
| Obligaciones y Otros valores negociables | 2.735          | 3,40%                            | -                                           | fijo y 1,3,6,12 meses                 |
| Otros e intereses a pagar no vencidos    | (137)          | -                                | -                                           | -                                     |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>6.002</b>   |                                  |                                             |                                       |

La naturaleza principal de la deuda corresponde a los proyectos concesionales, 2.611 millones de euros, que junto a las obligaciones y bonos emitidos por Autoestrada Pedemontana Veneta S.p.A. por 1.571 millones y, los bonos emitidos por las sociedades del Grupo Sacyr Concesiones por importe de 365 millones, suman un importe de 4.547 millones de euros, que suponen el 76% de la deuda financiera total del Grupo. En este tipo de financiación la garantía que recibe el prestamista se limita al flujo de caja del proyecto y al valor de sus activos, con recurso limitado al accionista. Estas garantías, consisten en la pignoración de las acciones de las sociedades vehículo concesionarias y de las cuentas

corrientes y derechos de crédito más significativos de las mismas (derechos sobre indemnizaciones de seguros, contratos, etc.)

Las obligaciones y bonos y otros valores negociables, deducidos Pedemontana Veneta y las sociedades del Grupo Sacyr Concesiones, totalizan 799 millones de euros, correspondientes al saldo vivo dispuesto de cinco emisiones de bonos y dos programas de pagarés de empresa realizados por Sacyr S.A. y, una emisión de bonos emitida por S.I.S., S.C.P.A.

Las inversiones estratégicas intensivas en capital realizadas por el Grupo, cuya recuperación se realiza a largo plazo, cuentan con financiación expresa asociada a las mismas. Estas inversiones junto con los proyectos concesionales forman parte de la política de financiación a largo plazo del Grupo.

Las necesidades operativas de circulante se financian principalmente con líneas de crédito y préstamos, que a 31 de diciembre de 2019 presentan un saldo dispuesto de 173 y 615 millones de euros respectivamente. En menor medida, el circulante se financia con operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar.

Los Grupos de ingeniería e infraestructuras y servicios mantienen préstamos hipotecarios y factoring por importe de 5 millones de euros.

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

La base principal de referencia sobre la que se revisan los tipos de interés de los contratos de financiación a tipo variable de la mayoría de las sociedades del Grupo, incluyendo en su caso las operaciones de cobertura, es el Euribor. La periodicidad de su revisión va en función de las características de la financiación, a menor plazo, 1 a 3 meses para las pólizas de circulante y a 6 y 12 meses para la deuda estructurada a más largo plazo asociada a activos singulares y la financiación de proyectos. En todo caso y por lo que respecta a los pasivos financieros a largo tienen condiciones de revisión de los tipos de interés con periodicidad inferior o igual a la anual.

El tipo de interés medio de la deuda financiera a 31 de diciembre de 2019 se situó en el entorno del 3,9%, ligeramente por encima del 3,7%, correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018.

El Grupo Sacyr mantiene deuda en moneda distinta del euro en aquellas sociedades cuyos flujos de caja también se generan en divisas, es decir, existe una cobertura natural frente al riesgo de variaciones en el tipo de cambio. Este detalle de deuda consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

| Sociedad                                            | Tipo financiación             | Moneda deuda | 2019 moneda distinta euro | 2019 miles de euros | 2018 moneda distinta euro | 2018 miles de euros |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------|--------------|---------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|
| SOMAGUE ANGOLA – CONST. E OBRA.                     | Préstamo corporativo          | AOA          | 914.244                   | 1.702               | 1.354.526                 | 3.834               |
| Somague Engenharia Sucursal Angola                  | Crédito Circulante            | AOA          |                           |                     | 461.754                   | 1.307               |
| <b>Angola</b>                                       |                               |              | <b>914.244</b>            | <b>1.702</b>        | <b>1.816.280</b>          | <b>5.141</b>        |
| Sacyr Environment Australia Pty Ltd.                | Financiación de proyecto      | AUD          | 36.483                    | 22.843              | 17.178                    | 10.565              |
| <b>Australia</b>                                    |                               |              | <b>36.483</b>             | <b>22.843</b>       | <b>17.178</b>             | <b>10.565</b>       |
| Somague MPH Construcción                            | Préstamo corporativo          | BRL          | 993                       | 220                 | 2.250                     | 506                 |
| Sacyr Construcción Sucursal Brasil                  | Préstamo corporativo          | BRL          | 2.315                     | 513                 | 0                         | 0                   |
| Somague Engenharia Sucursal Brasil                  | Préstamo corporativo          | BRL          | 10.067                    | 2.231               | 7.608                     | 1.711               |
| <b>Brasil</b>                                       |                               |              | <b>13.375</b>             | <b>2.964</b>        | <b>9.858</b>              | <b>2.217</b>        |
| Sacyr Construcción Sucursal Brasil                  | Crédito circulante            | COP          | 8.165.960                 | 2.216               |                           |                     |
| <b>Brasil</b>                                       |                               |              | <b>8.165.960</b>          | <b>2.216</b>        | <b>0</b>                  | <b>0</b>            |
| Consorcio Isotron Sacyr, S.A.                       | Crédito circulante            | CLF (*)      | 126                       | 4.233               | 123                       | 4.258               |
| Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.     | Financiación de proyecto      | CLF (*)      | 6.504                     | 218.000             | 6.656                     | 230.890             |
| Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí, S.A.        | Financiación de proyecto      | CLF (*)      | 4.782                     | 160.282             | 4.924                     | 170.819             |
| Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, S.A.        | Bonos                         | CLF (*)      | 6.221                     | 208.509             | 4.969                     | 172.368             |
| Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.     | Financiación de proyecto      | CLF (*)      | 7.295                     | 244.510             | 7.444                     | 258.246             |
| Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.    | Financiación de proyecto      | CLF (*)      | 3.041                     | 101.932             | 2.856                     | 99.094              |
| Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.     | Financiación de proyecto      | CLF          | 989                       | 33.159              | 0                         | 0                   |
| VALORIZA FACILITIES, SA AGENCIA EN CHILE            | Factoring con recurso         | CLF          | 32                        | 1.063               | 0                         | 0                   |
| Sacyr Concesiones Chile                             | Crédito circulante            | CLF          |                           |                     | 89                        | 22                  |
| <b>Chile</b>                                        |                               |              | <b>28.990</b>             | <b>971.688</b>      | <b>27.060</b>             | <b>935.697</b>      |
| Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.     | Financiación de proyecto      | CLP          | 72.929.142                | 86.322              | 102.116.430               | 128.513             |
| Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, Spa          | Préstamo corporativo          | CLP          | 388.631                   | 460                 | 529.998                   | 667                 |
| Sacyr Chile, S.A                                    | Crédito circulante            | CLP          | 16.364.745                | 19.370              | 3.412.012                 | 4.294               |
| Consorcio Isotron Sacyr S.A.                        | Descuento de papel /Factoring | CLP          | 0                         | 0                   | 1.233.219                 | 1.552               |
| Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, Spa          | Leasing                       | CLP          | 0                         | 0                   | 1.094.959                 | 1.378               |
| Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, Spa          | Crédito Circulante            | CLP          | 0                         | 0                   | 1.065.559                 | 1.341               |
| Sacyr Operaciones y Servicios, S.A.                 | Leasing                       | CLP          | 0                         | 0                   | 1.029.802                 | 1.296               |
| Sacyr Concesiones Chile                             | Préstamo Corporativo          | CLP          | 0                         | 0                   | 57.663.327                | 72.569              |
| <b>Chile</b>                                        |                               |              | <b>89.682.518</b>         | <b>106.152</b>      | <b>168.145.306</b>        | <b>211.610</b>      |
| Consorcio Isotron Sacyr, S.A.                       | Crédito circulante            | USD          | 6.508                     | 5.804               | 4.866                     | 4.340               |
| <b>Chile</b>                                        |                               |              | <b>6.508</b>              | <b>5.804</b>        | <b>4.866</b>              | <b>4.340</b>        |
| Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S.            | Financiación de proyecto      | USD          | 180.285                   | 160.782             | 38.109                    | 33.277              |
| Unión Vial Río Pampilonita S.A.S.                   | Financiación de proyecto      | USD          | 55.378                    | 49.387              | 0                         | 0                   |
| Sociedad Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S. | Financiación de proyecto      | USD          | 132.604                   | 118.259             | 28.842                    | 25.185              |
| Area Limpia, S.A.S. E.S.P.                          | Financiación de proyecto      | USD          | 29.374                    | 26.196              | 28.578                    | 24.955              |
| <b>Colombia</b>                                     |                               |              | <b>397.641</b>            | <b>354.624</b>      | <b>95.529</b>             | <b>83.417</b>       |
| Sacyr Construcción Colombia, S.A.S.                 | Crédito circulante            | COP          | 32.999.175                | 8.955               | 22.521.576                | 6.044               |
| Sacyr Construcción Colombia, S.A.S.                 | Préstamo corporativo          | COP          | 52.754.460                | 14.316              | 0                         | 0                   |
| <b>Colombia</b>                                     |                               |              | <b>85.753.635</b>         | <b>23.271</b>       | <b>22.521.576</b>         | <b>6.044</b>        |
| SOMAGUE ENGENHARIA UK                               | Crédito circulante            | GBP          | 850                       | 1.005               | 0                         | 0                   |
| <b>Reino Unido</b>                                  |                               |              | <b>850</b>                | <b>1.005</b>        | <b>0</b>                  | <b>0</b>            |
| Sociedad Anónima de Depuración y Tratamientos, S.A  | Préstamo corporativo          | ILS          | 13.317                    | 3.438               | 0                         | 0                   |
| <b>Israel</b>                                       |                               |              | <b>13.317</b>             | <b>3.438</b>        | <b>0</b>                  | <b>0</b>            |
| Sacyr Mexico, S.A. de C.V.                          | Préstamo corporativo          | MXN          | 120.008                   | 5.653               | 0                         | 0                   |
| Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de CV    | Financiación de proyecto      | MXN          | 1.481.105                 | 69.768              | 832.509                   | 36.999              |
| Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur | Financiación de proyecto      | MXN          | 1.772.600                 | 83.499              | 414.667                   | 18.414              |
| Sacyr Concesiones Mexico, S.A. de C.V.              | Financiación de proyecto      | MXN          | 357.942                   | 16.861              | 0                         | 0                   |
| <b>México</b>                                       |                               |              | <b>3.731.655</b>          | <b>175.781</b>      | <b>1.247.176</b>          | <b>55.383</b>       |
| Myah Gulf Oman Desalination Company SAOC            | Financiación de proyecto      | OMR          | 66.615                    | 154.308             | 62.310                    | 141.356             |
| Myah Gulf Oman Desalination Company SAOC            | Asociado a Activos            | OMR          | 0                         | 0                   | 11.992                    | 27.204              |
| <b>Oman</b>                                         |                               |              | <b>66.615</b>             | <b>154.308</b>      | <b>74.302</b>             | <b>168.560</b>      |
| Rutas del Este, S.A.                                | Bonos y obligaciones          | USD (*)      | 85.581                    | 76.323              | 32.622                    | 37.359              |
| <b>Paraguay</b>                                     |                               |              | <b>85.581</b>             | <b>76.323</b>       | <b>32.622</b>             | <b>37.359</b>       |
| Sacyr Concesiones                                   | Préstamo Corporativo          | USD          | 0                         | 0                   | 14.243                    | 12.437              |
| Sacyr Construcción(Sucursal Perú)                   | Crédito Circulante            | USD          | 0                         | 0                   | 459                       | 401                 |
| Sacyr Construcción(Sucursal Perú)                   | Leasing                       | USD          | 0                         | 0                   | 1                         | 1                   |
| <b>Perú</b>                                         |                               |              | <b>0</b>                  | <b>0</b>            | <b>14.703</b>             | <b>12.839</b>       |
| Somague Engenharia                                  | Crédito Circulante            | USD          | 0                         | 0                   | 9.569                     | 8.356               |
| <b>Portugal</b>                                     |                               |              | <b>0</b>                  | <b>0</b>            | <b>9.569</b>              | <b>8.356</b>        |
| Sacyr Construcción Sucursal Qatar                   | Préstamo corporativo          | QAR          | 17.144                    | 4.179               | 43.099                    | 10.299              |
| Sacyr Construcción Sucursal Qatar                   | Crédito Circulante            | QAR          | 19.999                    | 4.875               | 0                         | 0                   |
| <b>Qatar</b>                                        |                               |              | <b>37.143</b>             | <b>9.054</b>        | <b>43.099</b>             | <b>10.299</b>       |
| Sacyr Construcción USA, LLC                         | Préstamo corporativo          | USD          | 13.540                    | 12.075              | 0                         | 0                   |
| <b>USA</b>                                          |                               |              | <b>13.540</b>             | <b>12.075</b>       | <b>0</b>                  | <b>0</b>            |
| Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A.                | Financiación de proyecto      | UYU (*)      | 590.364                   | 61.887              | 342.528                   | 37.122              |
| Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A.                | Leasing                       | UYU          | 0                         | 0                   | 378                       | 41                  |
| <b>Uruguay</b>                                      |                               |              | <b>590.364</b>            | <b>61.887</b>       | <b>342.906</b>            | <b>37.163</b>       |
| Sacyr Construcción Uruguay, S.A.A                   | Crédito Circulante            | USD          | 0                         | 0                   | 277                       | 242                 |
| <b>Uruguay</b>                                      |                               |              | <b>0</b>                  | <b>0</b>            | <b>277</b>                | <b>242</b>          |

(\*) Productos informado en CC.AA 2018 en divisa país. Actualizado a divisa producto

El detalle del vencimiento de la deuda en moneda distinta del euro en los ejercicios 2018 y 2019 para las sociedades que operan en otras monedas es el siguiente:

Para Chile:

| <u>Miles de Euros</u> | 2019    | 2020    | 2021   | 2022   | Siguientes | Total     |
|-----------------------|---------|---------|--------|--------|------------|-----------|
| 2018                  | 149.635 | 120.849 | 65.016 | 65.645 | 750.502    | 1.151.647 |
| <u>Miles de Euros</u> | 2020    | 2021    | 2022   | 2023   | Siguientes | Total     |
| 2019                  | 218.003 | 53.656  | 56.410 | 49.452 | 706.123    | 1.083.644 |

Para Colombia:

| <u>Miles de Euros</u> | 2019   | 2020    | 2021  | 2022  | Siguientes | Total   |
|-----------------------|--------|---------|-------|-------|------------|---------|
| 2018                  | 35.385 | 35.527  | 3.268 | 3.936 | 11.345     | 89.461  |
| <u>Miles de Euros</u> | 2020   | 2021    | 2022  | 2023  | Siguientes | Total   |
| 2019                  | 54.214 | 142.260 | 7.819 | 5.146 | 168.456    | 377.895 |

Para Perú:

| <u>Miles de Euros</u> | 2019   | 2020 | 2021 | 2022 | Siguientes | Total  |
|-----------------------|--------|------|------|------|------------|--------|
| 2018                  | 12.994 | 0    | 0    | 0    | (155)      | 12.839 |

Para Qatar:

| <u>Miles de Euros</u> | 2019   | 2020 | 2021 | 2022 | Siguientes | Total  |
|-----------------------|--------|------|------|------|------------|--------|
| 2018                  | 10.299 | 0    | 0    | 0    | 0          | 10.299 |
| <u>Miles de Euros</u> | 2020   | 2021 | 2022 | 2023 | Siguientes | Total  |
| 2019                  | 9.054  | 0    | 0    | 0    | 0          | 9.054  |

Para Omán:

| <u>Miles de Euros</u> | 2019  | 2020   | 2021  | 2022  | Siguientes | Total   |
|-----------------------|-------|--------|-------|-------|------------|---------|
| 2018                  | 1.607 | 30.138 | 5.031 | 5.466 | 126.318    | 168.560 |
| <u>Miles de Euros</u> | 2020  | 2021   | 2022  | 2023  | Siguientes | Total   |
| 2019                  | 7.431 | 5.602  | 5.871 | 6.138 | 129.266    | 154.308 |

Para México:

| <u>Miles de Euros</u> | 2019 | 2020  | 2021  | 2022   | Siguientes | Total  |
|-----------------------|------|-------|-------|--------|------------|--------|
| 2018                  | 16   | 3.253 | 8.858 | 11.251 | 32.005     | 55.383 |

| <u>Miles de Euros</u> | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | Siguientes | Total   |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|------------|---------|
| 2019                  | 23.549 | 11.715 | 11.134 | 11.435 | 117.948    | 175.781 |

Para Uruguay:

| <u>Miles de Euros</u> | 2019  | 2020 | 2021  | 2022 | Siguientes | Total  |
|-----------------------|-------|------|-------|------|------------|--------|
| 2018                  | 1.027 | 30   | 1.354 | 808  | 34.186     | 37.405 |

| <u>Miles de Euros</u> | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | Siguientes | Total  |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|------------|--------|
| 2019                  | 1.172 | 2.304 | 1.491 | 2.563 | 54.357     | 61.887 |

Para Angola:

| <u>Miles de Euros</u> | 2019  | 2020 | 2021 | 2022 | Siguientes | Total |
|-----------------------|-------|------|------|------|------------|-------|
| 2018                  | 5.141 | 0    | 0    | 0    | 0          | 5.141 |

| <u>Miles de Euros</u> | 2020  | 2021 | 2022 | 2023 | Siguientes | Total |
|-----------------------|-------|------|------|------|------------|-------|
| 2019                  | 1.702 | 0    | 0    | 0    | 0          | 1.702 |

Para Brasil:

| <u>Miles de Euros</u> | 2019  | 2020 | 2021 | 2022 | Siguientes | Total |
|-----------------------|-------|------|------|------|------------|-------|
| 2018                  | 1.395 | 409  | 202  | 211  | 0          | 2.217 |

| <u>Miles de Euros</u> | 2020  | 2021 | 2022 | 2023 | Siguientes | Total |
|-----------------------|-------|------|------|------|------------|-------|
| 2019                  | 4.785 | 198  | 197  | 0    | 0          | 5.180 |

Para Portugal:

| <u>Miles de Euros</u> | 2019  | 2020 | 2021 | 2022 | Siguientes | Total |
|-----------------------|-------|------|------|------|------------|-------|
| 2018                  | 8.356 | 0    | 0    | 0    | 0          | 8.356 |

Para Australia:

| <u>Miles de Euros</u> | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | Siguientes | Total  |
|-----------------------|------|------|------|------|------------|--------|
| 2018                  | 0    | 250  | 564  | 545  | 9.206      | 10.565 |

| <u>Miles de Euros</u> | 2020 | 2021  | 2022  | 2023  | Siguientes | Total  |
|-----------------------|------|-------|-------|-------|------------|--------|
| 2019                  | 0    | 2.397 | 1.264 | 1.357 | 17.825     | 22.843 |

Para Paraguay:

| <u>Miles de Euros</u> | 2019   | 2020 | 2021 | 2022 | Siguientes | Total  |
|-----------------------|--------|------|------|------|------------|--------|
| 2018                  | 37.359 | 0    | 0    | 0    | 0          | 37.359 |

| <u>Miles de Euros</u> | 2020 | 2021 | 2022   | 2023   | Siguientes | Total  |
|-----------------------|------|------|--------|--------|------------|--------|
| 2019                  | 0    | 0    | 13.242 | 13.242 | 49.839     | 76.323 |

Para Estados Unidos:

| <u>Miles de Euros</u> | 2020 | 2021  | 2022  | 2023  | Siguientes | Total  |
|-----------------------|------|-------|-------|-------|------------|--------|
| 2019                  | 0    | 7.781 | 2.574 | 1.678 | 42         | 12.075 |

Para Israel:

| <u>Miles de Euros</u> | 2020 | 2021 | 2022  | 2023 | Siguientes | Total |
|-----------------------|------|------|-------|------|------------|-------|
| 2019                  | 0    | 0    | 3.438 | 0    | 0          | 3.438 |

Para Reino Unido:

| <u>Miles de Euros</u> | 2020  | 2021 | 2022 | 2023 | Siguientes | Total |
|-----------------------|-------|------|------|------|------------|-------|
| 2019                  | 1.005 | 0    | 0    | 0    | 0          | 1.005 |

## **24. Otras deudas financieras garantizadas**

El Grupo firmó en 2016, 2017 y 2018 derivados financieros sobre las acciones de Repsol, para cubrir la variación de valor por debajo de determinados precios. Los recursos obtenidos de estos derivados están clasificados en esta partida del pasivo del balance.

Sacyr, a través de tres sociedades de propósito especial participadas al 100%, suscribió en septiembre y diciembre de 2016 y abril de 2017 contratos de derivados financieros con el fin de reducir la exposición a las variaciones del mercado bursátil, manteniendo el potencial recorrido al alza hasta un determinado nivel acordado con las entidades financieras que actúan de contraparte.

Los derivados financieros, contratados en septiembre y diciembre de 2016, consisten en contratos Pre Paid Forward con subyacente de 20 y 30 millones de acciones de Repsol, manteniendo los derechos políticos sobre las acciones. Los recursos obtenidos de la suscripción de los contratos Pre Paid Forward se registraron en el epígrafe de "Otra deuda financiera garantizada" del pasivo del balance. En paralelo también se suscribieron, con las mismas contrapartes, contratos Call Spread que permiten recuperar, hasta su vencimiento, mediante el pago de una prima, la potencial revalorización del valor de las acciones de Repsol, hasta un determinado precio.

El Derivado contratado en abril de 2017 y modificado en diciembre del mismo año, consiste en una cobertura de 72.704.411 acciones de Repsol a un plazo superior a 5 años.

Con los fondos obtenidos se amortizó íntegramente el préstamo asociado a la participación en Repsol, permitiendo así reducir la carga financiera y dotando de mayor flexibilidad a la estructura de garantías.

Adicionalmente el Grupo contrató otro derivado financiero en julio y septiembre de 2018 sobre 12,5 y 17,5 millones de acciones de Repsol, este derivado se liquidó en noviembre de 2018.

Mediante estas coberturas, se elimina el riesgo de variación de cotización de Repsol por debajo del umbral de aproximadamente: 12,0; 12,6 y 13,7 €/acc. para 20; 30 y 72,7 millones de acciones de Repsol.

La valoración de estos contratos de derivados, incluidas las primas futuras, deben ser contabilizados como de negociación, es decir, a valor razonable, registrando los cambios de valor contra la cuenta de pérdidas y ganancias. A 31 de diciembre de 2019 se han registrado 5 millones de euros (68,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2018) como "Resultado de instrumentos financieros" dentro del resultado financiero.

La información detallada de los mismos aparece en la nota 26 de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

## **25. Acreedores no corrientes**

La composición del epígrafe "Acreedores no corrientes" para los ejercicios 2019 y 2018 es la siguiente:

| <b>Miles de euros</b>                    | <b>2019</b>    | <b>2018<br/>(Reexpresado)*</b> |
|------------------------------------------|----------------|--------------------------------|
| Deudas representadas por efectos a pagar | 16             | 22.750                         |
| Otras deudas                             | 585.815        | 474.457                        |
| Depósitos y fianzas recibidos            | 5.254          | 42.754                         |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>591.085</b> | <b>539.961</b>                 |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

El epígrafe de "Otras deudas" recoge fundamentalmente las deudas con proveedores de inmovilizado cuyo vencimiento es superior a un año.

En el ejercicio 2018 se produjo un incremento debido principalmente a Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A. como consecuencia de la operación de refinanciación que llevó a cabo



durante el ejercicio y que supuso el dar de baja la deuda financiera y reconocer esta nueva deuda registrada en este epígrafe.

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

En el ejercicio 2019 se ha producido un incremento por el aumento del saldo por los recaudos de peaje efectuados en los puestos de peaje explícitos de los activos concesionales objeto de explotación por parte de varias sociedades colombianas. Dichos recaudos serán utilizados por la Agencia Nacional de Infraestructuras para satisfacer los cobros garantizados según el calendario establecido en los contratos de concesión.

## **26. Instrumentos financieros derivados**

Grupo Sacyr evita suscribir instrumentos que puedan suponer un deterioro de su solvencia patrimonial. Sólo si el riesgo a asumir así lo aconseja, en general financiaciones a largo plazo a tipo variable, se contratan instrumentos financieros derivados que actúen como cobertura de las mismas. El objetivo es siempre mantener relaciones de cobertura entre el derivado y el subyacente prospectivamente eficaces, evitando posiciones especulativas en el mercado financiero nacional e internacional.

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

Los instrumentos derivados contratados por el Grupo cubren la exposición a la variación de los flujos asociados a las financiaciones, siendo por ello, casi en su totalidad, coberturas de flujos de efectivo tal como las define la NIIF 9. Su objetivo es reducir el riesgo de variación de tipos de interés y su impacto en los flujos de efectivo asociados a la financiación cubierta, específicamente los derivados del encarecimiento de la misma por elevación del tipo de interés de referencia, permitiendo fijar el coste de la operación.

La eliminación de la variabilidad de los tipos de la financiación se consigue en su mayor parte mediante el uso de permutas financieras de tipos de interés (IRS), y con ellos el Grupo transforma su financiación a tipo variable en una financiación a tipo fijo por el importe cubierto. Casi la totalidad de los derivados del Grupo están referenciados a euros, sólo mantiene instrumentos derivados contratados en moneda distinta del euro en Chile y Colombia. Son cuatro cross currency swap suscritos para transformar financiaciones de proyecto en pesos chilenos (CLP) en financiaciones en unidades de fomento (CLF) cuya expectativa de tipo de interés es más favorable para las concesionarias; y para transformar financiaciones de proyecto en pesos colombianos (COP) en financiaciones en dólares americanos (USD). Adicionalmente, el grupo tiene contratado dos NDF, un forward, un call spread y una put para cubrir tipos de cambio en COP y libras esterlinas (GBP).

La cobertura de las financiaciones del Grupo atendiendo a los derivados contratados es parcial, ya que los nocionales suponen de media un 71% sobre los principales de la deuda subyacente.

En el ejercicio 2018 las financiaciones cubiertas y los instrumentos utilizados como cobertura se podían agregar del siguiente modo:

|                                                       | PARTIDA CUBIERTA |                         | INSTRUMENTO DE COBERTURA |                  |                          |
|-------------------------------------------------------|------------------|-------------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|
|                                                       | Principal        | Tipo referencia a pagar | Naturaleza               | Nocional         | Tipo referencia cubierto |
| <b>Miles de euros</b>                                 |                  |                         |                          |                  |                          |
| <b>Prést. Financ. Proyectos concesionales y otros</b> | <b>1.484.714</b> |                         |                          | <b>1.023.489</b> |                          |
| Servicios (Energéticas, Agua, Tratamiento residuos)   | 225.741          | euribor                 | IRS                      | 193.641          | euribor                  |
| Infraestructuras (Autopistas, Hospitales, Intercamb.) | 1.258.973        | euribor/ICP (1)         | IRS /CCS                 | 829.848          | euribor/ICP (1)          |
| Otros                                                 | 0                |                         |                          | 0                |                          |
| <b>TOTAL</b>                                          | <b>1.484.714</b> |                         |                          | <b>1.023.489</b> |                          |

(1) ICP: Índice Cámara Promedio

Se detallan a continuación las principales financiaciones cubiertas y los instrumentos utilizados como coberturas de las mismas al cierre del ejercicio 2019:

|                                                       | PARTIDA CUBIERTA |                         | INSTRUMENTO DE COBERTURA |                |                          |
|-------------------------------------------------------|------------------|-------------------------|--------------------------|----------------|--------------------------|
|                                                       | Principal        | Tipo referencia a pagar | Naturaleza               | Nocional       | Tipo referencia cubierto |
| <b>Miles de euros</b>                                 |                  |                         |                          |                |                          |
| <b>Prést. Financ. Proyectos concesionales y otros</b> | <b>1.254.445</b> |                         |                          | <b>889.953</b> |                          |
| Servicios (Energéticas, Agua, Tratamiento residuos)   | 75.576           | euribor                 | IRS                      | 39.541         | euribor                  |
| Infraestructuras (Autopistas, Hospitales, Intercamb.) | 1.072.518        | euribor/ICP (1)         | IRS /CCS                 | 768.612        | euribor/ICP (1)          |
| Otros                                                 | 106.351          | euribor                 | IRS                      | 81.800         | euribor                  |
| <b>TOTAL</b>                                          | <b>1.254.445</b> |                         |                          | <b>889.953</b> |                          |

La evolución de los nocionales de los instrumentos financieros derivados ligados a las financiaciones, tanto de cobertura como especulativos, al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 ha sido la siguiente:

|                                                         | VARIACIÓN EJERCICIO 2018 |                                              |                     |                     |
|---------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                         | Nocionales 31-12-17      | Variación instrumentos existentes a 31-12-17 | Nuevos instrumentos | Nocionales 31-12-18 |
| <b>Miles euros</b>                                      |                          |                                              |                     |                     |
| Prést. Financ. Proyectos concesionales Servicios        | 174.462                  | (12.086)                                     | 40.439              | 202.815             |
| Prést. Financ. Proyectos concesionales Infraestructuras | 988.707                  | (289.207)                                    | 185.786             | 885.286             |
| Otros                                                   | 0                        | 0                                            | 0                   | 0                   |
| <b>TOTAL</b>                                            | <b>1.163.169</b>         | <b>(301.293)</b>                             | <b>226.225</b>      | <b>1.088.101</b>    |

|                                                         | VARIACIÓN EJERCICIO 2019 |                                              |                     |                     |
|---------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                         | Nocionales 31-12-18      | Variación instrumentos existentes a 31-12-18 | Nuevos instrumentos | Nocionales 31-12-19 |
| <b>Miles euros</b>                                      |                          |                                              |                     |                     |
| Prést. Financ. Proyectos concesionales Servicios        | 202.815                  | (127.164)                                    | 0                   | 75.651              |
| Prést. Financ. Proyectos concesionales Infraestructuras | 885.286                  | (301.725)                                    | 185.051             | 768.612             |
| Otros                                                   | 0                        | 0                                            | 81.800              | 81.800              |
| <b>TOTAL</b>                                            | <b>1.088.101</b>         | <b>(428.889)</b>                             | <b>266.851</b>      | <b>926.063</b>      |

El valor de mercado de los derivados contratados por el Grupo contabilizado a 31 de diciembre de 2019 supone un pasivo neto de 117 millones de euros. Los saldos al cierre de los ejercicios 2017, 2018 y 2019, así como el movimiento de los instrumentos financieros de activo y de pasivo, tanto de cobertura como de negociación, son los siguientes:

| Miles euros                        | 31-dic.-17       | Movimiento     | 31-dic.-18      | Movimiento       | 31-dic.-19       |
|------------------------------------|------------------|----------------|-----------------|------------------|------------------|
| Instrumentos de Cobertura          | (151.093)        | 37.494         | (113.599)       | (10.050)         | (123.649)        |
| Instrumentos de Negociación        | (67.178)         | 168.323        | 101.145         | (94.808)         | 6.337            |
|                                    | <b>(218.271)</b> | <b>205.817</b> | <b>(12.454)</b> | <b>(104.858)</b> | <b>(117.312)</b> |
| Instrumentos Financieros de Activo | 15.078           | 97.338         | 112.416         | 238              | 112.654          |
| Instrumentos Financieros de Pasivo | (233.349)        | 108.479        | (124.870)       | (105.096)        | (229.966)        |
|                                    | <b>(218.271)</b> | <b>205.817</b> | <b>(12.454)</b> | <b>(104.858)</b> | <b>(117.312)</b> |

### Derivados de Negociación

Dentro de los derivados clasificados como Derivados de Negociación, se encuentran registrados fundamentalmente:

- Derivados que el Grupo mantiene sobre acciones de Repsol y, que suponen un activo a 31 de diciembre de 2019, de 39,9 millones de euros.
- Al cierre del ejercicio el Grupo posee un derivado asociado al bono convertible emitido en abril de 2019 por importe de 175 millones de euros, a un tipo de interés del 3,75% anual y vencimiento a 3 años.

### Derivados de cobertura

El Grupo mantiene, fundamentalmente, permutas financieras sobre tipo de interés (IRS) con el objetivo de cubrir deuda financiera referenciada a un tipo de tipo variable (Euribor). La Entidad aplica a estos instrumentos contabilidad de coberturas de flujos de efectivo.

Las coberturas podrán estar formadas por un conjunto de diferentes derivados. La gestión de las coberturas contables no tendrá por qué ser estática. Las relaciones de cobertura podrán alterarse para poder realizar una gestión adecuada siguiendo los principios enunciados de estabilizar los flujos de caja y los resultados financieros.

Al inicio de cada cobertura y, al menos una vez al año o cuando se emiten Estados financieros, la Entidad evalúa la efectividad de las coberturas.

Para medir la eficacia prospectiva de las operaciones definidas como coberturas contables, la Compañía lleva a cabo el test cualitativo "Critical Terms Match" o Cuadre de Términos Críticos.

Para medir la ineficacia de las operaciones de cobertura contable, la Compañía lleva a cabo un análisis sobre en qué medida los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del elemento de cobertura compensarían los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo del elemento cubierto atribuibles al riesgo que se pretende cubrir, utilizando para este análisis el método *Dollar Offset*, basado en la obtención del derivado hipotético.

Será la medición numérica de la efectividad la que nos indique el grado en que los cambios de valor del instrumento de cobertura alcanzan a compensar los cambios en el valor del riesgo cubierto. En consecuencia, el Grupo considerará:

- Cobertura eficaz, cuando (i) existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura; (ii) el efecto del riesgo crediticio no predomina sobre los cambios de valor que proceden de esa relación económica y; (iii) la razón de cobertura de la relación de cobertura es la misma que la procedente de la cantidad de la partida cubierta que la entidad realmente cubre y la cantidad del instrumento de cobertura que la entidad realmente utiliza para cubrir dicha cantidad de la partida cubierta. En estos casos se ha reconocido la valoración de estos derivados directamente en el patrimonio neto por su porción eficaz.
- Cobertura ineficaz. En aquellos derivados que se entiende pueden presentar dificultades porque en sus características incluyan algunos términos generadores a priori de cierto grado de ineficacia (como por ejemplo tipo fijo escalonado, descase en periodos de liquidación o Euribor de referencia o exceso de coberturas por amortizaciones anticipadas en los proyectos) se utiliza el método de elaboración del derivado hipotético siguiendo las características de la partida cubierta y se contrasta la variación de su valoración con la variación de la valoración del derivado real.

Si la cobertura no es efectiva al 100% pero entra dentro de los márgenes puede considerarse como cobertura, no obstante, el Grupo registrará, en caso de aplicar, el grado de ineffectividad producida directamente en la cuenta de Resultados del ejercicio.

El valor de mercado de estos derivados de cobertura, a 31 de diciembre de 2019, asciende a un pasivo neto de 123,6 millones de euros.

Las valoraciones de los derivados de tipo de interés se han realizado conforme al cálculo del valor actual de todas las liquidaciones previstas según el calendario de nocionales contratado y conforme a la curva esperada de tipos de interés. Los datos de mercado se han obtenido de Bloomberg.

#### *Ajuste por riesgo de crédito*

El 1 de enero de 2013 entró en vigor la NIIF 13 sobre medición del valor razonable con la consideración del riesgo de crédito en el cálculo de la valoración de los instrumentos derivados, tanto el correspondiente a cada una de las contrapartidas como el riesgo de crédito propio. Al tratarse de derivados cuyo valor de mercado puede ser positivo o negativo desde el punto de vista de Grupo Sacyr, existe un riesgo de crédito de la contraparte cuando el valor sea positivo y un riesgo propio cuando sea negativo.

A 31 de diciembre de 2019 el ajuste neto positivo producido fue de 2,7 millones de euros, sin el cual este el pasivo neto hubiera ascendido a 126,3 millones de euros por este concepto. A 31 de diciembre de 2018 el ajuste neto positivo producido fue de 3,7 millones de euros, sin el cual el pasivo neto hubiera ascendido a 113,6 millones en lugar de los 109,9 millones registrados.

Para el cálculo del ajuste anterior, el Grupo ha utilizado la técnica del swaption. Dicha metodología consiste en la obtención de la exposición media esperada teniendo en cuenta la evolución de las variables del mercado introduciendo volatilidades como medida de la frecuencia e intensidad de los cambios de valor. Se ha ajustado por la probabilidad de impago de cada contrapartida. La probabilidad implícita de impago se ha obtenido a partir de datos de mercado de empresas con calificación crediticia comparable en unos casos y a través de la tasa implícita en la cotización en el mercado secundario de valores negociables propios. Para el cálculo del ajuste por riesgo de crédito propio la tasa utilizada de pérdida dado el grado de incumplimiento es del 30% y la de recuperación del 70%, al tratarse en su

gran mayoría de *Project finance*. Para el cálculo del ajuste por riesgo de crédito de la contrapartela tasa utilizada de pérdida dado el grado de incumplimiento es del 40% y la de recuperación del 60%, que se corresponde con el estándar del mercado de Credit Default Swaps.

A continuación se desglosa, al cierre de los ejercicios 2018 y 2019, el vencimiento de los nacionales de los derivados de tipo de interés, tanto de activo como de pasivo, contratados por el Grupo y la valoración pendiente de imputación a resultados, es decir, su porción eficaz puesto que la considerada ineficaz y la correspondiente a derivados especulativos ya se ha recogido en los mismos.

| 2018                              |            | Nacional   |           |          |           |          |          |             |
|-----------------------------------|------------|------------|-----------|----------|-----------|----------|----------|-------------|
| Miles de euros                    | Valoración | Nacionales | 2019      | 2020     | 2021      | 2022     | 2023     | Posteriores |
| <b>DERIVADOS</b>                  |            |            |           |          |           |          |          |             |
| Derivados de tipo de interés      | (104.501)  | 1.005.331  | (161.264) | (72.432) | (152.780) | (51.556) | (60.035) | (507.264)   |
| - Cobertura de flujos de efectivo | (104.501)  | 996.156    | (160.166) | (71.305) | (151.625) | (50.372) | (58.745) | (503.943)   |
| - Otros derivados no de cobertura | 0          | 9.175      | (1.098)   | (1.127)  | (1.155)   | (1.184)  | (1.290)  | (3.321)     |

| 2019                              |            | Nacional   |         |          |           |          |          |             |
|-----------------------------------|------------|------------|---------|----------|-----------|----------|----------|-------------|
| Miles de euros                    | Valoración | Nacionales | 2020    | 2021     | 2022      | 2023     | 2024     | Posteriores |
| <b>DERIVADOS</b>                  |            |            |         |          |           |          |          |             |
| Derivados de tipo de interés      | (111.647)  | 867.063    | 84.497  | (60.738) | (335.316) | (34.590) | (45.320) | (475.596)   |
| - Cobertura de flujos de efectivo | (111.647)  | 830.953    | 88.026  | (56.143) | (330.008) | (27.283) | (33.961) | (471.584)   |
| - Otros derivados no de cobertura | 0          | 36.110     | (3.529) | (4.595)  | (5.308)   | (7.307)  | (11.359) | (4.012)     |

Respecto a la imputación pendiente a resultados de las valoraciones de los instrumentos reconocidos como cobertura, tal como se ha explicado anteriormente, el calendario previsto es el siguiente:

| Miles de euros     | 2018             |
|--------------------|------------------|
| 2019               | (13.192)         |
| 2020               | (12.541)         |
| 2021               | (12.983)         |
| 2022               | (8.932)          |
| 2023               | (5.158)          |
| 2024 y posteriores | (51.696)         |
| <b>TOTAL</b>       | <b>(104.502)</b> |

| Miles de euros     | 2019             |
|--------------------|------------------|
| 2020               | (10.477)         |
| 2021               | (9.935)          |
| 2022               | (4.826)          |
| 2023               | (4.069)          |
| 2024               | (4.237)          |
| 2025 y posteriores | (78.103)         |
| <b>TOTAL</b>       | <b>(111.647)</b> |

Para los instrumentos financieros valorados a valor razonable, el Grupo utiliza los siguientes tres niveles de jerarquía en función de la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente, es decir, como precios, o indirectamente, es decir, derivadas de los precios.
- Nivel 3: variables que no estén basadas en datos de mercado observables (variables no observables).

| <b>EJERCICIO 2018</b><br><b>Miles de euros</b>  | <b>Nivel 1</b> | <b>Nivel 2</b> | <b>Nivel 3</b> |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Activos financieros valorados a valor razonable | 0              | 112.415        | 201.589        |
|                                                 | <b>0</b>       | <b>112.415</b> | <b>201.589</b> |
| Pasivos financieros valorados a valor razonable |                |                |                |
| Derivados de cobertura y negociación            | 0              | 124.870        | 0              |
|                                                 | <b>0</b>       | <b>124.870</b> | <b>0</b>       |

| <b>EJERCICIO 2019</b><br><b>Miles de euros</b>  | <b>Nivel 1</b> | <b>Nivel 2</b> | <b>Nivel 3</b> |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Activos financieros valorados a valor razonable | 0              | 112.654        | 0              |
|                                                 | <b>0</b>       | <b>112.654</b> | <b>0</b>       |
| Pasivos financieros valorados a valor razonable |                |                |                |
| Derivados de cobertura y negociación            | 0              | 229.966        | 0              |
|                                                 | <b>0</b>       | <b>229.966</b> | <b>0</b>       |

Durante los ejercicios 2018 y 2019 no se han producido transferencias entre niveles de jerarquía de valor razonable.

## 26.1. Derivados sobre acciones de Repsol

El Grupo, para financiar la participación en Repsol, ha contratado los siguientes derivados financieros, a través de sociedades de propósito único y especial, que sirvieron para repagar la financiación bancaria asociada a la participación:

### 1) Derivado sobre 20 millones de acciones:

En septiembre de 2016 se contrató un derivado que consiste en una estructura Prepaid Forward, mediante la cual se obtuvieron 239.306 miles de euros, con un pago de cupón del 0,9%. Este derivado se liquidará en efectivo, salvo en el caso de cancelación anticipada por cualquiera de las partes, en cuyo caso la liquidación podrá ser también mediante entrega de acciones a elección de Sacyr. Mediante

esta cobertura, a 31 de diciembre de 2019, se elimina el riesgo de variación de cotización de Repsol por debajo del umbral de aproximadamente 12,0 euros por acción para 20 millones de acciones de Repsol.

Conjuntamente se contrató un Call Spread, mediante el cual la compañía puede beneficiarse de la revalorización del precio de la acción hasta un determinado valor. Este derivado se liquida en efectivo por diferencias. Tanto el número de opciones iniciales como los valores de referencia se van ajustando en el tiempo dependiendo del dividendo cierto de Repsol sobre el dividendo esperado. Mediante este derivado Sacyr se puede beneficiar en caso de que, en el momento de la liquidación del derivado, las acciones de Repsol coticen por encima de 13,9 euros por acción, para un total de 20,4 millones de opciones, hasta 2024.

## 2) Derivado sobre 30 millones de acciones:

En diciembre de 2016 se contrató un derivado que consiste en una estructura Prepaid Forward, mediante la cual se obtuvieron 378.450 miles de euros, con un pago de cupón del 1,2%. Este derivado se liquidará en efectivo, salvo en el caso de cancelación anticipada por cualquiera de las partes, en cuyo caso la liquidación podrá ser también mediante entrega de acciones a elección de Sacyr. Mediante esta cobertura, a 31 de diciembre de 2019, se elimina el riesgo de variación de cotización de Repsol por debajo del umbral de aproximadamente 12,6 euros por acción para 30 millones de acciones de Repsol.

Conjuntamente se contrató un Call Spread, mediante el cual la compañía puede beneficiarse de la revalorización del precio de la acción hasta un determinado valor. Este derivado se liquida en efectivo por diferencias. Tanto el número de opciones iniciales como los valores de referencia se van ajustando en el tiempo dependiendo del dividendo cierto de Repsol sobre el dividendo esperado. Mediante este derivado, Sacyr canceló 22,5 millones de opciones de manera anticipada durante el año 2019, obteniendo aproximadamente 70 millones de euros. A partir de dichas cancelaciones, Sacyr se puede beneficiar en caso de que, en el momento de la liquidación del derivado, las acciones de Repsol coticen por encima de 11,8 euros por acción, para un total de 7,5 millones de opciones, hasta 2021.

## 3) Derivado sobre 72 millones de acciones:

En abril de 2017 se contrató un derivado financiero sobre 72.704.410 acciones, que consiste en una estructura Prepaid Put, mediante la cual se obtuvieron 795,2 millones de euros como financiación, con vencimiento entre 2022 y 2024. El pago de cupón de este derivado es del 1,54%. Este derivado se liquidará, a elección de Sacyr, en efectivo o mediante entrega de acciones (en el caso de que el valor esté por debajo del valor de la opción). Mediante este derivado la compañía reduce la exposición a las variaciones de valor de la acción durante el plazo contratado, eliminando su exposición a la bajada del precio, permitiendo beneficiarse de la revalorización. Este derivado se modificó en diciembre de 2017 y noviembre de 2018 para optimizar los flujos de caja, habiéndose obtenido aproximadamente 125 millones de euros en 2018 tras la última modificación.

Mediante esta cobertura, a 31 de diciembre de 2019, se elimina el riesgo de variación de cotización de Repsol por debajo del umbral de 13,7 euros por acción 72,7 millones de acciones de Repsol.

Estos derivados han sido contabilizados como de negociación, es decir, a valor razonable registrando los cambios de valor contra la cuenta de resultados.

A continuación, se presenta la valoración de cada uno de los derivados a 31 de diciembre de 2018 y 2019, así como la deuda asociada:

| 31-dic.-18            |                   |                |                   |
|-----------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| <u>Miles de Euros</u> | EFEECTO EN<br>PyG | BALANCE        | DEUDA<br>ASOCIADA |
| 20 M acc.             | 16.984            | 1.477          | 239.306           |
| 30 M acc.             | 22.006            | 15.171         | 378.450           |
| 72,7 M acc.           | 29.325            | 91.981         | 999.686           |
| <b>TOTAL</b>          | <b>68.315</b>     | <b>108.629</b> | <b>1.617.442</b>  |

| 31-dic.-19            |                   |               |                   |
|-----------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| <u>Miles de Euros</u> | EFEECTO EN<br>PyG | BALANCE       | DEUDA<br>ASOCIADA |
| 20 M acc.             | 1.077             | (32.058)      | 239.306           |
| 30 M acc.             | 22.803            | (24.705)      | 378.450           |
| 72,7 M acc.           | (18.867)          | 96.643        | 999.686           |
| <b>TOTAL</b>          | <b>5.013</b>      | <b>39.880</b> | <b>1.617.442</b>  |

El valor razonable de los derivados se ha registrado en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados" tanto de Activo como de Pasivo, (desglosado en las correspondientes notas tanto de Activo como de Pasivo), y en el epígrafe "Resultado de instrumentos financieros" de la cuenta de resultados. La partida de Balance "Instrumentos financieros derivados" recoge el valor del derivado inicial, las posteriores variaciones de valor y el pago realizado de las primas.

El pasivo registrado por importe de 1.617,4 millones de euros tanto en 2018 como en 2019 corresponde con el importe de la financiación obtenida a través de la estructura de derivados. Esta partida no incluye el valor razonable del forward, que se registra en la partida de "Instrumentos financieros derivados".

Adicionalmente el Grupo contrató otro derivado financiero en julio y septiembre de 2018 sobre 12,5 y 17,5 millones de acciones de Repsol, este derivado se liquidó en noviembre de 2018.

En cuanto a la jerarquía de los mismos, los derivados incluidos en las estructuras contratadas se pueden dividir en los siguientes tipos:

- 1.- Venta forward de las acciones de Repsol.
- 2.- Opciones compradas tipo Call-Spread sobre acciones de Repsol.
- 3.- Opción comprada Put sobre acciones de Repsol.

Los inputs fundamentales necesarios para obtener el valor razonable de los citados derivados son los siguientes:

- Cotización spot de la acción de Repsol.
- Tipos de interés de descuento (curva Euribor 6 meses).
- Volatilidades.



Respecto a los dividendos, las estructuras se han diseñado de manera que sean neutrales en relación a los dividendos. Se asume unos dividendos de referencia, y en caso de desviaciones respecto a esa referencia, se recalculan el número de opciones y los precios de ejercicio de manera que su valor razonable sea equivalente al reparto de dividendos de referencia. Por lo tanto, el importe de dividendos repartidos no es una variable crítica para realizar la valoración razonable de los derivados contratados sobre 20 y 30 millones de acciones.

En relación a las volatilidades, en Bloomberg cotizan las volatilidades implícitas (matriz de volatilidades) relativas a la acción de Repsol para precios de ejercicios comprendidos entre 10 euros y 20 euros aproximadamente (depende de las fechas y cotización spot de la acción de Repsol), y para plazos de hasta 10 años (los derivados tienen un vencimiento muy inferior, cercano a 5 años). Adicionalmente, también se han utilizado otras volatilidades no observables.

Por todo ello, y en consonancia con el párrafo B35, apartado D, de NIIF13, se consideran los derivados como de nivel 2 en la jerarquía de valoración:

“Opción a tres años sobre acciones negociadas en bolsa. La volatilidad implícita de las acciones obtenida a través de la extrapolación al año tres sería una variable de nivel 2 si se dan las condiciones siguientes:

- i. Los precios para las opciones a un año y dos años sobre las acciones son observables.
- ii. La volatilidad implícita extrapolada de una opción a tres años se corrobora por medio de datos de mercado observables durante la mayor parte de la vigencia de la opción.

En este caso la volatilidad implícita podría obtenerse mediante la extrapolación de la volatilidad implícita de las opciones a un año y dos años sobre las acciones, y corroborarse mediante la volatilidad implícita de opciones a tres años sobre acciones de entidades comparables, siempre que se haya establecido la correlación con las volatilidades implícitas a un año y dos años.”

En relación a la metodología de valoración, la Entidad ha decidido contratar los servicios de un asesor experto independiente para calcular su valor razonable en cada cierre contable. Siguiendo el párrafo B45 de NIIF 13, la Entidad realiza un contraste sobre la razonabilidad del valor razonable estimado.

## **26.2. Otras opciones**

En el Grupo, además de los instrumentos financieros descritos anteriormente, existe una opción sobre Autopista de Guadalmedina, Concesionaria Española, S.A. Con fecha 3 de febrero de 2011 se elevó a escritura pública el acuerdo marco de inversiones a realizar entre Sacyr, S.A. y Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga, Antequera y Jaén (en adelante Unicaja), la cual posee el 30% del capital social de Autopista del Guadalmedina, Sociedad Concesionaria, S.A. En dicho acuerdo se establece que Sacyr, S.A. garantiza una rentabilidad mínima del 5% sobre el capital desembolsado siempre y cuando Unicaja permanezca en el accionariado de la sociedad concesionaria en al menos un 15%. También se establecía un acuerdo de opción de venta sobre los préstamos participativos pudiendo ejercitar la opción de venta entre el 1 de enero de 2015 y el 30 de septiembre de 2015 (finalmente ejercida en la fecha citada). Con fecha 26 de octubre de 2017, se elevó a escritura pública el contrato de novación modificativa no extintiva de acuerdo marco de inversión de fecha 3 de febrero de 2011, entre Sacyr, S.A. y Autopista del Guadalmedina,

C.E.S.A. y Unicaja Banco, S.A. por el cual se extiende el plazo de garantía de rentabilidad al 30 de septiembre de 2018. Con fecha 12 de noviembre de 2018, se formalizó un nuevo contrato de novación modificativa no extintiva de acuerdo de inversión donde se ha aplazado el plazo de garantía de rentabilidad al ejercicio 2019. Esta garantía de rentabilidad conllevó el registro de un instrumento financiero derivado que a 31 de diciembre de 2018 supuso un pasivo de 7.483 miles de euros. Con fecha 28 de marzo de 2019, se ha elevado a escritura pública entre el Grupo y Unicaja Banco, S.A., la compraventa del 15% del capital social de la sociedad concesionaria Autopista del Guadalmedina, Sociedad Concesionaria, S.A. El pago del precio de dicha compraventa se realiza mediante pago aplazado según lo indicado en párrafos anteriores. En base al mencionado acuerdo, el Grupo ha realizado la valoración del derivado financiero de la opción de las acciones y a la fecha del acuerdo se ha registrado un pasivo financiero a corto plazo por un importe de 6.659 miles de euros, siendo la imputación al resultado un beneficio por valoración de instrumentos financieros a valor razonable de 824 miles de euros. Una vez realizada dicha actualización del pasivo financiero se ha procedido a dar de baja el 50% del valor de este derivado financiero (3.329 miles de euros) como mayor valor de precio de adquisición al considerar que forma parte del valor razonable del precio pagado por las acciones.

Con fecha 6 de junio de 2019, se ha elevado a escritura pública entre el Grupo y Unicaja Banco, S.A., la compraventa del restante 15% del capital social de la sociedad concesionaria. El pago del precio de dicha compraventa se realiza mediante pago aplazado según lo indicado en párrafos anteriores. En base al mencionado acuerdo, el Grupo ha realizado la valoración del derivado financiero de la opción de las acciones y a la fecha del acuerdo se ha registrado un pasivo financiero a corto plazo por un importe de 2.836 miles de euros, siendo la imputación al resultado un beneficio por valoración de instrumentos financieros a valor razonable de 493 miles de euros. Una vez realizada dicha actualización del pasivo financiero se ha procedido a dar de baja el valor de este derivado financiero (2.836 miles de euros) como mayor valor de precio de adquisición al considerar que forma parte del valor razonable del precio pagado por las acciones.

Adicionalmente, con fecha 25 de junio de 2018, se formalizó el acuerdo de ejecución de opción y promesa recíproca de compra y venta sobre acciones de la sociedad concesionaria Autopista del Guadalmedina, Sociedad Concesionaria, S.A., y préstamos participativos y deuda subordinada entre Sacyr Concesiones, S.L.U., Sacyr, S.A. y Abanca Corporación Industrial (trasmisión de Caixanova Invest). Dicho acuerdo recoge el ejercicio de opción de venta sobre la totalidad de las acciones, de los préstamos subordinados y participativos de la sociedad concesionaria ascendiendo el precio de ejercicio de dichas opciones a 90.127 miles de euros, correspondiendo a la opción de las acciones un importe de 43.633 miles de euros y a la opción de los préstamos un importe de 46.493 miles de euros. El pago de dicho precio se estableció de acuerdo a un calendario de pagos regulados en dicho contrato, realizando la transmisión jurídica tanto de los préstamos como de las acciones una vez se ha procedido a su abono. A 31 de diciembre de 2019 solo queda pendiente el pago a Unicaja Banco, S.A., ya que en marzo de 2019 se liquidaron todos los pagos pendientes con Abanca Corporación Industrial.

En base al mencionado acuerdo, el Grupo realizó la valoración del derivado financiero de la opción de las acciones y de los préstamos subordinados y participativos y a fecha del acuerdo se registró un pasivo financiero a corto plazo por un importe de 11.451 miles de euros, siendo la imputación al resultado un beneficio por valoración de instrumentos financieros a valor razonable de 2.299 miles de euros. Una vez realizada dicha actualización del pasivo financiero se ha procedido a dar de baja este derivado financiero como mayor valor de precio de adquisición al considerar que forma parte del valor razonable del precio pagado por las acciones y los mencionados préstamos.

## **27. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y Deudas corrientes con empresas asociadas**

El detalle de la composición del epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del Grupo en los ejercicios 2019 y 2018, es el siguiente:

| <i>Miles de euros</i>                        | <b>2019</b>      | <b>2018<br/>(Reexpresado)*</b> |
|----------------------------------------------|------------------|--------------------------------|
| Anticipos recibidos por pedidos              | 1.181.450        | 1.144.941                      |
| Obra certificada pendiente de ejecutar       | 127.823          | 133.398                        |
| Deudas por compras o prestación de servicios | 953.785          | 1.044.373                      |
| Deudas representadas por efectos a pagar     | 202.993          | 124.091                        |
| <b>PROVEEDORES</b>                           | <b>2.466.051</b> | <b>2.446.803</b>               |
| Deudas representadas por efectos a pagar     | 107              | 0                              |
| Otras deudas                                 | 300.237          | 300.565                        |
| Depositos y Fianzas recibidos c/p            | 9.250            | 505                            |
| <b>OTRAS CUENTAS A PAGAR</b>                 | <b>309.594</b>   | <b>301.070</b>                 |
| <b>PERSONAL</b>                              | <b>52.295</b>    | <b>46.259</b>                  |
| <b>PASIVOS POR OTROS IMPUESTOS</b>           | <b>170.361</b>   | <b>142.119</b>                 |
| <b>PASIVOS POR IMPUESTOS DE SOCIEDADES</b>   | <b>46.048</b>    | <b>23.178</b>                  |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>3.044.349</b> | <b>2.959.429</b>               |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

Dentro de la partida “Anticipos recibidos por pedidos” se incluyen en 2019 y 2018, 915 millones de euros de Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L., que se corresponden con la contribución del cliente al proyecto. Este importe se cancelará a la finalización del período de construcción.

El saldo de “Deudas por compras o prestación de servicios”, es aportado principalmente por los negocios de construcción y servicios, con importes de 649.572 y 118.650 miles de euros respectivamente (661.150 y 110.536 miles de euros respectivamente en 2018).

El saldo de la rúbrica “Pasivos por otros impuestos” a 31 de diciembre de 2019 y 2018 se debe principalmente a deudas del Grupo con las Administraciones Públicas por IVA.

### 27.1 Periodo medio de pago a proveedores

De acuerdo con lo establecido en la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

|                                             | 2019            | 2018            |
|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                             | Días            | Días            |
| Período medio de pago a proveedores         | 26              | 47              |
| Ratio de operaciones pagadas                | 26              | 43              |
| Ratio de las operaciones pendientes de pago | 73              | 66              |
|                                             | Importe (euros) | Importe (euros) |
| Total pagos realizados                      | 459.852.663     | 516.472.614     |
| Total pagos pendientes                      | 8.257.729       | 91.715.360      |

En estos importes no se incluyen los pagos realizados a proveedores empresas del grupo y asociadas, proveedores de inmovilizado ni acreedores por arrendamiento financiero.

### 28. Política de control y gestión de riesgos

El Grupo Sacyr, con importante presencia en el ámbito internacional, desarrolla su actividad en diferentes sectores, entornos socioeconómicos y marcos reguladores. En este contexto existen riesgos de diversa naturaleza, consustanciales a los negocios y sectores en los que la compañía opera.

Sacyr ha adoptado un Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SGIR), consolidando dicha gestión por unidades de negocio y áreas de soporte a nivel corporativo y ha establecido una política sólida para identificar, evaluar y gestionar los riesgos de un modo eficaz, cuyo fin último es garantizar la obtención de un grado razonable de seguridad acerca de la consecución de los objetivos de eficacia y eficiencia en las operaciones, fiabilidad de la información y cumplimiento de la legislación.

El objeto de la Política de Control y Gestión de Riesgos de Sacyr es establecer el alcance, valores, principios, modelo de gobierno y bases del funcionamiento del Sistema de Gestión Integral de Riesgos de Sacyr para el control y gestión de riesgos inherentes a las actividades del grupo. Esta Política se desarrolla a través de la Normativa de Análisis de Riesgos (NAR) cuyos objetivos son:

- Facilitar la toma de decisiones clave del negocio bajo una cultura de riesgos común gestionando y controlando los riesgos críticos inherentes a la actividad del Grupo de forma sistemática y estructurada.
- Establecer el proceso de identificación, análisis, tratamiento, seguimiento y control de riesgos.
- Definir el reparto de responsabilidades en los procesos anteriores para garantizar el escalado en la toma de decisiones al nivel adecuado.
- Promover la mejora continua en la toma de decisiones del Negocio.

El Sistema de Gestión Integral de Riesgos se estructura en seis etapas:

- Planificación: en esta etapa se activan las herramientas de gestión del sistema y se designan a los responsables y propietarios de riesgos a lo largo de la vida del proyecto.
- Identificación: en esta etapa se realizan las actividades que permiten identificar los riesgos críticos asociados a cada decisión clave.
- Evaluación: en esta etapa se realizan las actividades que permiten valorar, de acuerdo a las escalas definidas, filtrar y priorizar los riesgos críticos del proyecto.
- Tratamiento: en esta etapa las actividades realizadas tienen por objetivo la puesta en marcha de Planes de Mitigación y/o Contingencia que persiguen la reducción o la eliminación de la exposición al riesgo antes y después de superarse las tolerancias máximas.
- Seguimiento: en esta etapa se identifican nuevos riesgos y se mide la evolución de los existentes, se evalúa la efectividad de los planes de respuesta puestos en marcha, se calibran tolerancias y escalas de valoración de los riesgos y se ponen en marcha Planes de Contingencia en caso de superarse las tolerancias definidas.
- Control: en esta etapa se incluyen las actividades llevadas a cabo por la Dirección de Control y Gestión de Riesgos a lo largo de la vida de los proyectos, con el objetivo de capturar lecciones aprendidas para la mejora continua del Sistema y de su gestión.

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 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 a la fluctuación de los tipos de cambio.

El Grupo realiza, en el cierre de ejercicio, pruebas de deterioro de valor para todos sus activos no financieros. No obstante, si existiese cualquier indicio de pérdida, se reevaluaría el valor recuperable del activo al objeto de identificar el alcance de la pérdida por deterioro.

La política del Grupo establece que no puede realizar operaciones especulativas con derivados.

Se resumen a continuación cada uno de estos riesgos financieros.

### **28.1. Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de que una de las contrapartes no cumpla con las obligaciones derivadas de un instrumento financiero o contrato de compra y esto se

traduzca en una pérdida financiera. El Grupo está expuesto al riesgo de crédito en sus actividades operativas, fundamentalmente para los deudores comerciales, y en sus actividades de financiación.

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

Por lo que respecta al riesgo derivado de la concentración de clientes, el Grupo tiene una cartera de clientes diversificada, en la que el 49% (54% en 2018) está respaldado por entidades públicas (Administración Central, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y Empresas Públicas), tal y como se indica en la nota 17.

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

- **Concesiones de infraestructuras:** el riesgo de crédito no es elevado porque sus ingresos proceden en gran medida de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, así como de las de los otros mercados geográficos donde opera el Grupo (ver notas 17 y 43). Dichas Administraciones han venido atendiendo sus compromisos de pago de forma regular. En la actualidad se está observando un alargamiento de los periodos medios de cobro, que origina un incremento en el circulante neto de los negocios, si bien las deudas están reconocidas y amparadas dentro de la relación contractual que regula los contratos. En las infraestructuras de transportes, además el cobro al contado del peaje elimina el riesgo de crédito en un porcentaje importante de los ingresos de la división.

El Grupo tiene una cartera de clientes en la que el 77% (84% para el ejercicio 2018) está respaldado por entidades públicas (Administración Central, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y Empresas Públicas).

Por tanto, al cierre del ejercicio no existen activos financieros en mora o en situación de deterioro. Tampoco se ha tomado ningún tipo de garantías para asegurar el cobro.

- **Servicios:** El riesgo de crédito de la actividad de servicios debe analizarse en los distintos negocios en los que el Grupo interviene. La distribución de los clientes de servicios por tipología de cliente se detalla en la nota 17. Dentro de Servicios encontramos cuatro actividades básicas.

### **Medio Ambiente**

Se puede considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que el desglose de la cuenta de clientes es el siguiente:

- Clientes públicos: 90,5% (85,2 % en 2018).
- Clientes privados: 9,5% (14,8 % en 2018).

Dentro de los clientes públicos, un porcentaje de casi el 81,66 % corresponde a Ayuntamientos (92,44% en 2018) y, el resto, a Administración Central o Comunidades Autónomas. El riesgo de crédito es muy bajo porque, aunque los clientes públicos no destaquen por cumplir escrupulosamente las condiciones de pago contractuales y en ocasiones incurran en moras o retrasos, la Administración Pública no es insolvente por naturaleza y el retraso se ve compensado con los correspondientes intereses de demora,

calculados de acuerdo con la Ley de Contratos con las Administraciones Públicas.

En cuanto a los clientes privados con deudas vencidas en más de seis meses, no presentan graves problemas de insolvencias, pues en la mayoría de los contratos se piden informes previos de solvencia de los mismos. A final de año, se provisionan como dudoso cobro los clientes privados con deudas vencidas a seis meses, y los saldos de los últimos años no resultan especialmente significativos.

### **Agua**

El negocio de distribución de agua potable no lleva asociado un riesgo de crédito específico ya que el suministro está asociado al cobro de la tarifa. La experiencia acumulada en el sector muestra un porcentaje de impagos inferior al 2% en 2018 y 2019.

### **Facilities**

En Sacyr Facilities, S.A.U. podemos considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que, del saldo que por término medio tiene la Sociedad en cuentas a cobrar, un 63% corresponde a clientes públicos, un 20% a clientes del grupo y asociadas y un 17% a clientes privados. En términos porcentuales, entendemos que se mantendrá una estructura tendente a dar un mayor peso al cliente público. En cuanto al sector privado, el endurecimiento de las condiciones contractuales y una gestión de cobro proactiva, hace que nos situemos en un nivel de riesgo mínimo.

### **Sacyr Social**

En Sacyr Social S.L.U., podemos considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que, del saldo que por término medio tiene la Sociedad en cuentas a cobrar, un 97,02% corresponde a clientes públicos. A 31 de diciembre de 2018 y 2019, el saldo pendiente de cobro con clientes públicos vencido entre 180 y 360 días supone el 0,64% y 0,69% del total, respectivamente. El importe de las partidas vencidas con clientes públicos en más de 360 días representaba el 0,43% en 2018 y el 0,10% en 2019.

### **Conservación**

En Sacyr Conservación, S.A.U. la distribución de los derechos crediticios revela una importante garantía por la propia naturaleza del deudor: Organismos Públicos, Administración del Estado y Órganos Locales representan un 27%, empresas privadas un 12% y el 61% restante corresponde a empresas del grupo y asociadas.

### **Cafestore**

En Cafestore, el riesgo de crédito es bajo, pues la mayor parte de las transacciones se cobran al contado, los cobros se realizan en efectivo en el momento de la venta o prestación de servicios.

- **Industrial:** Los riesgos de crédito que se pueden producir son prácticamente nulos, debido a que el Grupo actúa como adjudicataria de proyectos EPC donde los clientes suelen ser organismos públicos.
- **Construcción:** Para analizar el mismo procedemos a segregar la tipología de clientes (ver nota 17) con los que trabaja el Grupo:

- Administraciones Públicas, Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales, esto es, sector público con calificaciones crediticias elevadas.

El conjunto de las Administraciones Públicas supone un 43% del saldo de cliente a 31 de diciembre de 2018 (57% a 31 de diciembre de 2018).

- Clientes privados. Para contrarrestar el riesgo de impago por parte de éstos, el Grupo lleva a cabo mecanismos de control previos a la adjudicación de las obras basados en estudios de solvencia de dichos clientes. Además, existe un continuo seguimiento por parte de las áreas financiera y jurídica del Grupo durante la ejecución de las obras con el fin de realizar el control de los cobros, resultando un periodo medio de cobro de 41 días (88 días en 2018).

Al cierre del ejercicio no existen importes significativos de activos financieros en mora o en situación de deterioro. Tampoco se ha considerado necesario tomar ningún tipo de garantías para asegurar el cobro.

## 28.2. Riesgo de liquidez

Los factores causantes del riesgo de liquidez son las inversiones basadas en los planes de negocio, que requieren financiación adicional, y la excesiva concentración de vencimientos de deuda a corto plazo que exijan una refinanciación inmediata. Estas circunstancias pueden dañar, aunque sea de manera coyuntural, la capacidad financiera para atender los compromisos de pago.

El riesgo de liquidez por áreas de negocio del Grupo Sacyr es el siguiente:

- **Concesiones de infraestructuras:** Dentro de las distintas sociedades concesionarias que conforman Sacyr Concesiones, el riesgo de liquidez es reducido debido a la naturaleza y características de sus cobros y pagos, su *ebitda*, la estructura financiera de los proyectos, sistemas tarifarios, y programa de inversiones de reposición predecible y sistematizado. Por los motivos anteriores, las concesionarias no presentan necesidades de líneas de crédito, no obstante lo anterior, la sociedad cabecera del Grupo tiene asignadas líneas de circulante para atender posibles desfases de tesorería en sus sociedades filiales y atender, en su caso, demandas de capital de los proyectos en curso ya comprometidos, así como para nuevas adjudicaciones.

La estructura, tipo de financiación, coberturas, garantías y, en definitiva, los instrumentos más apropiados de financiación se seleccionan de acuerdo a la naturaleza y riesgos inherentes a cada proyecto, al objeto de eliminarlos o mitigarlos en la medida de lo posible y ello atendiendo al binomio rentabilidad/riesgo. Estas financiaciones se engloban en las denominadas "financiaciones de proyectos" donde el proveedor de los fondos asume una parte sustancial de los riesgos de la operación en garantía de sus aportes, siendo limitado el recurso a los promotores o accionistas.



En la nota 23 se muestra un análisis detallado de los vencimientos de los pasivos con entidades de crédito.

En la nota 26 se informa de varias opciones financieras con socios minoritarios y entidades financieras.

- **Servicios:** el riesgo de liquidez de la actividad de servicios debe analizarse en los distintos negocios en los que interviene el Grupo.

### **Sacyr Facilities**

La Sociedad dispone de líneas de crédito suficientes para atender las obligaciones de pago. Además, tiene la posibilidad de factorizar la deuda asociada a su actividad por tratarse, en su mayoría, de contratos con la Administración. En consecuencia, el riesgo de liquidez es mínimo.

### **Sacyr Social**

La Sociedad dispone de líneas de crédito suficientes para atender las obligaciones de pago. Además, tiene la posibilidad de factorizar la deuda asociada a su actividad por tratarse, en su mayoría, de contratos con la Administración. En consecuencia, el riesgo de liquidez es mínimo.

### **Conservación**

Al cierre del ejercicio, la Sociedad no ha tenido problemas para la obtención de fondos de financiación. La composición de sus pasivos financieros es la siguiente:

- Leasings financieros: 39%
- Crédito subvencionado por la Administración: 61%

### **Medio ambiente**

El negocio de la Sociedad obliga a realizar fuertes inversiones al inicio de las concesiones, inversiones en maquinaria, contenedores, plantas de tratamiento, depuradoras y otros elementos del inmovilizado material. Dichas inversiones se recuperan a lo largo del período concesional en función de unas cuotas de amortización y financiación de las mismas, con un tipo de interés aplicado sensiblemente por encima del coste de capital de la Sociedad.

Para financiar estas inversiones, la Sociedad estructura su deuda de modo que el propio proyecto sea el que financia las necesidades iniciales, bien a través de "financiaciones de proyectos" en aquellos contratos que requieren las mayores inversiones (Planta de Tratamiento de RSU de Los Hornillos, incineradora de Maresme), o bien, financiando la compra de maquinaria y equipos a través de líneas de leasing, que se abonan con la tesorería que genera el propio proyecto.

El EBITDA de los propios negocios nos permite asegurar que el riesgo de liquidez es bajo, ya que los diferentes proyectos autofinancian sus inversiones con el cash flow generado.

En cuanto a la financiación del circulante, como ya se decía en el punto (a), los clientes (Administraciones Públicas) no son insolventes por Ley, aunque en

ocasiones generan retrasos importantes y necesidades puntuales de tesorería. Para cubrir estas necesidades, la Sociedad mantiene sus propias líneas de crédito, dispuestas en la actualidad a un 59,43 % (48,04 % en el año 2018) de los límites pactados. Los derechos de crédito contraídos por los clientes son susceptibles de negociación a través de líneas de factoring o de descuento de certificaciones. En el caso de que pudiera haber algún tipo de riesgo por la indisponibilidad de líneas de crédito suficientes, la Sociedad puede negociar las certificaciones y utilizar las líneas de factoring con recurso contratadas ya en la actualidad.

### **Agua**

No se estima que exista en este negocio riesgo de liquidez ya que los diferentes proyectos autofinancian sus inversiones con el cash flow generado.

### **Cafestore**

La Sociedad carece de riesgo de liquidez dado que cuenta tanto con financiación bancaria como financiación del Grupo Sacyr.

- **Industrial:** La estructura, tipo de financiación, coberturas, garantías y, en definitiva, los instrumentos más apropiados de financiación se seleccionan de acuerdo a la naturaleza y riesgos inherentes a cada proyecto, al objeto de eliminarlos o mitigarlos en la medida de lo posible y ello atendiendo al binomio rentabilidad/riesgo. Estas financiaciones se engloban en las denominadas "financiaciones de proyectos" donde el proveedor de los fondos asume una parte sustancial de los riesgos de la operación en garantía de sus aportes, siendo limitado el recurso a los promotores o socios.
- **Construcción:** la actividad de construcción mantiene unos niveles de liquidez suficientes para cubrir las obligaciones previstas en el corto plazo con las líneas de crédito que mantiene con entidades financieras e inversiones financieras temporales. No obstante, como consecuencia de la volatilidad de los mercados en particular, las entidades de crédito se están viendo afectadas por las tensiones de liquidez que afectan puntualmente a las renovaciones de los créditos. En la nota correspondiente de la memoria se detallan las líneas de crédito contratadas distribuidas en función de los importes dispuestos y disponibles al cierre del ejercicio.

En el caso de producirse excesos de tesorería puntuales, y siempre que la mejor gestión financiera así lo indique, se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo. No entra entre las posibilidades barajadas por el Grupo la adquisición de opciones o futuros sobre acciones, o cualquier otro depósito de alto riesgo como método para invertir las puntas de tesorería.

## **28.3. Riesgo de mercado**

**Riesgo de tipo de interés:** una equilibrada estructura financiera y la reducción de la exposición de los negocios a los efectos de la volatilidad de los tipos de interés, requieren el mantenimiento de una proporción razonable entre deuda a tipo variable y deuda a tipo fijo por su naturaleza o asegurada con instrumentos financieros derivados.

La deuda subyacente que requiere 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 2019 y a 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

| <b>Miles de euros</b>                    | <b>2019</b>      |                | <b>2018 (Reexpresado)*</b> |                |
|------------------------------------------|------------------|----------------|----------------------------|----------------|
|                                          | <b>Importe</b>   | <b>%</b>       | <b>Importe</b>             | <b>%</b>       |
| Deuda a tipo de interés fijo o protegido | 2.501.492        | 41,68%         | 2.827.577                  | 45,91%         |
| Deuda a tipo de interés variable         | 3.500.475        | 58,32%         | 3.332.015                  | 54,09%         |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>6.001.967</b> | <b>100,00%</b> | <b>6.159.592</b>           | <b>100,00%</b> |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

La proporción de deuda a tipo de interés fijo por su naturaleza o protegido mediante coberturas ha disminuido 4,2 puntos porcentuales respecto a los niveles de 2018, quedando próximo al 42%.

El riesgo de tipo de interés se ha mitigado utilizando tanto financiaciones a tipo fijo como instrumentos derivados de permuta de tipo de interés. Del total de la deuda a tipo fijo los derivados financieros representan un 31%.

Para medir el impacto de un incremento en 100 puntos básicos del tipo de interés de referencia se recalculan los gastos financieros netos de efecto fiscal, considerando el tipo impositivo en vigor, que los saldos vivos de las financiaciones devengarían. El mismo procedimiento se utiliza con los derivados, teniendo en cuenta los notariales vivos, se simula el impacto que en su parte variable supondría tal variación. El agregado de ambas liquidaciones financieras nos daría el impacto en resultados y por tanto en patrimonio.

En los ejercicios 2019 y 2018 no se realiza el análisis de sensibilidad frente a una reducción de tipos porque las referencias del Euribor a 3 y 6 meses, utilizadas en la mayor parte de las financiaciones y derivados, se encontraban por debajo del 1%, no teniendo sentido una simulación.

Las valoraciones de mercado de los derivados contabilizadas al cierre del ejercicio experimentarían una variación como consecuencia del desplazamiento de la curva esperada del Euribor. El nuevo valor actual de la cartera de derivados, siempre considerando la hipótesis de mantenimiento del resto de condiciones contractuales y tipo impositivo en vigor en cada ejercicio, tendría un impacto en el resultado y en el patrimonio neto del Grupo.

El análisis de sensibilidad en resultado y patrimonio frente a variaciones en el tipo de interés realizado con los saldos vivos de deuda a 31 de diciembre es el siguiente:

| Miles de euros                                      | 2019     |         | 2018     |         |
|-----------------------------------------------------|----------|---------|----------|---------|
| <b>Gasto financiero al tipo medio actual (Co) *</b> | 235.148  |         | 225.716  |         |
|                                                     | (Co)+1%  | (Co)-1% | (Co)+1%  | (Co)-1% |
| Gasto financiero al coste medio +100 pb / -100 pb   | 271.511  | -       | 259.815  | -       |
| Variación en Resultado:                             | (27.272) | -       | (25.574) | -       |
| Variación en Patrimonio:                            | (9.136)  | -       | (8.477)  | -       |

\* El resultado es una estimación sobre la deuda al tipo de interés medio que presenta la deuda a 31 de diciembre.

No es un dato real de la cuenta de resultados.

No se realiza el análisis de sensibilidad frente a una reducción de tipos porque las referencias del euribor a 3 y 6 meses utilizadas de manera mayoritaria en el Grupo, se encontraban por debajo del 1% no teniendo sentido la simulación.

Se recoge en la nota 26 Instrumentos financieros derivados la composición y detalle de los mismos.

**Riesgo de tipo de cambio:** al operar el Grupo en el ámbito internacional, está expuesto a riesgo de cambio por operaciones en divisas, pero no presenta una dimensión relevante a diciembre de 2019 y 2018. La inversión mayoritaria en el exterior, excluida la zona euro, se ha materializado en Chile, Panamá y Perú, países de elevada estabilidad económica, política y social.

Dentro de este tipo de riesgo, destaca la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro, en este sentido hay que destacar que la política corporativa es la de efectuar las compras de materiales y servicios y de contratar la financiación en la misma moneda en que se van a generar los flujos de cada negocio, con lo que se dota de una cobertura natural frente a este riesgo.

No obstante, debido a la expansión geográfica que está experimentando el Grupo en los últimos años, en el futuro pueden presentarse situaciones de exposición al riesgo de tipo de cambio frente a monedas extranjeras, por lo que llegado el caso se contemplará la mejor solución para minimizar este riesgo mediante la contratación de instrumentos de cobertura, siempre dentro del cauce de prudencia establecido por los criterios corporativos.

**Riesgo de demanda de proyectos concesionales:** Por lo que se refiere al negocio de las concesiones de autopistas, los peajes que cobran las sociedades concesionarias, que representan la principal fuente de sus ingresos, dependen del número de vehículos que usen estas autopistas de peaje y la capacidad de dichas autopistas para absorber tráfico. A su vez, la intensidad del tráfico y los ingresos por peajes dependen de diversos factores, incluyendo la calidad, comodidad y duración del viaje en las carreteras alternativas gratuitas o en otras autopistas de peaje no explotadas por el Grupo, la calidad y el estado de conservación de las autopistas de las sociedades concesionarias del Grupo, el entorno económico y los precios de los carburantes, la existencia de desastres naturales como terremotos e incendios forestales, las condiciones meteorológicas de los países en los que opera el Grupo, la legislación ambiental (incluyendo las medidas para restringir el uso de vehículos a motor para reducir la contaminación), y la viabilidad y existencia de medios alternativos de transporte, como el transporte aéreo y ferroviario, autobuses y otros medios de transporte urbano. El Grupo ha valorado la recuperabilidad de la inversión mediante la evaluación continua de los modelos de valoración, teniendo

en cuenta la evolución de los tráficos y las perspectivas de crecimiento económico de los mercados en los que cada concesión opera.

No obstante en el caso de los activos del grupo Sacyr, la mayoría de los activos no están sujetos al riesgo de demanda, al ser activos que se gestionan mediante pagos por disponibilidad, lo que limita el riesgo de demanda por uso de los mismos.

En cuanto al resto de proyectos concesionales del Grupo, destacan los relacionados con el negocio de agua, en el que, por tratarse principalmente de la distribución de agua potable no lleva asociado un riesgo específico ya que el suministro está asociado al cobro de la tarifa.

**Riesgo de expansión del negocio a otros países:** el Grupo tiene previsto continuar la expansión de su negocio hacia otros países, considerando que ello contribuirá a su crecimiento y rentabilidad futura. De forma previa a cualquier aprobación de una inversión de este tipo, se realiza un análisis exhaustivo, que en ocasiones se prolonga durante varios años sobre el terreno. A pesar de lo anterior, toda expansión a nuevos ámbitos geográficos comporta un riesgo por cuanto se trata de mercados en los que el Grupo no tiene la misma experiencia que en los que está implantado en la actualidad.

Otros riesgos a los que se encuentra sometido el Grupo son:

- Riesgos por daños ocasionados en los trabajos de construcción y conservación de las infraestructuras.
- Riesgos relacionados con la previsión de los riesgos laborales.
- Riesgos por pérdida de bienes.

El Grupo cuenta con suficientes sistemas de control para identificar, cuantificar, evaluar y subsanar todos estos riesgos, de tal forma que puedan minimizarse o evitarse. También existe una política de contratación y mantenimiento de pólizas de seguro que cubren, entre otros, estos aspectos.

**Riesgo regulatorio:** el Grupo enfoca su actividad hacia la sociedad mediante un modelo de gestión empresarial sostenible y rentable, que aporte valor añadido a todos los grupos de interés, aplicando la innovación, el desarrollo tecnológico y la excelencia en la ejecución, a todas las actividades desarrolladas por las distintas áreas de negocio.

A tal efecto, el Grupo dispone del Plan Director de Responsabilidad Corporativa, aprobado por el Consejo de Administración, que sirve de marco de actuación para las diferentes unidades en relación a su compromiso en materia de laboral y medioambiental.

El Grupo invierte los recursos adecuados para el mantenimiento de las directrices marcadas en este Plan, ampliando el mapa de certificaciones, el número de auditorías, los sistemas de gestión de calidad ambiental, así como las iniciativas para la mejora de la eficiencia energética y de la gestión de emisiones, vertidos y residuos.

## 28.4. Política de gestión de capital

El principal objetivo de la política de gestión de capital del Grupo consiste en garantizar una estructura financiera basada en el cumplimiento de la normativa vigente en los países donde opera el Grupo.

El Grupo orienta su política para el cumplimiento de todas las obligaciones financieras, y en especial los ratios crediticios establecidos en los contratos de financiación. Excepcionalmente y de manera puntual puede que algún ratio no se cumpla en alguna sociedad debido a la gestión que se realiza del activo. Los posibles incumplimientos están descritos en las notas correspondientes de deudas financieras.

El ratio de apalancamiento del Grupo al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

| <i>Miles de euros</i>               | 2019             | 2018<br>(Reexpresado)* |
|-------------------------------------|------------------|------------------------|
| Deuda bruta                         | 6.001.967        | 6.159.592              |
| Tesorería                           | (1.611.896)      | (1.990.365)            |
| IFT                                 | (74.880)         | (123.192)              |
| <b>Deuda financiera neta</b>        | <b>4.315.191</b> | <b>4.046.035</b>       |
| <b>Patrimonio Neto</b>              | <b>1.190.371</b> | <b>1.503.905</b>       |
| <b>Patrimonio Neto + Deuda Neta</b> | <b>5.505.562</b> | <b>5.549.940</b>       |
| <b>Ratio de apalancamiento</b>      | <b>78,38%</b>    | <b>72,90%</b>          |
| <b>Deuda Neta / Patrimonio Neto</b> | <b>3,6</b>       | <b>2,7</b>             |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

En la deuda bruta no se incluye la deuda financiera garantizada descrita en la nota 24.

## 29. Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo en los ejercicios 2018 y 2019, por divisiones y por mercados geográficos era como sigue:

| <b>Ejercicio 2018 (Reexpresado)*</b> | <b>Holding</b>  | <b>Construcción</b> | <b>Concesiones</b> | <b>Servicios</b> | <b>Industrial</b> | <b>Otras</b>    | <b>TOTAL</b>     |
|--------------------------------------|-----------------|---------------------|--------------------|------------------|-------------------|-----------------|------------------|
| <i>Miles de euros</i>                |                 |                     |                    |                  |                   |                 |                  |
| España                               | 35.697          | 248.728             | 164.646            | 959.079          | 239.859           | 16.295          | 1.664.304        |
| Portugal                             | 0               | 54.990              | 877                | 29.524           | 3.444             | 0               | 88.835           |
| Irlanda                              | 0               | 1.816               | 1.286              | 0                | 0                 | 0               | 3.102            |
| Angola                               | 0               | 83.115              | 0                  | 0                | 0                 | 0               | 83.115           |
| Italia                               | 0               | 538.435             | 0                  | 0                | 42                | 0               | 538.477          |
| Cabo Verde                           | 0               | 2.074               | 0                  | 0                | 0                 | 0               | 2.074            |
| Australia                            | 0               | 0                   | 0                  | 10.088           | 37.134            | 0               | 47.222           |
| EE.UU.                               | 0               | 12.327              | 0                  | 0                | 82                | 0               | 12.409           |
| Brasil                               | 0               | 7.587               | 0                  | 0                | 0                 | 0               | 7.587            |
| Panamá                               | 0               | 1                   | 0                  | 0                | 6.935             | 0               | 6.936            |
| México                               | 0               | 202.487             | 59.589             | 1.224            | 22                | 0               | 263.322          |
| Bolivia                              | 0               | 0                   | 0                  | 0                | 45.613            | 0               | 45.613           |
| Israel                               | 0               | 0                   | 0                  | 0                | 127               | 0               | 127              |
| Mozambique                           | 0               | 60                  | 0                  | 0                | 0                 | 0               | 60               |
| Colombia                             | 0               | 164.926             | 186.776            | 20.173           | 2.267             | 0               | 374.142          |
| Qatar                                | 0               | 67.257              | 0                  | 0                | 0                 | 0               | 67.257           |
| Togo                                 | 0               | 2.144               | 0                  | 0                | 0                 | 0               | 2.144            |
| Reino Unido                          | 0               | 51.319              | 0                  | 0                | 85                | 0               | 51.404           |
| Perú                                 | 0               | 103.724             | 111.315            | 787              | 58.342            | 0               | 274.168          |
| Uruguay                              | 0               | 18.477              | 42.095             | 697              | 0                 | 0               | 61.269           |
| Omán                                 | 0               | 0                   | 0                  | 48.376           | 62.643            | 0               | 111.019          |
| Belgica                              | 0               | 0                   | 0                  | 0                | 2.248             | 0               | 2.248            |
| Holanda                              | 0               | 0                   | 0                  | 0                | 4.505             | 0               | 4.505            |
| Ecuador                              | 0               | 0                   | 0                  | 0                | 19.884            | 0               | 19.884           |
| Chile                                | 0               | 142.756             | 192.416            | 42.140           | 42.419            | 0               | 419.731          |
| Paraguay                             | 0               | 10.800              | 34.268             | 0                | 0                 | 0               | 45.068           |
| Alemania                             | 0               | 0                   | 0                  | 0                | 124               | 0               | 124              |
| Islandia                             | 0               | 0                   | 0                  | 0                | 118               | 0               | 118              |
| Malasia                              | 0               | 0                   | 0                  | 0                | 16                | 0               | 16               |
| Kuwait                               | 0               | 0                   | 0                  | 0                | 270               | 0               | 270              |
| Noruega                              | 0               | 0                   | 0                  | 0                | 543               | 0               | 543              |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>35.697</b>   | <b>1.713.023</b>    | <b>793.268</b>     | <b>1.112.088</b> | <b>526.722</b>    | <b>16.295</b>   | <b>4.197.093</b> |
| <b>Ajustes de consolidación</b>      | <b>(35.697)</b> | <b>(13.662)</b>     | <b>(233.341)</b>   | <b>(72.099)</b>  | <b>(30.282)</b>   | <b>(15.549)</b> | <b>(400.630)</b> |
| <b>ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>       | <b>0</b>        | <b>1.699.361</b>    | <b>559.927</b>     | <b>1.039.989</b> | <b>496.440</b>    | <b>746</b>      | <b>3.796.463</b> |
| <b>ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS</b>     | <b>0</b>        | <b>0</b>            | <b>0</b>           | <b>0</b>         | <b>0</b>          | <b>0</b>        | <b>0</b>         |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2018.

| <b>Ejercicio 2019</b>           | <b>Holding</b>  | <b>Construcción</b> | <b>Concesiones</b> | <b>Servicios</b> | <b>Industrial</b> | <b>Otras</b>  | <b>TOTAL</b>     |
|---------------------------------|-----------------|---------------------|--------------------|------------------|-------------------|---------------|------------------|
| <i>Miles de euros</i>           |                 |                     |                    |                  |                   |               |                  |
| España                          | 45.049          | 604.100             | 186.747            | 1.003.279        | 212.477           | 751           | 2.052.403        |
| Portugal                        | 0               | 58.818              | 885                | 25.257           | 9.233             | 0             | 94.193           |
| Irlanda                         | 0               | 1.846               | 1.295              | 0                | 0                 | 0             | 3.141            |
| Angola                          | 0               | 63.936              | 0                  | 0                | 0                 | 0             | 63.936           |
| Italia                          | 0               | 558.022             | 0                  | 0                | 192               | 0             | 558.214          |
| Francia                         | 0               | 0                   | 0                  | 0                | 339               | 0             | 339              |
| Cabo Verde                      | 0               | 389                 | 0                  | 0                | 0                 | 0             | 389              |
| Australia                       | 0               | 0                   | 0                  | 11.479           | 29.872            | 0             | 41.351           |
| EE.UU.                          | 0               | 10.345              | 0                  | 0                | 425               | 0             | 10.770           |
| Brasil                          | 0               | 4.076               | 0                  | 0                | 0                 | 0             | 4.076            |
| Panamá                          | 0               | 0                   | 0                  | 0                | 6.917             | 0             | 6.917            |
| México                          | 0               | 137.974             | 109.007            | 1.929            | 69                | 0             | 248.979          |
| Bolivia                         | 0               | 0                   | 0                  | 0                | 10.822            | 0             | 10.822           |
| Mozambique                      | 0               | 8.900               | 0                  | 0                | 0                 | 0             | 8.900            |
| Colombia                        | 0               | 341.970             | 382.381            | 28.003           | 8                 | 0             | 752.362          |
| Togo                            | 0               | 2.476               | 0                  | 0                | 0                 | 0             | 2.476            |
| Reino Unido                     | 0               | 47.286              | 0                  | 0                | 446               | 0             | 47.732           |
| Perú                            | 0               | 10.812              | 50.648             | 6.427            | 53.058            | 14.866        | 135.811          |
| Uruguay                         | 0               | 27.982              | 37.589             | 1.007            | 0                 | 0             | 66.578           |
| Omán                            | 0               | 0                   | 0                  | 20.955           | 10.421            | 0             | 31.376           |
| Belgica                         | 0               | 0                   | 0                  | 0                | 2.865             | 0             | 2.865            |
| Países Bajos                    | 0               | 0                   | 0                  | 0                | 1.994             | 0             | 1.994            |
| Ecuador                         | 0               | 0                   | 0                  | 0                | 3.792             | 0             | 3.792            |
| Chile                           | 0               | 179.597             | 199.742            | 41.970           | 6.963             | 0             | 428.272          |
| Paraguay                        | 0               | 15.644              | 38.783             | 0                | 0                 | 0             | 54.427           |
| Alemania                        | 0               | 0                   | 0                  | 0                | 1.953             | 0             | 1.953            |
| Islandia                        | 0               | 0                   | 0                  | 0                | 109               | 0             | 109              |
| Malasia                         | 0               | 0                   | 0                  | 0                | 2                 | 0             | 2                |
| Noruega                         | 0               | 0                   | 0                  | 0                | 432               | 0             | 432              |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>45.049</b>   | <b>2.074.173</b>    | <b>1.007.077</b>   | <b>1.140.306</b> | <b>352.389</b>    | <b>15.617</b> | <b>4.634.611</b> |
| <b>Ajustes de consolidación</b> | <b>(45.049)</b> | <b>(13.719)</b>     | <b>(308.537)</b>   | <b>(58.035)</b>  | <b>(39.804)</b>   | <b>0</b>      | <b>(465.144)</b> |
| <b>ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>  | <b>0</b>        | <b>2.060.454</b>    | <b>698.540</b>     | <b>1.082.271</b> | <b>312.585</b>    | <b>15.617</b> | <b>4.169.467</b> |

### **30. Aprovisionamientos**

La composición del epígrafe de aprovisionamientos tanto por conceptos como por áreas de negocio, para los ejercicios 2019 y 2018 ha sido la siguiente:

| <b><u>Miles de euros</u></b> | <b>2019</b>      | <b>2018<br/>(Reexpresado)*</b> |
|------------------------------|------------------|--------------------------------|
| Construcción                 | 1.282.052        | 1.082.037                      |
| Servicios                    | 196.210          | 195.743                        |
| Industrial                   | 125.632          | 282.852                        |
| Concesiones                  | 161              | 285                            |
| Otros y ajustes              | 17.918           | (17.374)                       |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>1.621.973</b> | <b>1.543.543</b>               |

(\*) Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2018.

| <b><u>Miles de euros</u></b>                       | <b>2019</b>      | <b>2018<br/>(Reexpresado)*</b> |
|----------------------------------------------------|------------------|--------------------------------|
| Consumo de existencias comerciales                 | 151.083          | 199.823                        |
| Consumo de materiales y otras materias consumibles | 502.711          | 464.379                        |
| Otros gastos externos                              | 968.179          | 879.341                        |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>1.621.973</b> | <b>1.543.543</b>               |

(\*) Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2018.

### **31. Otros gastos de explotación**

Para el epígrafe de "Otros gastos de explotación", el detalle para los ejercicios 2019 y 2018, por conceptos ha sido el siguiente:

| <b><u>Miles de euros</u></b>      | <b>2019</b>      | <b>2018<br/>(Reexpresado)*</b> |
|-----------------------------------|------------------|--------------------------------|
| Servicios exteriores              | 822.987          | 823.235                        |
| Tributos                          | 44.233           | 34.868                         |
| Otros gastos de gestión corriente | 168.855          | 119.344                        |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>1.036.075</b> | <b>977.447</b>                 |

(\*) Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2018.



### **32. Resultado por compra/venta de activos**

En el ejercicio 2018 el resultado por compra/venta de activos se debió principalmente a la salida del perímetro de consolidación de Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Murcia, S.A.

En 2019 el resultado por compra/venta de activos se debe fundamentalmente a la venta de las sociedades Sacyr Industrial Renovables, S.L., Compañía Energética de Linares, S.L., Compañía Orujera de Linares, S.L., Bioeléctrica de Linares, S.L., Puente Genil, S.L., Compañía Energética La Roda, S.L., Compañía Energética Puente del Obispo, S.L., Compañía Energética Pata de Mulo, S.L., Compañía Energética Las Villas, S.L. y Secaderos de la Biomasa, S.L., todas ellas del área de industrial del Grupo.

### **33. Gastos e ingresos financieros**

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros para los ejercicios 2019 y 2018 se muestra a continuación:

| <i>Miles de euros</i>                                                    | <b>2019</b>      | <b>2018<br/>(Reexpresado)*</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------|
| <b>Ingresos financieros otros valores negociables</b>                    | <b>11.322</b>    | <b>29.856</b>                  |
| <b>Otros intereses e ingresos</b>                                        | <b>41.815</b>    | <b>70.834</b>                  |
| <b>Diferencias de cambio</b>                                             | <b>5.798</b>     | <b>48.206</b>                  |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                                                    | <b>58.935</b>    | <b>148.896</b>                 |
| <b>Gastos financieros</b>                                                | <b>(357.740)</b> | <b>(403.675)</b>               |
| Gastos financieros                                                       | (361.469)        | (313.998)                      |
| Resultado Instrumentos financieros de especulativos                      | (7.603)          | (32.073)                       |
| Pérdidas de inversiones financieras                                      | 15               | (4)                            |
| Variación de provisiones de inversiones financieras                      | 11.317           | (57.600)                       |
| <b>Resultado de instrumentos financieros</b>                             | <b>(112.682)</b> | <b>(11.140)</b>                |
| Gastos financieros asimilables a instrumentos financieros de negociación | (77.480)         | (55.555)                       |
| Resultado Instrumentos financieros de negociación                        | 5.014            | 68.315                         |
| Resultado Instrumentos financieros de cobertura                          | (40.216)         | (23.900)                       |
| <b>TOTAL GASTOS</b>                                                      | <b>(470.422)</b> | <b>(414.815)</b>               |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>                                              | <b>(411.487)</b> | <b>(265.919)</b>               |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2018.

El Grupo Sacyr utiliza instrumentos financieros derivados para eliminar o reducir significativamente determinados riesgos de tipo de interés, moneda extranjera o mercado, existentes en operaciones monetarias, patrimoniales o de otro tipo. Con criterio general, estas operaciones son tratadas como cobertura contable cuando cumplen con los requisitos para ser tratados como tales. En caso contrario son contabilizados como instrumentos financieros negociables y sus variaciones son directamente imputadas contra la cuenta de resultados separada consolidada.

### **34. Ganancias por acción**

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado neto atribuible del Grupo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

|                                                                                | 2019             | 2018<br>(Reexpresado)* |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------------|
| <b>Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)</b>                     | <b>(297.733)</b> | <b>150.264</b>         |
| Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)          | 573.165          | 546.570                |
| Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)                    | (16.486)         | (5.839)                |
| <b>Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción</b> | <b>556.679</b>   | <b>540.731</b>         |
| <b>Beneficio básico por acción (euros)</b>                                     | <b>(0,53)</b>    | <b>0,28</b>            |

(\*) Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2018.

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.

|                                                                                 | 2019             | 2018<br>(Reexpresado)* |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------------|
| <b>Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)</b>                      | <b>(297.733)</b> | <b>150.264</b>         |
| Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros)                    | 4.494            | 17.049                 |
| <b>Resultado atribuido a la dominante ajustado (miles de euros)</b>             | <b>(293.239)</b> | <b>167.313</b>         |
| Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)           | 573.165          | 546.570                |
| Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)                     | (16.486)         | (5.839)                |
| Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles (miles de acciones) | 57.673           | 48.607                 |
| <b>Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción</b>  | <b>614.352</b>   | <b>589.338</b>         |
| <b>Beneficio diluido por acción (euros)</b>                                     | <b>(0,48)</b>    | <b>0,28</b>            |

(\*) Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2018.

Para las actividades interrumpidas, las ganancias por acción han sido las siguientes:

|                                                                                      | 2019           | 2018           |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros)</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)                | 573.165        | 546.570        |
| Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)                          | (16.486)       | (5.839)        |
| <b>Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción</b>       | <b>556.679</b> | <b>540.731</b> |
| <b>Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros)</b>       | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    |

### 35. Cartera por actividad

El detalle de la cartera por actividad y naturaleza, a 31 de diciembre de 2019, y su evolución respecto a 2018, es el siguiente:

| Miles de euros                               | 2019              | 2018              | Var. Abs.        | Var. %       |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------|
| Sacyr Construcción-Somague (Cartera de obra) | 7.134.297         | 6.182.628         | 951.669          | 15,39%       |
| Cartera de Obra Civil                        | 5.728.321         | 5.021.086         | 707.235          | 14,09%       |
| Cartera de Edificación                       | 1.405.976         | 1.161.542         | 244.434          | 21,04%       |
| Edificación Residencial                      | 263.768           | 217.941           | 45.827           | 21,03%       |
| Edificación No Residencial                   | 1.142.208         | 943.601           | 198.607          | 21,05%       |
| Sacyr Concesiones (Cartera de ingresos)      | 30.028.311        | 27.081.143        | 2.947.168        | 10,88%       |
| Sacyr Servicios (Cartera de servicios)       | 5.123.561         | 5.899.133         | (775.572)        | (13,15%)     |
| Sacyr Industrial (Cartera de servicios)      | 678.951           | 2.511.277         | (1.832.326)      | (72,96%)     |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>42.965.120</b> | <b>41.674.181</b> | <b>1.290.939</b> | <b>3,10%</b> |

El incremento de la cartera de Sacyr Construcción-Somague, es debido a la incorporación de contratos muy significativos durante 2019, como han sido, entre otros: la construcción de la nueva autopista Ruta 66 "Camino de la Fruta", en Chile, por un importe de 383 millones de euros; la construcción de la autopista "Los Vilos – La Serena", también en Chile, por un importe de 331 millones de euros; la construcción del nuevo Hospital "Sotero del Río", en Chile, por un importe de 328 millones de euros; la construcción del nuevo Hospital "Provincia Cordillera", también en Chile, por un importe de 153 millones de euros; la construcción de la nueva línea de Alta Velocidad Portuguesa en Évora, tramo "Alondral - Línea del este", por un importe de 130 millones de euros; la construcción de la nueva autopista IH35E desde la IH35W hasta Ellis Country, Hillsboro, Texas, Estados Unidos, por un importe de 102 millones de euros; la construcción del nuevo Hospital Policlínico "Mangialli y Reina Elena", en Milán, Italia, por un importe de 94 millones de euros; la ampliación del tranvía de la ciudad de Edimburgo, Reino Unido, por un importe de 72 millones de euros; las obras de urbanización de "South Al Meshaf", al sur de Doha, Catar, por un importe de 68 millones de euros; las obras de ampliación y mejora del Aeropuerto de "Chacalluta de Arica", Chile, por un importe de 61 millones de euros, y la construcción de la nueva línea ferroviaria "Norte-Sur", de Porto Nacional a Estrela do Oeste, en Brasil, por un importe de 46 millones de euros.

La cartera de Sacyr Concesiones ha incorporado en 2019: la mejora y concesión, por un periodo de 45 años, de la Ruta 66 "Camino de la Fruta", Chile, con una cartera estimada de ingresos futuros de 2.695 millones de euros, la nueva vía, de 142 kilómetros, mejora el acceso a los dos puertos más importantes del país austral: Valparaíso y San Antonio, ambos en la Región de Valparaíso; la mejora y concesión, durante un periodo de 30 años, de la Ruta 5, tramo: "Los Vilos-La Serena", Chile, con una cartera estimada de 864 millones de euros, y una extensión total de 245 kilómetros; la ampliación, mejora y concesión, durante un periodo de 20 años, del Aeropuerto "Chacalluta de Arica", Chile, con una cartera de ingresos futuros de 204 millones de euros.

Sacyr Servicios ha incorporado importantes contratos durante este ejercicio, como han sido, entre otros: el contrato de limpieza viaria, recogida y transporte de residuos en la ciudad de Santa Cruz de Tenerife, por un importe de 142 millones de euros y un plazo de 8 años para la concesión; la limpieza de los edificios, terminales y dependencias del Aeropuerto Josep Tarradellas Barcelona-El Prat, fase IV, por un importe de 58 millones de euros y un plazo de 3 años; prórroga del servicio de ayuda a domicilio para el Ayuntamiento de Madrid, por un importe de 56 millones de euros; el servicio de limpieza viaria, playas y recogida de residuos sólidos urbanos, y otros afines, en Telde (Gran Canaria), por un importe de 55 millones de euros y un plazo de 15 años para la concesión; limpieza del Aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid-Barajas, fase IV, lote 1, por un importe de 34 millones de euros y un plazo de 3 años;

prórrogas tácitas del servicio de limpieza y recogida de residuos en las ciudades de Toledo y Cádiz, por un importe de 19 millones de euros; servicios de limpieza y gestión de residuos en los centros de trabajo de Correos y Telégrafos, en varios centros nacionales, por un importe de 18 millones de euros y un plazo de 2 años; servicio de explotación, mantenimiento y conservación de 2 plantas desaladoras de la provincia de Alicante, por un importe de 16 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión; servicios de limpieza, manejo de residuos y paisajismo en el Centro Comercial MallPlaza, en Chile, por un importe de 16 millones de euros y un plazo de 4 años; servicio de limpieza en diversos Centros Comerciales, oficinas y edificios corporativos para Parque Arauco, S.A., también en Chile, así como el mantenimiento del Centro Comercial Arauco Coronel, por un importe de 15 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión; conservación integral de las carreteras de los Centros de Conservación de Tudela y de Tafalla (Navarra), por un importe de 15 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.

Por otra parte, Sacyr Servicios ha dado de baja la cartera correspondiente a sus activos de agua en Portugal, por un importe de 572 millones de euros.

Para finalizar, Sacyr Industrial también ha incorporado, durante el 2019, distintos contratos significativos en su cartera, como han sido: trabajos de operación y mantenimiento en 9 plantas de generación y cogeneración energética en España, por un importe total de 327 millones de euros; construcción de 2 parques eólicos "Alena" y "Tchamma", con un total de 53 aerogeneradores y una capacidad total de 241MW, en Chile, por un importe total de 65 millones de euros; contratos de construcción, montaje y puesta en marcha del edificio e instalaciones del triturador primario, correa transportadora y edificio e instalaciones del taller de camiones de la mina de cobre de Quellaveco, Departamento de Moquegua, Perú, por un importe total de 45 millones de euros; la construcción e instalación de 2 centrales hidroeléctricas, Moquegua 1 y 3, de 34MW en total, también en Perú, por un importe total de 31 millones de euros; ampliación de la planta potabilizadora de aguas subterráneas de Neerabup, al norte de la ciudad de Perth, Australia Occidental, por un importe de 16 millones de euros; construcción de una planta geotérmica piloto, de 5,6MW, en "Laguna Colorada", Potosí, Bolivia, por un importe total de 15 millones de euros.

Por otro lado, y debido a la enajenación por rotación de activos de 9 plantas de generación y cogeneración energética, en España, Sacyr Industrial ha dado de baja cartera de ingresos futuros por importe de 2.036 millones de euros.

| <i>Miles de euros</i> | 2019              | %              | 2018              | %              |
|-----------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Cartera Internacional | 32.943.149        | 76,67%         | 29.635.014        | 71,11%         |
| Cartera Nacional      | 10.021.972        | 23,33%         | 12.039.168        | 28,89%         |
| <b>TOTAL</b>          | <b>42.965.121</b> | <b>100,00%</b> | <b>41.674.182</b> | <b>100,00%</b> |

Del total de la cartera del Grupo, a 31 de diciembre de 2019, el negocio internacional representa un 76,67% y un 23,33% el nacional.

### **36. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la alta dirección**

#### **36.1. Ejercicio 2018**

Durante el ejercicio 2018, se produjeron los siguientes movimientos en el Consejo de Administración:

- Con fecha 26 de abril de 2018 dimitieron de sus cargos como consejeros dominicales los siguientes: Prilomi, S.L., Cymofag, S.L., y Don Raimundo Baroja Rieu.
- Con fecha 7 de junio de 2018 fueron nombrados como consejeros independientes los siguientes: Dña. Cristina Álvarez Álvarez, Dña. María Jesús de Jaén Beltrá y Don José Joaquín Güell Ampuero. A la misma fecha cesó de su cargo de consejero dominical Beta Asociados, S.L.

Para el ejercicio 2018, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

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

A continuación, se hace constar el desglose individualizado de las remuneraciones devengadas al cierre del ejercicio 2018:

| Euros        | REMUNERACIONES 2018                                         |                     |                    |                    |                       |
|--------------|-------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|
|              | Atenciones Estatutarias a Consejeros                        | Consejo             | Comisión Auditoría | Comisión Ejecutiva | Com. Nombr. Y Retrib. |
|              | Manuel Manrique Cecilia                                     | 93.600,00           |                    | 58.500,00          |                       |
|              | Demetrio Carceller Arce                                     | 82.800,00           |                    | 45.000,00          | 20.000,00             |
|              | Matias Cortés Domínguez                                     | 72.000,00           |                    |                    |                       |
|              | Francisco Javier Adroher Biosca                             | 72.000,00           |                    |                    |                       |
|              | Juan Mº Aguirre Gonzalo                                     | 72.000,00           | 22.000,00          | 45.000,00          |                       |
|              | Augusto Delkader Teig                                       | 72.000,00           | 11.000,00          | 45.000,00          | 26.000,00             |
|              | Raimundo Baroja Rieu                                        | 24.000,00           | 7.333,33           |                    |                       |
|              | Isabel Martín Castella                                      | 72.000,00           | 28.600,00          |                    | 10.000,00             |
|              | Cristina Alvarez Alvarez                                    | 48.000,00           |                    |                    | 10.000,00             |
|              | Mº Jesús de Jaen Beltrá                                     | 48.000,00           | 11.000,00          |                    |                       |
|              | Joaquin Güell Ampuero                                       | 48.000,00           | 14.666,67          |                    |                       |
|              | Prilomi, S.L. (J.M. Loureda Mantiñán)                       | 72.000,00           |                    | 45.000,00          | 20.000,00             |
|              | Prilomi, S.L.(J.M. Loureda López)                           | 24.000,00           |                    |                    |                       |
|              | Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (Juan Miguel Sanjuan Jover) | 72.000,00           | 22.000,00          |                    |                       |
|              | Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero)      | 36.000,00           |                    |                    |                       |
|              | Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)   | 72.000,00           |                    |                    | 20.000,00             |
|              | Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabatell)                   | 24.000,00           |                    |                    |                       |
| <b>TOTAL</b> |                                                             | <b>1.004.400,00</b> | <b>116.600,00</b>  | <b>238.500,00</b>  | <b>106.000,00</b>     |
|              |                                                             |                     |                    |                    | <b>1.465.500,00</b>   |

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2018 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, fueron las siguientes:

| Euros                   | Fijo                | Variable            | Seguro de Vida   | Seguro ahorro jubilación | Total               |
|-------------------------|---------------------|---------------------|------------------|--------------------------|---------------------|
| Manuel Manrique Cecilia | 1.567.332,00        | 2.037.531,60        | 0,00             | 1.055.430,00             | 4.660.293,60        |
| Alta Dirección          | 1.982.907,34        | 907.429,57          | 25.062,53        | 381.676,88               | 3.297.076,32        |
| <b>TOTAL</b>            | <b>3.550.239,34</b> | <b>2.944.961,17</b> | <b>25.062,53</b> | <b>1.437.106,88</b>      | <b>7.957.369,92</b> |

Durante el ejercicio 2018 hubo variaciones en el número de miembros y las personas que forman la Alta Dirección, considerándose como tales a los directivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo de la compañía, entre los que se incluyen a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a los Directores Generales del Grupo, incluido el auditor interno.

En 2018, el importe de los derechos acumulados por el Presidente del Consejo en materia de pensiones ascendió a 4.217 miles de euros.

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

Durante el ejercicio 2018 no se concedieron préstamos a la Alta Dirección. No existían saldos pendientes ni importes devueltos por los miembros que durante el ejercicio 2018 habían pertenecido al Consejo de Administración y Alta Dirección de la Sociedad.

### 36.2. Ejercicio 2019

Durante el ejercicio 2019, se produjeron los siguientes movimientos en el Consejo de Administración:

- Con fecha 24 de abril de 2019 dimite de su cargo como consejera independiente Dña. Cristina Álvarez Álvarez.
- Con fecha 9 de mayo de 2019 se nombra a Dña. Elena Jiménez de Andrade Astorqui como consejera independiente
- En el mes de julio de 2019 causa baja por fallecimiento el consejero externo D. Matías Cortés Domínguez.
- Con fecha 6 de noviembre de 2019 se nombra a D. Luis Javier Cortés Domínguez como consejero externo.

Para el ejercicio 2019, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 90.000 euros brutos anuales.

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

A continuación, se hace constar el desglose individualizado de las remuneraciones devengadas al cierre del ejercicio 2019:

| Euros                                                       | REMUNERACIONES 2019 |                    |                                       |                     |                     |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Atenciones Estatutarias a Consejeros                        | Consejo             | Comisión Ejecutiva | Comisión Auditoría y Gob. Corporativo | Com. Nomb. Y Retrib | Total Dietas 2019   |
| Manuel Manrique Cecilia                                     | 111.600,00          | 58.500,00          |                                       |                     | 170.100,00          |
| Demetrio Carceller Arce                                     | 100.900,00          | 45.000,00          |                                       | 20.000,00           | 165.900,00          |
| Matias Cortés Domínguez                                     | 45.000,00           |                    |                                       |                     | 45.000,00           |
| Francisco Javier Adroher Biosca                             | 90.000,00           |                    |                                       |                     | 90.000,00           |
| Juan M <sup>a</sup> Aguirre Gonzalo                         | 90.000,00           | 45.000,00          | 22.000,00                             |                     | 157.000,00          |
| Augusto Delkader Teig                                       | 90.000,00           | 45.000,00          |                                       | 26.000,00           | 161.000,00          |
| Isabel Martín Castella                                      | 90.000,00           |                    | 28.600,00                             |                     | 118.600,00          |
| Cristina Álvarez Álvarez                                    | 30.000,00           |                    |                                       | 6.666,67            | 36.666,67           |
| Elena Jiménez de Andrade Astorqui                           | 60.000,00           |                    |                                       | 11.666,67           | 71.666,67           |
| M <sup>a</sup> Jesús de Jaen Beltrá                         | 90.000,00           |                    | 22.000,00                             |                     | 112.000,00          |
| José Joaquín Güell Ampuero                                  | 90.000,00           |                    | 22.000,00                             |                     | 112.000,00          |
| Luis Javier Cortes Domínguez                                | 15.000,00           |                    |                                       |                     | 15.000,00           |
| Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantiñán)                        | 90.000,00           | 45.000,00          |                                       | 20.000,00           | 155.000,00          |
| Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (Juan Miguel Sanjuan Jover) | 90.000,00           |                    | 22.000,00                             |                     | 112.000,00          |
| Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)   | 90.000,00           |                    |                                       | 20.000,00           | 110.000,00          |
| <b>TOTAL</b>                                                | <b>1.172.500,00</b> | <b>238.500,00</b>  | <b>116.600,00</b>                     | <b>104.333,33</b>   | <b>1.631.933,33</b> |

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2019 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, fueron las siguientes:

| Euros                   | Fijo                | Variable            | Seguro de Vida   | Seguro ahorro jubilación | Programa ILP        | Total               |
|-------------------------|---------------------|---------------------|------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Manuel Manrique Cecilia | 1.611.000,00        | 2.094.300,00        | 0,00             | 1.127.089,00             | 3.159.450,00        | 6.380.839,00        |
| Alta Dirección          | 2.134.500,00        | 1.012.234,00        | 28.483,00        | 560.558,00               | 1.012.416,00        | 2.613.691,00        |
| <b>TOTAL</b>            | <b>3.745.500,00</b> | <b>3.106.534,00</b> | <b>28.483,00</b> | <b>1.687.647,00</b>      | <b>4.171.866,00</b> | <b>8.994.530,00</b> |

Durante el ejercicio 2019 no hubo variaciones en el número de miembros y las personas que forman la Alta Dirección, considerándose como tales a los directivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo de la compañía, entre los que se incluyen a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a los Directores Generales del Grupo, incluido el auditor interno.

En 2019, el importe de los derechos acumulados por el Presidente del Consejo en materia de pensiones ascendió a 5.683 miles de euros.

A lo largo del ejercicio 2019 se ha llevado a cabo la liquidación de incentivos correspondientes al Programa ILP (Plan de Incentivos a Largo Plazo). Este plan consiste en la entrega de un bonus plurianual vinculado a la consecución de objetivos establecidos en el Plan Estratégico 2015-2020, así como a la media de desempeño individual de los años 2016-2018 de un colectivo de directivos del Grupo.

El Presidente del Consejo de Administración tiene derecho a percibir una indemnización para el caso de cese no debido a incumplimiento imputable al consejero o dimisión por causas sobrevenidas ajenas al Consejero, consistente en un importe bruto igual a 2,5 veces

la suma de la retribución fija y la retribución variable percibida durante el ejercicio inmediatamente anterior a aquel en que se produzca el supuesto que diera derecho a dicha indemnización. Asimismo, se establece una obligación de no concurrencia durante el plazo de dos años siguientes a la fecha de terminación del contrato por causa diferente a jubilación, fallecimiento o incapacidad o dimisión o cese por causa imputable. En compensación a este compromiso, al Consejero le corresponde una compensación económica equivalente a una cantidad igual a 1,5 veces la retribución fija percibida en los doce meses anteriores a la fecha de la terminación del contrato, que se distribuirá a prorrata mensual durante los dos años de duración del pacto.

A 31 de diciembre de 2019 un miembro de la Alta Dirección tenía pactadas cláusulas de blindaje o garantía.

Durante el ejercicio 2019 no se concedieron préstamos a la Alta Dirección. No existieron saldos pendientes ni importes devueltos por los miembros que durante el ejercicio 2019 habían pertenecido al Consejo de Administración y Alta Dirección de la Sociedad.

A continuación se detalla la información relativa al artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada por Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, según la redacción dada por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora de gobierno corporativo, para quienes han ostentado el cargo de consejero de la Sociedad en el ejercicio 2019 y de las personas vinculadas a ellos durante el mismo periodo, en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad o al de su Grupo.

- Los Consejeros D. Manuel Manrique Cecilia, D. Demetrio Carceller Arce, D. Augusto Delkáder Teig, D. Juan María Aguirre Gonzalo, D. Luis Javier Cortés Domínguez, Prilou S.L. (a través de su representante, D. José Manuel Loureda Mantiñán), D. Francisco Javier Adroher Biosca, D. José Joaquín Güell Ampuero, Dña. Isabel Martín Castellá, Dña. Elena Jiménez de Andrade Astorqui y Dña. María Jesús de Jaén Beltrá han informado que durante el ejercicio 2019 y hasta la fecha de sus respectivas comunicaciones no han incurrido directa o indirectamente, incluidas personas a ellos vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- El Consejero Grupo Corporativo Fuertes, S.L., a través de su representante, D. Tomás Fuertes Fernández, ha informado que durante el ejercicio 2019 y hasta la fecha de su comunicación, la citada mercantil y su también citado representante persona física: (i) únicamente han realizado transacciones con las sociedad de carácter ordinario, hechas en condiciones de mercado, de conformidad con los términos y preceptos aplicables de la Ley de Sociedades de Capital, (ii) que no han utilizado el nombre de la Sociedad o invocado su condición de miembro del órgano de administración para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas, (iii) que no han hecho uso de los activos sociales, incluyendo la información confidencial de la Sociedad, con fines privados, (iv) que no se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad y (v) que no han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo.

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

En relación con el supuesto contemplado en la letra f) del artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, la mercantil Grupo Corporativo Fuertes, S.L., desarrolla



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

- El Consejero Grupo Satocan Desarrollos, S.L., a través de su representante, D. Juan Miguel Sanjuán Jover, ha informado que durante el ejercicio 2019 y hasta la fecha de su comunicación, la citada mercantil y su también citado representante persona física no han incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna situación de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital. Ello, no obstante, procede a informar de una eventual e hipotética situación de competencia con el Grupo Sacyr, como consecuencia de su condición de administrador y socio de la mercantil Grupo Satocan, S.A., con una participación del 49,88%, así como por su condición de socio en la entidad Satocan, S.A., -tanto de forma directa, como indirecta a través de Grupo Satocan, S.A.-, operando dicha mercantil en el sector de la construcción y en el ámbito de la Comunidad Autónoma Canaria.

### 37. Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se realizan y registran por su valor razonable.

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

Las operaciones con partes vinculadas más significativas de los ejercicios 2018 y 2019 fueron las que se detallan a continuación, además de las remuneraciones indicadas en la nota 36:

| DICIEMBRE 2018<br>Miles de euros                             | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS |                                 |                                         |                            |                |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|----------------|
|                                                              | Accionistas<br>Significativos       | Administradores y<br>Directivos | Personas, soc. o<br>entidades del grupo | Otras partes<br>vinculadas | Total          |
| <b>GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>          |                                     |                                 |                                         |                            |                |
| 1) Gastos financieros                                        | 0                                   | 0                               | 0                                       | 0                          | 0              |
| 2) Contratos de gestión o colaboración                       | 0                                   | 0                               | 0                                       | 0                          | 0              |
| 3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias          | 0                                   | 0                               | 0                                       | 0                          | 0              |
| 4) Arrendamientos                                            | 0                                   | 0                               | 0                                       | 0                          | 0              |
| 5) Recepción de servicios                                    | 3.680                               | 0                               | 0                                       | 0                          | 3.680          |
| TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS                               | 1.737                               | 0                               | 0                                       | 0                          | 1.737          |
| LUIS JAVIER CORTES DOMÍNGUEZ                                 | 1.943                               | 0                               | 0                                       | 0                          | 1.943          |
| 6) Compra de bienes                                          | 0                                   | 0                               | 2.708                                   | 0                          | 2.708          |
| SOLRED, S.A.                                                 | 0                                   | 0                               | 1.843                                   | 0                          | 1.843          |
| REPSOL CIAL, PROD, PETROLIFEROS, S.A.                        | 0                                   | 0                               | 865                                     | 0                          | 865            |
| 7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro | 0                                   | 0                               | 0                                       | 0                          | 0              |
| 8) Pérdidas por baja o enajenación de activos                | 0                                   | 0                               | 0                                       | 0                          | 0              |
| 9) Otros gastos                                              | 0                                   | 0                               | 0                                       | 0                          | 0              |
| <b>TOTAL GASTOS</b>                                          | <b>3.680</b>                        | <b>0</b>                        | <b>2.708</b>                            | <b>0</b>                   | <b>6.388</b>   |
| 1) Ingresos financieros                                      | 111                                 | 0                               | 0                                       | 0                          | 111            |
| MARGUERITE SILVER B.V.                                       | 111                                 | 0                               | 0                                       | 0                          | 111            |
| 2) Contratos de gestión o colaboración                       | 0                                   | 0                               | 0                                       | 0                          | 0              |
| 3) Arrendamientos                                            | 0                                   | 0                               | 0                                       | 0                          | 0              |
| 4) Prestación de servicios                                   | 0                                   | 0                               | 0                                       | 0                          | 0              |
| 5) Venta de bienes (terminados o en curso)                   | 42.337                              | 0                               | 90.671                                  | 0                          | 133.008        |
| REFINERÍA LA PAMPILLA, S.A. (RELAPASA)                       | 0                                   | 0                               | 47.178                                  | 0                          | 47.178         |
| REPSOL EXPLORACIÓN PERU SUCURSAL DEL PERU (REPEXSA)          | 0                                   | 0                               | 7.156                                   | 0                          | 7.156          |
| PETROLEOS DEL NORTE, S.A.                                    | 0                                   | 0                               | 2.388                                   | 0                          | 2.388          |
| REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS                          | 0                                   | 0                               | 619                                     | 0                          | 619            |
| REPSOL PETROLEO, S.A.                                        | 0                                   | 0                               | 21.060                                  | 0                          | 21.060         |
| REPSOL POLIMEROS, S.A.                                       | 0                                   | 0                               | 3.991                                   | 0                          | 3.991          |
| REPSOL QUIMICA, S.A.                                         | 0                                   | 0                               | 7.903                                   | 0                          | 7.903          |
| DYNASOL ELASTOMEROS, S.A.U.                                  | 0                                   | 0                               | 367                                     | 0                          | 367            |
| IBERIAN LUBE BASE OILS COMPANY, S.A.                         | 0                                   | 0                               | 9                                       | 0                          | 9              |
| EL POZO ALIMENTACION                                         | 27.487                              | 0                               | 0                                       | 0                          | 27.487         |
| SEDIASA                                                      | 418                                 | 0                               | 0                                       | 0                          | 418            |
| DAMM                                                         | 5.266                               | 0                               | 0                                       | 0                          | 5.266          |
| PROFU, S.A.                                                  | 9.166                               | 0                               | 0                                       | 0                          | 9.166          |
| 6) Beneficios por baja o enajenación de activos              | 0                                   | 0                               | 0                                       | 0                          | 0              |
| 7) Otros ingresos                                            | 0                                   | 0                               | 0                                       | 0                          | 0              |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                                        | <b>42.448</b>                       | <b>0</b>                        | <b>90.671</b>                           | <b>0</b>                   | <b>133.119</b> |

DICIEMBRE 2018  
Miles de euros

| OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS                                         | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS |                                 |                                         |                            |        |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|--------|
|                                                                                        | Accionistas<br>Significativos       | Administradores y<br>Directivos | Personas, soc. o<br>entidades del grupo | Otras partes<br>vinculadas | Total  |
| 1.a. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital                      | 0                                   | 0                               | 0                                       | 0                          | 0      |
| 1.b. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)                                | 0                                   | 0                               | 0                                       | 0                          | 0      |
| 1.c. 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                          | 0                                   | 0                               | 0                                       | 0                          | 0      |
| 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      |
| 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                                                                   | 61.584                              | 0                               | 0                                       | 0                          | 61.584 |
| MARQUERITE SILVER BV                                                                   | 4.334                               | 0                               | 0                                       | 0                          | 4.334  |
| EL POZO ALIMENTACION                                                                   | 27.539                              | 0                               | 0                                       | 0                          | 27.539 |
| PROFU, S.A.                                                                            | 19.471                              | 0                               | 0                                       | 0                          | 19.471 |
| SEDIASA                                                                                | 1.207                               | 0                               | 0                                       | 0                          | 1.207  |
| DAMM                                                                                   | 5.144                               | 0                               | 0                                       | 0                          | 5.144  |
| LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ                                                           | 2.059                               | 0                               | 0                                       | 0                          | 2.059  |
| TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS                                                         | 1.830                               | 0                               | 0                                       | 0                          | 1.830  |

DICIEMBRE 2018  
Miles de euros

| OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS                                                  | SALDOS CON PARTES VINCULADAS  |                                 |                                         |                            |       |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|-------|
|                                                                                          | Accionistas<br>Significativos | Administradores y<br>Directivos | Personas, soc. o<br>entidades del grupo | Otras partes<br>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                            | 0                             | 0                               | 0                                       | 0                          | 0     |
| 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     |
| 4. Dividendos y otros beneficios distribuidos                                            | 0                             | 0                               | 0                                       | 0                          | 0     |
| 5. Otras operaciones                                                                     | 6.191                         | 0                               | 39                                      | 0                          | 6.230 |
| MARQUERITE SILVER BV                                                                     | 4.334                         | 0                               | 0                                       | 0                          | 4.334 |
| EL POZO ALIMENTACION                                                                     | 1.001                         | 0                               | 0                                       | 0                          | 1.001 |
| PROFU, S.A.                                                                              | (574)                         | 0                               | 0                                       | 0                          | (574) |
| DAMM                                                                                     | 1.430                         | 0                               | 0                                       | 0                          | 1.430 |
| SOLRED, S.A.                                                                             | 0                             | 0                               | 39                                      | 0                          | 39    |

DICIEMBRE 2018  
Miles de euros

| GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS   | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS |                                 |                                         |                            |       |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|-------|
|                                                  | Accionistas<br>Significativos       | Administradores y<br>Directivos | Personas, soc. o<br>entidades del grupo | Otras partes<br>vinculadas | Total |
| 1) Recepción de servicios                        | 0                                   | 0                               | 0                                       | 2                          | 2     |
| ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.                   | 0                                   | 0                               | 0                                       | 2                          | 2     |
| TOTAL GASTOS                                     | 0                                   | 0                               | 0                                       | 2                          | 2     |
| 1) Ingreso financiero                            | 0                                   | 0                               | 0                                       | 0                          | 0     |
| 2) Prestación de servicios                       | 0                                   | 0                               | 9.845                                   | 0                          | 9.845 |
| AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.U. | 0                                   | 0                               | 712                                     | 0                          | 712   |
| AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)                | 0                                   | 0                               | 2.006                                   | 0                          | 2.006 |
| AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADA)              | 0                                   | 0                               | 2.375                                   | 0                          | 2.375 |
| AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)                | 0                                   | 0                               | 4.752                                   | 0                          | 4.752 |
| 3) Beneficios por baja o enajenación de activos  | 0                                   | 0                               | 0                                       | 0                          | 0     |
| 4) Otros ingresos                                | 0                                   | 0                               | 0                                       | 0                          | 0     |
| TOTAL INGRESOS                                   | 0                                   | 0                               | 9.845                                   | 0                          | 9.845 |

DICIEMBRE 2019  
Miles de euros

| GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS                 | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS |                              |                                      |                         |               |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|---------------|
|                                                              | Accionistas Significativos          | Administradores y Directivos | Personas, soc. o entidades del grupo | Otras partes vinculadas | Total         |
| 1) Gastos financieros                                        | 0                                   | 0                            | 0                                    | 0                       | 0             |
| 2) contratos de gestión o colaboración                       | 0                                   | 0                            | 0                                    | 0                       | 0             |
| 3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias          | 0                                   | 0                            | 0                                    | 0                       | 0             |
| 4) Arrendamientos                                            | 0                                   | 1.529                        | 842                                  | 0                       | 2.371         |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.                               | 0                                   | 1.529                        | 0                                    | 0                       | 1.529         |
| REPSOL COMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLIFEROS, S.A.             | 0                                   | 0                            | 842                                  | 0                       | 842           |
| 5) Recepción de servicios                                    | 0                                   | 2.697                        | 0                                    | 0                       | 2.697         |
| TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS                               | 0                                   | 1.275                        | 0                                    | 0                       | 1.275         |
| SOCIEDADES ESPAÑOLA DE RADIOFUSIÓN                           | 0                                   | 52                           | 0                                    | 0                       | 52            |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.                               | 0                                   | 48                           | 0                                    | 0                       | 48            |
| LUIS JAVIER CORTES DOMÍNGUEZ                                 | 0                                   | 1.322                        | 0                                    | 0                       | 1.322         |
| 6) Compra de bienes                                          | 834                                 | 0                            | 7.700                                | 0                       | 8.534         |
| SOLRED, S.A.                                                 | 0                                   | 0                            | 1.729                                | 0                       | 1.729         |
| REPSOL CIAL, PROD. PETROLIFEROS, S.A.                        | 0                                   | 0                            | 5.971                                | 0                       | 5.971         |
| DAMM, S.A.                                                   | 444                                 | 0                            | 0                                    | 0                       | 444           |
| GRUPO CACAOLAT                                               | 390                                 | 0                            | 0                                    | 0                       | 390           |
| 7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro | 0                                   | 0                            | 0                                    | 0                       | 0             |
| 8) Pérdidas por baja o enajenación de activos                | 0                                   | 0                            | 0                                    | 0                       | 0             |
| 9) Otros gastos                                              | 0                                   | 0                            | 0                                    | 0                       | 0             |
| <b>TOTAL GASTOS</b>                                          | <b>834</b>                          | <b>4.226</b>                 | <b>8.542</b>                         | <b>0</b>                | <b>13.602</b> |
| 1) Ingresos financieros                                      | 0                                   | 0                            | 0                                    | 0                       | 0             |
| 2) Contratos de gestión o colaboración                       | 0                                   | 0                            | 0                                    | 0                       | 0             |
| 3) Arrendamientos                                            | 0                                   | 0                            | 0                                    | 0                       | 0             |
| 4) Prestación de servicios                                   | 0                                   | 0                            | 0                                    | 0                       | 0             |
| 5) Venta de bienes (terminados o en curso)                   | 36.597                              | 0                            | 0                                    | 0                       | 36.597        |
| EL POZO ALIMENTACIÓN                                         | 36.597                              | 0                            | 0                                    | 0                       | 36.597        |
| 6) Beneficios por baja o enajenación de activos              | 0                                   | 0                            | 0                                    | 0                       | 0             |
| 7) Otros ingresos                                            | 364                                 | 0                            | 56.983                               | 0                       | 57.347        |
| REPSOL EXPLORACIÓN PERU SUCURSAL DEL PERÚ (REPEXSA)          | 0                                   | 0                            | 13.701                               | 0                       | 13.701        |
| PETROLEOS DEL NORTE, S.A.                                    | 0                                   | 0                            | 5.602                                | 0                       | 5.602         |
| REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS                          | 0                                   | 0                            | 695                                  | 0                       | 695           |
| REPSOL PETROLEO, S.A.                                        | 0                                   | 0                            | 22.740                               | 0                       | 22.740        |
| REPSOL POLIMEROS, S.A.                                       | 0                                   | 0                            | 3.778                                | 0                       | 3.778         |
| REPSOL QUIMICA, S.A.                                         | 0                                   | 0                            | 10.467                               | 0                       | 10.467        |
| DAMM, S.A.                                                   | 186                                 | 0                            | 0                                    | 0                       | 186           |
| EL POZO ALIMENTACIÓN, S.A.                                   | 13                                  | 0                            | 0                                    | 0                       | 13            |
| GRUPO CACAOLAT, S.L.                                         | 165                                 | 0                            | 0                                    | 0                       | 165           |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                                        | <b>36.961</b>                       | <b>0</b>                     | <b>56.983</b>                        | <b>0</b>                | <b>93.944</b> |

DICIEMBRE 2019  
Miles de euros

| OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS                                         | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS |                              |                                      |                         |         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|---------|
|                                                                                        | Accionistas Significativos          | Administradores y Directivos | Personas, soc. o entidades del grupo | Otras partes vinculadas | Total   |
| 1.a. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital                      | 0                                   | 0                            | 0                                    | 0                       | 0       |
| 1.b. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)                                | 0                                   | 0                            | 0                                    | 0                       | 0       |
| 1.c. 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                          | 0                                   | 0                            | 0                                    | 0                       | 0       |
| 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       |
| 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                                                                   | 33.074                              | 4.463                        | 70.622                               | 0                       | 108.159 |
| EL POZO ALIMENTACIÓN                                                                   | 32.635                              | 0                            | 0                                    | 0                       | 32.635  |
| DAMM                                                                                   | 258                                 | 0                            | 0                                    | 0                       | 258     |
| REPSOL CIAL. PETROLIFEROS                                                              | 0                                   | 0                            | 7.105                                | 0                       | 7.105   |
| GRUPO CACAOLAT                                                                         | 181                                 | 0                            | 0                                    | 0                       | 181     |
| MERLIN PROPERTIES                                                                      | 0                                   | 1.918                        | 0                                    | 0                       | 1.918   |
| LUIS JAVIER CORTES DOMÍNGUEZ                                                           | 0                                   | 1.411                        | 0                                    | 0                       | 1.411   |
| TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.                                                   | 0                                   | 1.134                        | 0                                    | 0                       | 1.134   |
| REPSOL EXPLORACIÓN PERU SUCURSAL DEL PERU                                              | 0                                   | 0                            | 11.217                               | 0                       | 11.217  |
| PETROLEOS DEL NORTE, S.A.                                                              | 0                                   | 0                            | 6.778                                | 0                       | 6.778   |
| REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS                                                    | 0                                   | 0                            | 695                                  | 0                       | 695     |
| REPSOL PETROLEO, S.A.                                                                  | 0                                   | 0                            | 27.515                               | 0                       | 27.515  |
| REPSOL POLIMEROS, S.A.                                                                 | 0                                   | 0                            | 4.646                                | 0                       | 4.646   |
| REPSOL QUIMICA, S.A.                                                                   | 0                                   | 0                            | 12.666                               | 0                       | 12.666  |

| OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS                                                  | SALDOS CON PARTES VINCULADAS  |                                 |                                         |                            |        |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|--------|
|                                                                                          | Accionistas<br>Significativos | Administradores y<br>Directivos | Personas, soc. o<br>entidades del grupo | Otras partes<br>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                            | 0                             | 0                               | 0                                       | 0                          | 0      |
| 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      |
| 4. Dividendos y otros beneficios distribuidos                                            | 0                             | 0                               | 0                                       | 0                          | 0      |
| 5. Otras operaciones                                                                     | 5.993                         | 429                             | 15.519                                  | 0                          | 21.941 |
| EL POZO ALIMENTACIÓN                                                                     | 4.553                         | 0                               | 0                                       | 0                          | 4.553  |
| PROFU, S.A.                                                                              | 1.221                         | 0                               | 0                                       | 0                          | 1.221  |
| DAMM                                                                                     | 118                           | 0                               | 0                                       | 0                          | 118    |
| SOLRED, S.A.                                                                             | 0                             | 0                               | 616                                     | 0                          | 616    |
| REPSOL CIAL. PROD. PETROLIFEROS, S.A.                                                    | 0                             | 0                               | 1.202                                   | 0                          | 1.202  |
| REPSOL EXPLORACIÓN PERU SUCURSAL DEL PERÚ (REPEXSA)                                      | 0                             | 0                               | 1.808                                   | 0                          | 1.808  |
| PETROLEOS DEL NORTE, S.A.                                                                | 0                             | 0                               | 1.270                                   | 0                          | 1.270  |
| REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS                                                      | 0                             | 0                               | 62                                      | 0                          | 62     |
| REPSOL PETROLEO, S.A.                                                                    | 0                             | 0                               | 6.962                                   | 0                          | 6.962  |
| REPSOL QUIMICA, S.A.                                                                     | 0                             | 0                               | 3.599                                   | 0                          | 3.599  |
| GRUPO CACAOLAT                                                                           | 101                           | 0                               | 0                                       | 0                          | 101    |
| MERLIN PROPERTIES                                                                        | 0                             | 288                             | 0                                       | 0                          | 288    |
| LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ                                                             | 0                             | 116                             | 0                                       | 0                          | 116    |
| TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.                                                     | 0                             | 25                              | 0                                       | 0                          | 25     |

### 37.1. Contratos con partes vinculadas

Los principales contratos con partes vinculadas son los siguientes:

- Sacyr, S.A., tiene firmados contratos de asesoramiento con los bufetes de abogados de Luis Javier Cortés Domínguez y con Tesco, Profesionales Asociados, S.L., vinculados ambos de Don Matías Cortés (causa baja como Consejero de Sacyr en julio de 2019 por fallecimiento), por importe variable y que durante 2019 han ascendido a 1.322 y 1.275 miles de euros respectivamente (1.943 y 1.737 miles de euros respectivamente en 2018).
- Sacyr Infraestructuras, S.A.U., ha llevado a cabo durante el ejercicio 2019 la prestación de servicios y ejecución de obras en naves de El Pozo Alimentación vinculados de Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Consejero de Sacyr) por importe de 32.635 miles de euros (27.487 miles de euros en 2018, realizadas por Sacyr Construcción, S.A.U.).

### 37.2. Otra información

Durante los ejercicios 2018 y 2019 no se han registrado correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro relativas a importes incluidos en los saldos pendientes y en el gasto reconocido durante ambos ejercicios relativo a las deudas de partes vinculadas.

## 38. Acontecimientos posteriores al cierre

Los hechos más importantes, acontecidos con posterioridad al cierre del ejercicio de 2019, y ordenados cronológicamente, han sido:

- Con fecha 8 de enero de 2020, Sacyr decidió llevar a efecto el "Scrip Dividend", según acuerdo de la Junta de Accionistas de 2019, y en la proporción de una acción nueva por cada 46 en circulación, con la posibilidad de emitir hasta 12.652.301 nuevas acciones, y comprometiéndose a adquirir, los derechos de suscripción preferentes, a un precio fijo de 0,056 euros brutos. El número definitivo de acciones emitidas fue de 11.980.391. El aumento de capital quedó inscrito con fecha 12 de febrero de 2020 y las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 19 de febrero en las Bolsas españolas.

- Como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de Repsol, S.A., el Grupo Sacyr, a través de sus participadas: Sacyr Securities, S.A.U., Sacyr Investments, S.A.U. y Sacyr Investments II, S.A.U. ha recibido, el 9 de enero de 2020, un dividendo de 0,424 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 52,03 millones de euros.
- El 8 de enero de 2020, el juzgado de Primera Instancia número 82 de Madrid, ha desestimado la demanda de Globalvía Inversiones contra Sacyr y Sacyr Concesiones, ratificando todos los argumentos de nuestro Grupo y estableciendo que se cumplieron todas las obligaciones recogidas en el acuerdo de compraventa firmado con Globalvía el 27 de julio de 2018. Además, la sentencia condena a Globalvía al pago de las costas, al ser su demanda desestimada íntegramente.
- El 13 de marzo de 2020, la sociedad ha reestructurado el derivado sobre 72,7 millones de acciones de Repsol, cancelando la PUT de 25,4 millones de acciones a 13,75 euros por acción y sustituyéndolo por un Forward a 13,75 euros por acción. En el mismo momento se ha contratado un Call Spread para poder beneficiarse de la revalorización de la acción a partir de 8,5 euros por acción.
- El pasado 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La rápida evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, supone una crisis sanitaria sin precedentes, que impactará en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. Para hacer frente a esta situación, entre otras medidas, el Gobierno de España ha procedido a la declaración del estado de alarma, mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, mediante el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo.

El Grupo considera que estos acontecimientos no implican un ajuste en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, si bien podrían impactar en las operaciones del ejercicio 2020.

Dada la complejidad de la situación y su rápida evolución, no es factible en este momento realizar de forma fiable una estimación cuantificada de su potencial impacto en la Sociedad, que, en su caso, será registrado en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

El Grupo está llevando a cabo las gestiones oportunas con el objeto de hacer frente a la situación y minimizar su impacto, considerando que se trata de una situación coyuntural que, conforme a las estimaciones más actuales no se comprometen las realizaciones de las actividades básicas, si bien se están adaptando, teniendo en cuenta las actuales circunstancias.

Por áreas de actividad los principales efectos hasta la fecha son los siguientes:

- En Concesiones, las actividades se siguen desarrollando con normalidad, las infraestructuras son consideradas actividades básicas para la sociedad, en el caso de Sacyr, la mayoría de los activos son activos financieros que no están sujetos a riesgo de demanda y su remuneración se basa en la mayoría de los casos en criterios de disponibilidad.
- En Construcción, las actividades están teniendo un comportamiento diverso, no son actividades fundamentales y dependiendo del proyecto

determinados clientes en España nos han solicitado la paralización de las obras. En el exterior, nuestra actividad en Italia se ha visto suspendida de forma parcial recientemente, en Latinoamérica el impacto es progresivo y la paralización de las obras la va decidiendo los clientes puntualmente. Estas paralizaciones podrían tener un cierto impacto en el capital circulante.

- En Servicios, la actividad está teniendo un comportamiento desigual, continuamos prestando los servicios de distribución de agua, garantizando el suministro a todos nuestros clientes con la misma calidad. En la actividad de recogida y tratamiento de residuos, la actividad continua con normalidad y está considerada una actividad básica. En la actividad de multiservicios se han interrumpido las actividades que el Gobierno de España ha cerrado de acuerdo al Decreto del estado de alarma, como en nuestra actividad de restauración.
- En Industrial, las actividades de ingeniería se continúan desarrollando mediante sistemas de teletrabajo.
- Respecto a nuestra inversión en Repsol, el descenso del consumo de petróleo ha tenido su reflejo en una abrupta bajada del precio del barril, lo que ha repercutido en el precio de la acción de Repsol. Sacyr tiene contratados derivados sobre las acciones de Repsol para proteger la inversión de las bajadas del precio de la acción, los derivados sobre la totalidad de la participación están descritos en estas Cuentas Anuales Consolidadas.
- Las actividades corporativas se continúan desarrollando mediante sistemas de teletrabajo y teleconferencia, los empleados han adoptado rápidamente la nueva forma de trabajar, hemos facilitado la actividad de manera general y mantenemos una presencia residual en las sedes centrales de los países en los que operamos afectados por el COVID. En general, hemos aplicado teletrabajo en nuestras oficinas de España, Italia, Chile, Perú, Colombia y México.

Las previsiones de tesorería del Grupo para el ejercicio 2020 muestran disponibilidad de liquidez sin tensiones, dado que una gran parte de la financiación tiene vencimientos en el largo plazo, estando prevista la renovación de deudas por importes menos relevantes durante el ejercicio 2020. Debido a la nueva situación, la Dirección del Grupo está alerta para gestionar de forma inmediata cualquier acción que fuera necesaria tomar para gestionar problemas puntuales de tesorería que pudieran surgir.

Por todo ello, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no está comprometida la actividad del Grupo en el corto plazo y, por tanto, la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

El Grupo, mediante el comité de seguimiento que se ha puesto en marcha monitoriza de manera permanente todas las actividades, adoptando las medidas necesarias para salvaguardar, ante todo, la salud de todos los empleados de Sacyr, las actividades fundamentales para la sociedad y para los ciudadanos a los que prestamos servicio, tanto en las actividades básicas como en las accesorias y para continuar con las actividades en la medida de lo posible.

En el área de Construcción del Grupo, encabezada por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras, se han producido los siguientes hitos destacables, con posterioridad al cierre:

A nivel internacional:

- Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado, por parte del Departamento de Transportes de Texas (TxDOT), la construcción de una variante de 13,2 kilómetros de la carretera US59, en la localidad de Diboll, Texas, Estados Unidos. Por un importe de 127 millones de euros, el proyecto implica realizar una carretera de dos calzadas y ejecutar un total de 28 estructuras para salvar los cruces con otras vías locales y distintos cursos de agua.
- Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado el contrato de construcción para la mejora de la Ruta F-20 "Nogales – Puchuncavi", en la Región de Valparaíso, Chile. Por un importe de 94 millones de euros y un plazo de 27 meses para la ejecución de las obras, el proyecto contempla, entre otros, la materialización de sectores con doble calzada de dos pistas por sentido, enlaces a desnivel, viaductos, calles locales, nuevos puentes, ciclovías, actualización de los elementos y sistemas de seguridad a lo largo de toda la ruta de 26 kilómetros.
- El 24 de enero de 2020, se puso en servicio el nuevo Puente Hisgaura de la carretera "Los Curos – Málaga", en el Departamento de Santander, Colombia. Con 580 metros de longitud y 147 metros de altura, en el punto más alto, se trata del mayor puente atirantado de toda América Latina (con 128 tirantes) y de la estructura más elevada de toda Colombia.  
Tiene un total de 4 apoyos, 2 carriles (uno por cada sentido), 2 pasos peatonales en cada lateral, una subestación propia para tener toda la iluminación necesaria y tecnología preventiva para monitorizar el comportamiento de la infraestructura.

A nivel nacional:

- Ejecución de varios proyectos de edificación residencial en Madrid, Barcelona y otras ciudades, para varias promotoras inmobiliarias de renombre, por un montante total de 132 millones de euros.

En el área de Concesiones del Grupo, liderada por Sacyr Concesiones, hay que destacar los siguientes hechos destacables, con posterioridad al cierre del ejercicio:

- Un consorcio, participado por el Grupo Sacyr, se ha adjudicado la concesión, por un periodo de 25 años, de la Autopista A3 "Nápoles – Pompeya – Salerno" en Italia. Con una longitud de 52 kilómetros y una Intensidad Media Diaria cercana a los 170.000 vehículos, implicará una inversión de 390 millones de euros. El proyecto, con una cartera de ingresos esperados de 2.700 millones de euros, no tiene riesgo de demanda ya que las posibles variaciones en el tráfico se compensarán por vía tarifaria.
- En 2019 Sacyr Concesiones alcanzó un acuerdo para la venta del 47,5% del capital social de la Autopista del Guadalmedina, CESA (Guadalcesa) al fondo Aberdeen Infrastructure por 220 millones de euros. Con fecha 11 de febrero de 2020 se ha materializado la transmisión de dicho porcentaje, al haberse cumplido las condiciones suspensivas firmadas en el acuerdo de venta. Sacyr Concesiones ha seguido manteniendo el control sobre el activo hasta la transmisión de la participación en febrero de 2020.
- Sacyr Concesiones ha alcanzado un acuerdo, con el fondo Core Infrastructure II, perteneciente a Minerva, para la venta de un 47,5% de su participación en la



Autopista "Málaga – Las Pedrizas" (Guadalcesa), por un importe de 235 millones de euros, incluida la deuda asociada. El Grupo destinará parte de los fondos obtenidos para reducir su deuda corporativa. Sacyr seguirá gestionando y operando la Autopista a través de un contrato de prestación de servicios.

En el área de Servicios, liderada por Sacyr Servicios, caben destacar los siguientes acontecimientos significativos tras el cierre del ejercicio:

#### **Agua:**

En el exterior:

- Sacyr Agua ha firmado un acuerdo para la adquisición de 4 empresas de gestión del ciclo integral del agua en Chile con una cartera de ingresos previstos superior a los 500 millones de euros. Sacyr Agua gestionará los servicios de captación de aguas brutas, distribución de agua potable, y la recolección y depuración de aguas residuales en la Región Metropolitana, a través de las compañías Aguas Chacabuco (Colina), Aguas Lampa, y Aguas Santiago (Lo Barnechea, Valle Escondido, Los Álamos y Pan de Azúcar), atendiendo a una población superior a los 150.000 habitantes. A esto se suma Aguas del Norte, en la Región de Antofagasta, empresa que ofrece suministro y tratamiento de agua a grandes clientes.

### **39. Medio Ambiente**

El Grupo, en línea con su política medioambiental, viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con el cumplimiento de la legislación vigente en este ámbito. Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, el Grupo considera que estas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en los estados de situación Financiera consolidados a 31 de diciembre de 2018 y 2019.

### **40. Honorarios de auditoría**

Durante los ejercicios 2018 y 2019, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados a la Sociedad Dominante y dependientes según el perímetro de consolidación, por el auditor principal Ernst & Young, S.L. y otras firmas de auditoría, son los siguientes:

|                                     | 2019              |                 |              | 2018              |                 |              |
|-------------------------------------|-------------------|-----------------|--------------|-------------------|-----------------|--------------|
|                                     | Auditor principal | Otros auditores | TOTAL        | Auditor principal | Otros auditores | TOTAL        |
| Servicios de auditoría              | 3.336             | 468             | 3.804        | 2.840             | 338             | 3.177        |
| <b>Total servicios de auditoría</b> | <b>3.336</b>      | <b>468</b>      | <b>3.804</b> | <b>2.840</b>      | <b>338</b>      | <b>3.177</b> |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>3.336</b>      | <b>468</b>      | <b>3.804</b> | <b>2.840</b>      | <b>338</b>      | <b>3.177</b> |

Asimismo, los trabajos realizados por Ernst & Young, S.L. distintos de los propios de auditoría y que no están relacionados con asesoramiento contable, durante los ejercicios 2018 y 2019, son los siguientes:

|                                                | 2019              | 2018              |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                | Auditor principal | Auditor principal |
| Servicios de verificación y otros              | 726               | 819               |
| <b>Total servicios de verificación y otros</b> | <b>726</b>        | <b>819</b>        |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>726</b>        | <b>819</b>        |

Los trabajos distintos de auditoría incluyen principalmente servicios de emisión de "comfort letters" para la emisión de folletos de deuda, informes de procedimientos acordados (auditoría de ratios financieros, conversión de estados financieros y verificación de estados financieros para licitaciones), así como honorarios por servicios de asesoramiento en la documentación de precios de transferencia.

Las cantidades abonadas a Ernst & Young, S.L. representan menos del 1% de su cifra de negocios.

#### **41. Personal**

El número medio de empleados distribuidos por sexos y categorías profesionales para los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

|                           | 2019          |               | 2018          |               |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Número medio de empleados | Mujeres       | Hombres       | Mujeres       | Hombres       |
| Alta dirección            | 10            | 105           | 10            | 110           |
| Titulados superiores      | 464           | 766           | 594           | 1.337         |
| Titulados medios          | 491           | 386           | 687           | 1.229         |
| Técnicos no titulados     | 1.239         | 3.516         | 449           | 1.749         |
| Administrativos           | 1.020         | 1.004         | 568           | 409           |
| Resto                     | 17.634        | 16.832        | 16.764        | 13.824        |
| <b>TOTAL</b>              | <b>20.858</b> | <b>22.609</b> | <b>19.072</b> | <b>18.658</b> |

|                           | 2019          |               |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Número medio de empleados | Mujeres       | Hombres       |
| Presidencia               | 0             | 1             |
| Dirección                 | 10            | 104           |
| Gerencia                  | 191           | 746           |
| Técnico                   | 1.286         | 2.465         |
| Soporte                   | 19.371        | 19.293        |
| <b>TOTAL</b>              | <b>20.858</b> | <b>22.609</b> |

A 31 de diciembre de 2019, del total de la plantilla media, 28.714 pertenecían a España (27.972 en 2018). De estos, 968 tenían una discapacidad igual o superior al 33% (902 en 2018).

El número final de empleados distribuidos por sexos y categorías profesionales a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

| Número final de empleados | 2019          |               | 2018          |               |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                           | Mujeres       | Hombres       | Mujeres       | Hombres       |
| Alta dirección            | 10            | 102           | 10            | 107           |
| Titulados superiores      | 483           | 796           | 711           | 1.490         |
| Titulados medios          | 504           | 399           | 854           | 1.109         |
| Técnicos no titulados     | 1.344         | 3.851         | 569           | 1.486         |
| Administrativos           | 1.260         | 1.242         | 863           | 761           |
| Resto                     | 19.913        | 19.823        | 18.093        | 16.771        |
| <b>TOTAL</b>              | <b>23.514</b> | <b>26.213</b> | <b>21.100</b> | <b>21.724</b> |

| Número final de empleados | 2019          |               |
|---------------------------|---------------|---------------|
|                           | Mujeres       | Hombres       |
| Presidencia               | 0             | 1             |
| Dirección                 | 10            | 101           |
| Gerencia                  | 193           | 779           |
| Técnico                   | 1.382         | 2.683         |
| Soporte                   | 21.929        | 22.649        |
| <b>TOTAL</b>              | <b>23.514</b> | <b>26.213</b> |

El detalle por concepto de los gastos de personal en que ha incurrido el Grupo en los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

| Miles de euros                 | 2019             | 2018<br>(Reexpresado)* |
|--------------------------------|------------------|------------------------|
| Sueldos, salarios y asimilados | 925.017          | 818.293                |
| Cargas sociales                | 262.361          | 235.026                |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>1.187.378</b> | <b>1.053.319</b>       |

(\*) Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2018.

No existe intención de efectuar despidos de personal fijo de plantilla en un futuro próximo, por lo que no se ha efectuado provisión alguna por este concepto al cierre del ejercicio.

#### **42. Información por segmentos**

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, Italia, Chile, Colombia, Perú, México, Portugal, Angola, Qatar, Reino Unido, Uruguay, Brasil y Estados Unidos.

- **Concesiones** (Grupo Sacyr Concesiones): negocio concesional de autopistas, intercambiadores de transporte, aeropuertos y hospitales.
- **Servicios**: Negocio de tratamiento de residuos, construcción, mantenimiento y conservación de instalaciones industriales relacionadas con el medio ambiente, la desalación, el tratamiento de aguas y las infraestructuras viarias.
- **Industrial**: negocio de ingeniería y construcción y mantenimiento de instalaciones complejas industriales, oil & gas.
- **Repsol**: Participación del 7,87% en Repsol y las sociedades vehículo tenedoras de la participación.

Adicionalmente, dentro de la información por segmentos, se incluye una columna de "Ajustes de consolidación".

El Grupo ha realizado la clasificación anterior considerando los siguientes factores:

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

La Dirección del Grupo controla el volumen de activos, la cifra de negocios y los resultados operativos de los segmentos de explotación de forma separada, a efectos de la toma de decisiones sobre la distribución de los recursos y la evaluación de los resultados y rendimiento.

Los cuadros siguientes detallan información de la cuenta de resultados separada consolidada y del estado de situación financiera consolidado en relación con los segmentos de explotación del Grupo para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2019:

| 2018 (Reexpresado)*                                          |                  |                  |                  |                  |                |                  |                          |                   |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|--------------------------|-------------------|
| ACTIVO                                                       | HOLDING          | CONSTRUCCIÓN     | CONCESIONES      | SERVICIOS        | INDUSTRIAL     | REPSOL           | AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN | TOTAL             |
| <b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                              | <b>2.794.863</b> | <b>1.777.268</b> | <b>3.432.586</b> | <b>906.565</b>   | <b>192.450</b> | <b>2.422.958</b> | <b>(2.569.608)</b>       | <b>8.957.082</b>  |
| I. Inmovilizaciones materiales                               | 3.414            | 153.857          | 3.777            | 190.625          | 89.544         | 0                | 1.595                    | 442.812           |
| II. Proyectos concesionales                                  | 0                | 40.123           | 1.029.214        | 284.319          | 0              | 0                | 0                        | 1.353.656         |
| III. Otros activos intangibles                               | 3.271            | 500              | 86               | 20.858           | 1.186          | 0                | 3                        | 25.904            |
| IV. Fondo de comercio                                        | 0                | 0                | 0                | 98.804           | 67.829         | 0                | 0                        | 166.633           |
| V. Inversiones contabilizadas por el método de participación | 0                | 18.473           | 87.490           | 32.879           | 684            | 2.021.861        | (3.995)                  | 2.157.392         |
| VI. Cuenta a cobrar por activos concesionales                | 0                | 1.402.753        | 1.924.736        | 225.345          | 0              | 0                | 0                        | 3.552.834         |
| VII. Activos financieros no corrientes                       | 2.393.283        | 17.783           | 146.080          | 19.837           | 5.067          | 281.585          | (2.713.774)              | 149.861           |
| VIII. Instrumentos financieros derivados                     | 0                | 0                | 2.526            | 5                | 0              | 108.629          | 0                        | 111.160           |
| IX. Activos por impuestos diferidos                          | 200.634          | 143.779          | 221.782          | 31.345           | 28.140         | 10.883           | 334.173                  | 970.736           |
| X. Otros activos no corrientes                               | 194.261          | 0                | 16.895           | 2.548            | 0              | 0                | (187.610)                | 26.094            |
| <b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>                                 | <b>260.110</b>   | <b>3.204.853</b> | <b>1.068.773</b> | <b>557.188</b>   | <b>343.376</b> | <b>19.733</b>    | <b>(624.595)</b>         | <b>4.829.438</b>  |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta            | 0                | 0                | 201.589          | 0                | 0              | 0                | 0                        | 201.589           |
| II. Existencias                                              | 3.810            | 161.273          | 306              | 13.031           | 15.400         | 0                | 47.461                   | 241.281           |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar           | 142.365          | 1.527.646        | 171.760          | 354.833          | 202.306        | 2.121            | (428.967)                | 1.972.063         |
| IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales                | 0                | 271              | 288.888          | 4.079            | 0              | 0                | 0                        | 293.238           |
| V. Inversiones financieras corrientes                        | 92.054           | 91.704           | 9.669            | 113.030          | 37.548         | 16.853           | (237.666)                | 123.192           |
| VI. Instrumentos financieros derivados                       | 0                | 0                | 1.256            | 0                | 0              | 0                | 0                        | 1.256             |
| VII. Efectivo y equivalentes al efectivo                     | 21.881           | 1.414.567        | 391.006          | 72.215           | 87.286         | 759              | 2.651                    | 1.990.365         |
| VIII. Otros activos corrientes                               | 0                | 9.392            | 4.299            | 0                | 836            | 0                | (8.074)                  | 6.454             |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                          | <b>3.054.973</b> | <b>4.982.121</b> | <b>4.501.359</b> | <b>1.463.753</b> | <b>535.826</b> | <b>2.442.691</b> | <b>(3.194.203)</b>       | <b>13.786.520</b> |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

| PASIVO                                                       | HOLDING          | CONSTRUCCIÓN     | CONCESIONES      | SERVICIOS        | INDUSTRIAL     | REPSOL           | AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN | TOTAL             |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|--------------------------|-------------------|
| <b>A) PATRIMONIO NETO</b>                                    | <b>712.066</b>   | <b>457.228</b>   | <b>878.911</b>   | <b>393.319</b>   | <b>138.670</b> | <b>812.593</b>   | <b>(1.888.882)</b>       | <b>1.503.905</b>  |
| PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE                     | 712.066          | 409.580          | 611.325          | 386.586          | 95.562         | 812.593          | (1.885.165)              | 1.142.547         |
| PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS                  | 0                | 47.648           | 267.586          | 6.733            | 43.108         | 0                | (3.717)                  | 361.358           |
| <b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>                              | <b>1.134.183</b> | <b>1.955.450</b> | <b>3.127.415</b> | <b>623.484</b>   | <b>136.042</b> | <b>1.617.442</b> | <b>(651.148)</b>         | <b>7.942.868</b>  |
| I. Ingresos diferidos                                        | 0                | 20.639           | 19.981           | 7.825            | 3.945          | 0                | 0                        | 52.390            |
| II. Provisiones no corrientes                                | 292.384          | 24.481           | 46.309           | 102.111          | 20.039         | 0                | (154.079)                | 331.245           |
| III. Deudas con entidades de crédito                         | 558.842          | 1.720.758        | 2.284.492        | 405.062          | 92.078         | 0                | 0                        | 5.061.232         |
| IV. Otra deuda financiera garantizada                        | 0                | 0                | 0                | 0                | 0              | 1.617.442        | 0                        | 1.617.442         |
| V. Acreedores no corrientes                                  | 282.957          | 111.715          | 546.606          | 82.085           | 13.667         | 0                | (497.069)                | 539.961           |
| VI. Instrumentos financieros derivados                       | 0                | 0                | 93.610           | 11.307           | 1.000          | 0                | 0                        | 105.917           |
| VII. Pasivos por impuestos diferidos                         | 0                | 76.185           | 136.417          | 15.094           | 5.313          | 0                | 0                        | 233.009           |
| VIII. Deudas no corrientes con empresas asociadas            | 0                | 1.672            | 0                | 0                | 0              | 0                | 0                        | 1.672             |
| <b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>                                 | <b>1.208.724</b> | <b>2.569.443</b> | <b>495.033</b>   | <b>446.950</b>   | <b>261.114</b> | <b>12.656</b>    | <b>(654.173)</b>         | <b>4.339.747</b>  |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos p | 118.643          | 0                | 0                | 0                | 0              | 0                | (118.643)                | 0                 |
| II. Deudas con entidades de crédito                          | 560.149          | 160.621          | 274.073          | 74.685           | 27.803         | 0                | 1.029                    | 1.098.360         |
| III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar          | 72.536           | 2.250.346        | 140.396          | 243.727          | 219.845        | 2.343            | 30.236                   | 2.959.429         |
| IV. Deudas corrientes con empresas asociadas                 | 404.075          | 96.851           | 53.957           | 92.658           | 6.646          | 10.313           | (625.054)                | 39.446            |
| V. Instrumentos financieros derivados                        | 0                | 0                | 17.152           | 1.483            | 318            | 0                | 0                        | 18.953            |
| VI. Provisiones corrientes                                   | 53.321           | 61.625           | 9.455            | 26.322           | 6.502          | 0                | 66.334                   | 223.559           |
| VII. Otros pasivos corrientes                                | 0                | 0                | 0                | 8.075            | 0              | 0                | (8.075)                  | 0                 |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                          | <b>3.054.973</b> | <b>4.982.121</b> | <b>4.501.359</b> | <b>1.463.753</b> | <b>535.826</b> | <b>2.442.691</b> | <b>(3.194.203)</b>       | <b>13.786.520</b> |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

| 2018 (Reexpresado)*                                         |                  |                    |                  |                    |                  |                 |                          |                    |
|-------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|-----------------|--------------------------|--------------------|
| CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA                               | HOLDING          | CONSTRUCCIÓN       | CONCESIONES      | SERVICIOS          | INDUSTRIAL       | REPSOL          | AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN | TOTAL              |
| Cifra de negocios                                           | 35.697           | 1.713.022          | 793.268          | 1.112.088          | 526.722          | 0               | (384.334)                | 3.796.463          |
| Cifra de negocios con terceros                              | 0                | 1.411.587          | 784.901          | 1.029.205          | 426.216          | 0               | 144.554                  | 3.796.463          |
| Cifra de negocios con empresas del grupo                    | 35.697           | 301.435            | 8.367            | 82.883             | 100.506          | 0               | (528.888)                | 0                  |
| Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado     | 0                | 0                  | 0                | 21.591             | 0                | 0               | 0                        | 21.591             |
| Otros ingresos de explotación                               | 25.395           | 241.391            | 39.382           | 26.685             | 3.309            | 0               | (39.525)                 | 296.637            |
| Imputación de subvenciones de capital                       | 0                | 650                | 1.052            | 1.069              | 1.564            | 0               | 0                        | 4.335              |
| <b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>                        | <b>61.092</b>    | <b>1.955.063</b>   | <b>833.702</b>   | <b>1.161.433</b>   | <b>531.595</b>   | <b>0</b>        | <b>(423.859)</b>         | <b>4.119.026</b>   |
| Variación de existencias                                    | 0                | (3.026)            | (1)              | 775                | (1.746)          | 0               | (8.889)                  | (12.887)           |
| Aprovisionamientos                                          | 0                | (1.072.152)        | (285)            | (195.743)          | (282.852)        | 0               | 7.489                    | (1.543.543)        |
| Gastos de personal                                          | (25.605)         | (232.470)          | (35.562)         | (652.230)          | (106.126)        | 0               | (1.326)                  | (1.053.319)        |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado              | (2.182)          | (35.274)           | (49.223)         | (41.599)           | (9.752)          | 0               | (95)                     | (138.125)          |
| Variación de provisiones de explotación                     | (43.700)         | (11.733)           | 25.811           | (11.058)           | 624              | 0               | 8.812                    | (31.244)           |
| Variación provisiones de inmovilizado                       | 1                | (179)              | (144)            | 410                | 0                | 0               | 0                        | 88                 |
| Otros gastos de explotación                                 | (64.983)         | (478.976)          | (525.904)        | (219.514)          | (104.528)        | (189)           | 416.647                  | (977.447)          |
| <b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>                          | <b>(136.469)</b> | <b>(1.833.810)</b> | <b>(585.308)</b> | <b>(1.118.959)</b> | <b>(504.380)</b> | <b>(189)</b>    | <b>422.638</b>           | <b>(3.756.477)</b> |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                             | <b>(75.377)</b>  | <b>121.253</b>     | <b>248.394</b>   | <b>42.474</b>      | <b>27.215</b>    | <b>(189)</b>    | <b>(1.221)</b>           | <b>362.549</b>     |
| <b>RESULTADO DE ASOCIADAS</b>                               | <b>0</b>         | <b>1.144</b>       | <b>7.990</b>     | <b>8.817</b>       | <b>(11)</b>      | <b>184.283</b>  | <b>(1.308)</b>           | <b>200.915</b>     |
| <b>RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS</b>                        | <b>0</b>         | <b>2.768</b>       | <b>(7.594)</b>   | <b>1.156</b>       | <b>(1.275)</b>   | <b>0</b>        | <b>(7.599)</b>           | <b>(12.544)</b>    |
| Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov. | 18.094           | 15.928             | 16.552           | 2.403              | 0                | 5.324           | (28.445)                 | 29.856             |
| Otros intereses e ingresos asimilados                       | 0                | 5.959              | 13.593           | 4.461              | 1.481            | 45.146          | 194                      | 70.834             |
| Diferencias de cambio                                       | 31.921           | 25.960             | 0                | 146                | 0                | 0               | (9.821)                  | 48.206             |
| <b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>                           | <b>50.015</b>    | <b>47.847</b>      | <b>30.145</b>    | <b>7.010</b>       | <b>1.481</b>     | <b>50.470</b>   | <b>(38.072)</b>          | <b>148.896</b>     |
| Gastos financieros y gastos asimilados                      | (60.002)         | (80.932)           | (182.674)        | (19.419)           | (4.737)          | (22.885)        | 24.574                   | (346.075)          |
| Variación de las provisiones de inversiones financieras     | (4.736)          | (33)               | (4.703)          | (125)              | (7)              | 0               | (47.996)                 | (57.600)           |
| Resultado de instrumentos financieros                       | 0                | 0                  | (19.632)         | (3.495)            | (3.495)          | 12.760          | 2.722                    | (11.140)           |
| Diferencias de cambio                                       | 0                | 0                  | (8.208)          | 0                  | (1.681)          | 0               | 9.889                    | 0                  |
| <b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>                             | <b>(64.738)</b>  | <b>(80.965)</b>    | <b>(215.217)</b> | <b>(23.039)</b>    | <b>(9.920)</b>   | <b>(10.125)</b> | <b>(10.811)</b>          | <b>(414.815)</b>   |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>                                 | <b>(14.723)</b>  | <b>(33.118)</b>    | <b>(185.072)</b> | <b>(16.029)</b>    | <b>(8.439)</b>   | <b>40.345</b>   | <b>(48.883)</b>          | <b>(265.919)</b>   |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>(90.100)</b>  | <b>92.047</b>      | <b>63.718</b>    | <b>36.418</b>      | <b>17.490</b>    | <b>224.439</b>  | <b>(59.011)</b>          | <b>285.001</b>     |
| Impuesto sobre sociedades                                   | 1.775            | (39.293)           | (18.952)         | (9.244)            | (2.021)          | (8.256)         | (716)                    | (76.707)           |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>   | <b>(88.325)</b>  | <b>52.754</b>      | <b>44.766</b>    | <b>27.174</b>      | <b>15.469</b>    | <b>216.183</b>  | <b>(59.727)</b>          | <b>208.294</b>     |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS</b> | <b>(16.643)</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>0</b>         | <b>0</b>        | <b>16.643</b>            | <b>0</b>           |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>(104.968)</b> | <b>52.754</b>      | <b>44.766</b>    | <b>27.174</b>      | <b>15.469</b>    | <b>216.183</b>  | <b>(43.084)</b>          | <b>208.294</b>     |
| INTERESES MINORITARIOS                                      | 0                | (27.185)           | (29.167)         | 2.320              | (4.434)          | 0               | 436                      | (58.030)           |
| <b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>                                   | <b>(104.968)</b> | <b>25.569</b>      | <b>15.599</b>    | <b>29.494</b>      | <b>11.035</b>    | <b>216.183</b>  | <b>(42.648)</b>          | <b>150.264</b>     |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

| 2019                                                          |                  |                  |                  |                  |                |                  |                          |                   |
|---------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|--------------------------|-------------------|
| ACTIVO                                                        | HOLDING          | CONSTRUCCIÓN     | CONCESIONES      | SERVICIOS        | INDUSTRIAL     | REPSOL           | AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN | TOTAL             |
| <b>A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                               | <b>2.998.577</b> | <b>2.348.762</b> | <b>3.685.569</b> | <b>804.944</b>   | <b>40.468</b>  | <b>2.191.194</b> | <b>(2.759.605)</b>       | <b>9.309.909</b>  |
| I. Inmovilizaciones materiales                                | 6.399            | 154.096          | 2.651            | 161.302          | 6.977          | 0                | 2.749                    | 334.174           |
| II. Derechos de uso sobre bienes arrendados                   | 14.519           | 30.062           | 1.407            | 79.867           | 9.196          | 0                | 1                        | 135.052           |
| III. Proyectos concesionales                                  | 0                | 663              | 711.020          | 144.448          | 0              | 0                | 20.549                   | 876.680           |
| IV. Otros activos intangibles                                 | 3.156            | 88               | 95               | 18.018           | 214            | 0                | 1                        | 21.572            |
| V. Fondo de comercio                                          | 0                | 0                | 2                | 96.325           | 0              | 0                | 0                        | 96.327            |
| VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación | 0                | 13.874           | 82.446           | 34.126           | 672            | 1.709.275        | 4.463                    | 1.844.856         |
| VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales                | 0                | 1.958.528        | 2.397.715        | 220.211          | 0              | 0                | 0                        | 4.576.454         |
| VIII. Activos financieros no corrientes                       | 2.644.644        | 19.179           | 201.515          | 19.793           | 1.925          | 368.321          | (3.028.399)              | 226.978           |
| IX. Instrumentos financieros derivados                        | 0                | 274              | 11.420           | 2.376            | 0              | 96.643           | 1                        | 110.714           |
| X. Activos por impuestos diferidos                            | 250.738          | 171.992          | 263.727          | 26.230           | 21.484         | 16.955           | 241.009                  | 992.135           |
| XI. Otros activos no corrientes                               | 79.121           | 6                | 13.571           | 2.248            | 0              | 0                | 21                       | 94.967            |
| <b>B) ACTIVOS CORRIENTES</b>                                  | <b>216.396</b>   | <b>2.953.701</b> | <b>1.344.080</b> | <b>604.093</b>   | <b>259.186</b> | <b>27.990</b>    | <b>(808.331)</b>         | <b>4.597.115</b>  |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta             | 0                | 0                | 347.254          | 0                | 0              | 0                | 0                        | 347.254           |
| II. Existencias                                               | 1.565            | 165.335          | 370              | 14.596           | 885            | 0                | 58.570                   | 241.321           |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar            | 167.819          | 1.567.118        | 196.205          | 330.966          | 127.679        | 10.253           | (428.909)                | 1.971.128         |
| IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales                 | 0                | 447              | 310.486          | 17.978           | 0              | 0                | 1                        | 328.912           |
| V. Inversiones financieras corrientes                         | 34.754           | 133.469          | 63.725           | 164.907          | 101.423        | 17.096           | (440.494)                | 74.880            |
| VI. Instrumentos financieros derivados                        | 0                | 0                | 1.941            | 0                | 0              | 0                | 0                        | 1.941             |
| VII. Efectivo y equivalentes al efectivo                      | 10.194           | 1.077.296        | 423.324          | 69.283           | 28.657         | 641              | 2.501                    | 1.611.896         |
| VIII. Otros activos corrientes                                | 2.064            | 10.036           | 775              | 6.363            | 542            | 0                | 0                        | 19.783            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                           | <b>3.214.973</b> | <b>5.302.463</b> | <b>5.029.649</b> | <b>1.409.037</b> | <b>299.654</b> | <b>2.219.184</b> | <b>(3.567.936)</b>       | <b>13.907.024</b> |

| PASIVO                                                       | HOLDING          | CONSTRUCCIÓN     | CONCESIONES      | SERVICIOS        | INDUSTRIAL     | REPSOL           | AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN | TOTAL             |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|--------------------------|-------------------|
| <b>A) PATRIMONIO NETO</b>                                    | <b>726.976</b>   | <b>574.766</b>   | <b>882.854</b>   | <b>424.652</b>   | <b>96.938</b>  | <b>531.858</b>   | <b>(2.047.673)</b>       | <b>1.190.371</b>  |
| PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE                     | 726.976          | 463.972          | 621.336          | 414.250          | 97.725         | 531.858          | (2.030.918)              | 825.199           |
| PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS                  | 0                | 110.794          | 261.518          | 10.402           | (787)          | 0                | (16.755)                 | 365.172           |
| <b>B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>                              | <b>1.344.989</b> | <b>2.029.879</b> | <b>3.234.267</b> | <b>579.386</b>   | <b>35.125</b>  | <b>1.674.205</b> | <b>(719.434)</b>         | <b>8.178.417</b>  |
| I. Ingresos diferidos                                        | 0                | 78               | 18.086           | 1.871            | 461            | 0                | 20.548                   | 41.044            |
| II. Provisiones no corrientes                                | 290.955          | 28.185           | 50.949           | 97.174           | 7.697          | 0                | (260.564)                | 214.396           |
| III. Deudas con entidades de crédito                         | 637.334          | 1.788.255        | 2.304.744        | 333.349          | 6.416          | 0                | 0                        | 5.070.098         |
| IV. Otra deuda financiera garantizada                        | 0                | 0                | 0                | 0                | 0              | 1.617.442        | 0                        | 1.617.442         |
| V. Acreedores no corrientes                                  | 369.203          | 71.910           | 538.283          | 77.559           | 13.546         | 0                | (479.416)                | 591.085           |
| VI. Obligaciones de arrendamientos l/p                       | 14.043           | 15.055           | 833              | 54.016           | 6.349          | 0                | 0                        | 90.296            |
| VII. Instrumentos financieros derivados                      | 33.454           | 1.055            | 116.675          | 1.464            | 0              | 56.763           | (1)                      | 209.410           |
| VIII. Pasivos por impuestos diferidos                        | 0                | 125.341          | 204.697          | 13.953           | 656            | 0                | (1)                      | 344.646           |
| IX. Deudas no corrientes con empresas asociadas              | 0                | 0                | 0                | 0                | 0              | 0                | 0                        | 0                 |
| <b>C) PASIVOS CORRIENTES</b>                                 | <b>1.143.008</b> | <b>2.697.818</b> | <b>912.528</b>   | <b>404.999</b>   | <b>167.591</b> | <b>13.121</b>    | <b>(800.829)</b>         | <b>4.538.236</b>  |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos p | 0                | 0                | 227.543          | 0                | 0              | 0                | 0                        | 227.543           |
| II. Deudas con entidades de crédito                          | 370.709          | 71.943           | 403.116          | 61.805           | 23.333         | 0                | 963                      | 931.869           |
| III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar          | 88.905           | 2.377.206        | 200.721          | 241.399          | 126.210        | 2.768            | 7.140                    | 3.044.349         |
| IV. Deudas corrientes con empresas asociadas                 | 575.817          | 177.375          | 54.037           | 60.157           | 9.944          | 10.353           | (816.209)                | 71.474            |
| V. Obligaciones de arrendamientos c/p                        | 808              | 14.364           | 472              | 19.781           | 2.913          | 0                | 0                        | 38.338            |
| VI. Instrumentos financieros derivados                       | 1                | 119              | 18.900           | 1.536            | 0              | 0                | (1)                      | 20.555            |
| VII. Provisiones corrientes                                  | 106.768          | 56.811           | 7.739            | 20.321           | 5.191          | 0                | 7.278                    | 204.108           |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                          | <b>3.214.973</b> | <b>5.302.463</b> | <b>5.029.649</b> | <b>1.409.037</b> | <b>299.654</b> | <b>2.219.184</b> | <b>(3.567.936)</b>       | <b>13.907.024</b> |

| 2019                                                        |                  |                    |                  |                    |                  |                  |                          |                    |
|-------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|--------------------------|--------------------|
| CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA                               | HOLDING          | CONSTRUCCIÓN       | CONCESIONES      | SERVICIOS          | INDUSTRIAL       | REPSOL           | AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN | TOTAL              |
| Cifra de negocios                                           | 45.049           | 2.074.173          | 1.007.076        | 1.140.306          | 352.389          | 0                | (449.526)                | 4.169.467          |
| Cifra de negocios con terceros                              | 0                | 1.609.342          | 1.000.508        | 1.055.457          | 257.456          | 0                | 246.704                  | 4.169.467          |
| Cifra de negocios con empresas del grupo                    | 45.049           | 464.831            | 6.568            | 84.849             | 94.933           | 0                | (696.230)                | 0                  |
| Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado     | 0                | 292                | 0                | 8.376              | 0                | 0                | 0                        | 8.668              |
| Otros ingresos de explotación                               | 24.720           | 285.866            | 30.771           | 30.290             | 27.197           | 0                | (44.805)                 | 354.039            |
| Imputación de subvenciones de capital                       | 0                | 17                 | 1.121            | 403                | 182              | 0                | 2.762                    | 4.485              |
| <b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>                        | <b>69.769</b>    | <b>2.360.348</b>   | <b>1.038.968</b> | <b>1.179.375</b>   | <b>379.768</b>   | <b>0</b>         | <b>(491.569)</b>         | <b>4.536.659</b>   |
| Variación de existencias                                    | 0                | (9.194)            | (50)             | (182)              | 0                | 0                | (2.049)                  | (11.475)           |
| Aprovisionamientos                                          | (193)            | (1.281.639)        | (161)            | (196.210)          | (125.632)        | 0                | (18.138)                 | (1.621.973)        |
| Gastos de personal                                          | (30.771)         | (311.969)          | (43.793)         | (690.665)          | (108.329)        | 0                | (1.851)                  | (1.187.378)        |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado              | (3.801)          | (68.395)           | (50.783)         | (50.908)           | (11.618)         | 0                | (792)                    | (186.297)          |
| Deterioro del fondo de comercio de consolidación            | 0                | 0                  | 0                | 0                  | (67.829)         | 0                | 0                        | (67.829)           |
| Variación de provisiones de explotación                     | 73.808           | 4.576              | (3.282)          | 1.622              | (3.413)          | 0                | (53.697)                 | 19.614             |
| Variación provisiones de inmovilizado                       | 0                | (5.521)            | 508              | 748                | 0                | 0                | 1                        | (4.264)            |
| Otros gastos de explotación                                 | (70.630)         | (504.457)          | (664.421)        | (183.412)          | (122.681)        | (221)            | 509.747                  | (1.036.075)        |
| <b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>                          | <b>(31.587)</b>  | <b>(2.176.599)</b> | <b>(761.982)</b> | <b>(1.119.007)</b> | <b>(439.502)</b> | <b>(221)</b>     | <b>433.221</b>           | <b>(4.095.677)</b> |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                             | <b>38.182</b>    | <b>183.749</b>     | <b>276.986</b>   | <b>60.368</b>      | <b>(59.734)</b>  | <b>(221)</b>     | <b>(58.348)</b>          | <b>440.982</b>     |
| <b>RESULTADO DE ASOCIADAS</b>                               | <b>0</b>         | <b>2.655</b>       | <b>6.152</b>     | <b>7.910</b>       | <b>(12)</b>      | <b>(272.223)</b> | <b>(4.323)</b>           | <b>(259.841)</b>   |
| <b>RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS</b>                        | <b>0</b>         | <b>5.001</b>       | <b>4.525</b>     | <b>(312)</b>       | <b>39.095</b>    | <b>0</b>         | <b>(1.823)</b>           | <b>46.486</b>      |
| Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov. | 8.467            | 197                | 7.456            | 2.879              | 0                | 10.320           | (17.997)                 | 11.322             |
| Otros intereses e ingresos asimilados                       | 0                | 30.586             | 10.954           | 3.590              | 1.741            | 0                | (5.056)                  | 41.815             |
| Diferencias de cambio                                       | 28.269           | 0                  | 0                | 0                  | 0                | 0                | (22.471)                 | 5.798              |
| <b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>                           | <b>50.736</b>    | <b>30.783</b>      | <b>18.410</b>    | <b>6.469</b>       | <b>1.741</b>     | <b>10.320</b>    | <b>(59.524)</b>          | <b>58.935</b>      |
| Gastos financieros y gastos asimilados                      | (59.688)         | (95.036)           | (180.034)        | (26.481)           | (5.076)          | (22.828)         | 20.086                   | (369.057)          |
| Variación de las provisiones de inversiones financieras     | (37.088)         | (16)               | 1.245            | (20)               | (5)              | 0                | 47.201                   | 11.317             |
| Resultado de instrumentos financieros                       | (19.034)         | 0                  | (19.096)         | (1.485)            | (1.485)          | (72.466)         | 884                      | (112.682)          |
| Diferencias de cambio                                       | 0                | (10.210)           | (8.991)          | (634)              | (2.499)          | 0                | 22.334                   | 0                  |
| <b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>                             | <b>(115.810)</b> | <b>(105.262)</b>   | <b>(206.876)</b> | <b>(28.620)</b>    | <b>(9.065)</b>   | <b>(95.294)</b>  | <b>90.505</b>            | <b>(470.422)</b>   |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>                                 | <b>(65.074)</b>  | <b>(74.479)</b>    | <b>(188.466)</b> | <b>(22.151)</b>    | <b>(7.324)</b>   | <b>(84.974)</b>  | <b>30.981</b>            | <b>(411.487)</b>   |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>(26.892)</b>  | <b>116.926</b>     | <b>99.197</b>    | <b>45.815</b>      | <b>(27.975)</b>  | <b>(357.418)</b> | <b>(33.513)</b>          | <b>(183.860)</b>   |
| Impuesto sobre sociedades                                   | 55.767           | (43.955)           | (25.543)         | (15.303)           | (3.863)          | 3.054            | (59.484)                 | (89.327)           |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>   | <b>28.875</b>    | <b>72.971</b>      | <b>73.654</b>    | <b>30.512</b>      | <b>(31.838)</b>  | <b>(354.364)</b> | <b>(92.997)</b>          | <b>(273.187)</b>   |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>                 | <b>0</b>           |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>28.875</b>    | <b>72.971</b>      | <b>73.654</b>    | <b>30.512</b>      | <b>(31.838)</b>  | <b>(354.364)</b> | <b>(92.997)</b>          | <b>(273.187)</b>   |
| INTERESES MINORITARIOS                                      | 0                | (38.411)           | (28.826)         | 31                 | 42.295           | 0                | 365                      | (24.546)           |
| <b>SOCIEDAD DOMINANTE</b>                                   | <b>28.875</b>    | <b>34.560</b>      | <b>44.828</b>    | <b>30.543</b>      | <b>10.457</b>    | <b>(354.364)</b> | <b>(92.632)</b>          | <b>(297.733)</b>   |



### 43. Información por áreas geográficas

A continuación, se muestra la información de ingresos externos, activos brutos y adquisición de inmovilizado por actividad y área geográfica para los ejercicios 2019 y 2018:

|                                                       | 2019              |                  |                               | 2018 (Reexpresado)* |                  |                               |
|-------------------------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------------------|---------------------|------------------|-------------------------------|
|                                                       | Cifra de negocios | Activos brutos   | Adquisiciones de inmovilizado | Cifra de negocios   | Activos brutos   | Adquisiciones de inmovilizado |
| <b>Holding Actividades Continuas</b>                  | <b>45.049</b>     | <b>61.248</b>    | <b>5.268</b>                  | <b>35.697</b>       | <b>40.068</b>    | <b>3.863</b>                  |
| España                                                | 45.049            | 61.248           | 5.268                         | 35.697              | 40.068           | 3.863                         |
| <b>Construcción Actividades Continuas</b>             | <b>2.074.173</b>  | <b>457.348</b>   | <b>84.448</b>                 | <b>1.713.023</b>    | <b>447.129</b>   | <b>75.698</b>                 |
| España                                                | 604.100           | 110.716          | 4.063                         | 248.728             | 117.896          | 3.700                         |
| Chile                                                 | 179.597           | 4.281            | 910                           | 142.756             | 16.003           | 5.160                         |
| Italia                                                | 558.022           | 14.988           | 7.474                         | 538.435             | 44.515           | 6.015                         |
| Portugal                                              | 58.818            | 100.015          | 1.503                         | 54.990              | 118.729          | 329                           |
| Angola                                                | 63.936            | 23.750           | 17                            | 83.115              | 24.643           | 0                             |
| Colombia                                              | 341.970           | 117.292          | 53.590                        | 164.926             | 56.437           | 49.141                        |
| México                                                | 137.974           | 22.754           | 21                            | 202.487             | 21.104           | 2.064                         |
| Reino Unido                                           | 47.286            | 46               | 44                            | 51.319              | 0                | 0                             |
| Qatar                                                 | 0                 | 0                | 0                             | 67.257              | 0                | 0                             |
| Perú                                                  | 10.812            | 2.121            | 243                           | 103.724             | 2.097            | 161                           |
| Brasil                                                | 4.076             | 2.150            | 366                           | 7.587               | 1.869            | 17                            |
| Mozambique                                            | 8.900             | 12.019           | 1.538                         | 60                  | 10.972           | 7                             |
| Cabo Verde                                            | 389               | 7.587            | 55                            | 2.074               | 7.570            | 2                             |
| Estados Unidos                                        | 10.345            | 19.881           | 11.858                        | 12.327              | 7.992            | 7.734                         |
| Panamá                                                | 0                 | 1.072            | 0                             | 1                   | 0                | 0                             |
| Irlanda                                               | 1.846             | 39               | 0                             | 1.816               | 39               | 0                             |
| Togo                                                  | 2.476             | 291              | 8                             | 2.144               | 283              | 5                             |
| Uruguay                                               | 27.982            | 298              | 123                           | 18.477              | 1.016            | 81                            |
| Paraguay                                              | 15.644            | 3.255            | 2.635                         | 10.800              | 1.282            | 1.282                         |
| Otros                                                 | 0                 | 14.793           | 0                             | 0                   | 14.682           | 0                             |
| <b>Concesiones Actividades Continuas</b>              | <b>1.007.077</b>  | <b>1.146.505</b> | <b>28.382</b>                 | <b>793.268</b>      | <b>1.445.219</b> | <b>10.700</b>                 |
| Chile                                                 | 199.742           | 80.866           | 16.419                        | 192.416             | 69.339           | 8.636                         |
| España                                                | 186.747           | 1.060.516        | 11.863                        | 164.646             | 1.371.319        | 1.843                         |
| Colombia                                              | 382.381           | 94               | 0                             | 186.776             | 0                | 0                             |
| Perú                                                  | 50.648            | 575              | 85                            | 111.315             | 339              | 90                            |
| Portugal                                              | 885               | 5                | 0                             | 877                 | 5                | 0                             |
| Irlanda                                               | 1.295             | 3.940            | 1                             | 1.286               | 3.939            | 2                             |
| Uruguay                                               | 37.589            | 85               | 0                             | 42.095              | 95               | 90                            |
| México                                                | 109.007           | 162              | 12                            | 59.589              | 65               | 13                            |
| Paraguay                                              | 38.783            | 236              | 0                             | 34.268              | 95               | 3                             |
| Estados Unidos                                        | 0                 | 25               | 1                             | 0                   | 23               | 23                            |
| Brasil                                                | 0                 | 1                | 1                             | 0                   | 0                | 0                             |
| <b>Servicios Actividades Continuas</b>                | <b>1.140.306</b>  | <b>927.552</b>   | <b>111.735</b>                | <b>1.112.088</b>    | <b>1.031.604</b> | <b>88.936</b>                 |
| España                                                | 1.003.279         | 848.160          | 95.730                        | 959.079             | 777.686          | 36.309                        |
| Portugal                                              | 25.257            | 0                | 0                             | 29.524              | 200.284          | 1.232                         |
| Australia                                             | 11.479            | 37.829           | 9.281                         | 10.088              | 27.943           | 22.605                        |
| Chile                                                 | 41.970            | 9.664            | 2.212                         | 42.140              | 1.654            | 546                           |
| Omán                                                  | 20.955            | 6.116            | 0                             | 48.376              | 0                | 0                             |
| Perú                                                  | 6.427             | 577              | 536                           | 787                 | 4.132            | 735                           |
| Uruguay                                               | 1.007             | 91               | 87                            | 697                 | 65               | 63                            |
| México                                                | 1.929             | 26               | 23                            | 1.224               | 3                | 3                             |
| Colombia                                              | 28.003            | 24.663           | 3.841                         | 20.173              | 19.677           | 27.438                        |
| Estados Unidos                                        | 0                 | 426              | 25                            | 0                   | 160              | 5                             |
| <b>Industrial Actividades Continuas</b>               | <b>352.389</b>    | <b>21.549</b>    | <b>2.407</b>                  | <b>526.722</b>      | <b>208.082</b>   | <b>1.492</b>                  |
| España                                                | 212.477           | 16.713           | 1.716                         | 239.859             | 201.110          | 925                           |
| Perú                                                  | 53.058            | 1.433            | 424                           | 58.342              | 935              | 219                           |
| Omán                                                  | 10.421            | 100              | 0                             | 62.643              | 113              | 18                            |
| Colombia                                              | 8                 | 14               | 15                            | 2.267               | 28               | 0                             |
| Bolivia                                               | 10.822            | 1.649            | 11                            | 45.613              | 1.579            | 7                             |
| México                                                | 69                | 25               | 1                             | 22                  | 22               | 0                             |
| Ecuador                                               | 3.792             | 88               | 0                             | 19.884              | 306              | 189                           |
| Panamá                                                | 6.917             | 1.023            | 84                            | 6.935               | 920              | 98                            |
| Países Bajos                                          | 1.994             | 0                | 0                             | 4.505               | 0                | 0                             |
| Francia                                               | 339               | 0                | 0                             | 0                   | 0                | 0                             |
| Belgica                                               | 2.865             | 0                | 0                             | 2.248               | 0                | 0                             |
| Reino Unido                                           | 446               | 0                | 0                             | 85                  | 0                | 0                             |
| USA                                                   | 425               | 0                | 0                             | 82                  | 0                | 0                             |
| Chile                                                 | 6.963             | 494              | 90                            | 42.419              | 3.063            | 31                            |
| Noruega                                               | 432               | 0                | 0                             | 543                 | 0                | 0                             |
| Portugal                                              | 9.233             | 0                | 0                             | 3.444               | 0                | 0                             |
| Italia                                                | 192               | 0                | 0                             | 42                  | 0                | 0                             |
| Australia                                             | 29.872            | 10               | 66                            | 37.134              | 6                | 5                             |
| Alemania                                              | 1.953             | 0                | 0                             | 124                 | 0                | 0                             |
| Malasia                                               | 2                 | 0                | 0                             | 16                  | 0                | 0                             |
| Israel                                                | 0                 | 0                | 0                             | 127                 | 0                | 0                             |
| Islandia                                              | 109               | 0                | 0                             | 118                 | 0                | 0                             |
| Kuwait                                                | 0                 | 0                | 0                             | 270                 | 0                | 0                             |
| <b>Total actividades continuas</b>                    | <b>4.618.994</b>  | <b>2.614.202</b> | <b>232.240</b>                | <b>4.180.798</b>    | <b>3.172.102</b> | <b>180.689</b>                |
| Ajustes y otras                                       | (449.527)         | 100.862          | (6.963)                       | (384.335)           | 63.415           | (7.366)                       |
| <b>Total actividades continuas después de ajustes</b> | <b>4.169.467</b>  | <b>2.715.064</b> | <b>225.277</b>                | <b>3.796.463</b>    | <b>3.235.517</b> | <b>173.323</b>                |
| <b>Total actividades discontinuadas</b>               | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>                      | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>                      |

(\*) Tal y como se indica en la nota 3 se han reexpresado el estado de situación financiera consolidado y la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2018.

# ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2018

NOTA: Los porcentajes indirectos se calculan en función del titular de la participación.

| Sociedad                                                                                      | Porcentaje participación | Titular de la participación              | Inversión (Mill. euros) | Método consolidac.      | Actividad realizada                                         | Capital Social | Reservas  | Resultado | Dividendo a cuenta |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------|-----------|-----------|--------------------|
| GRUPO SACYR                                                                                   |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Corporativas y Holdings                                                                       |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr, S.A.                                                                                   | 100,00%                  |                                          |                         |                         | Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso                        | 553.555        | 279.099   | (104.948) | (4.894)            |
| Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                         |                          |                                          |                         |                         | Tenencia de la participación en Repsol, S.A.                | 600.000        | (666.017) | (515)     | -                  |
| Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.                                          | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                              | 1,55                    | Integración global      |                                                             |                |           |           |                    |
| Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                         |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr Gestión de Activos, S.L.                                                                | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                              | 22.190                  | Integración global      | Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 4              | 733.876   | (527)     | -                  |
| Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                         |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| FINSA, S.R.L.                                                                                 | 49,00%                   | Sacyr, S.A.                              | 0,060                   | Método de participación | Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 90             | (180)     | (139)     | -                  |
| Via Ivorio 24A, Turín.                                                                        |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr Securities, S.A.                                                                        | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                              | 100.230                 | Integración global      | Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | 60.354    | 15.952    | -                  |
| Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                         |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr Investments, S.A.                                                                       | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                              | 150.316                 | Integración global      | Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | 122.176   | 19.530    | -                  |
| Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                         |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr Finance, S.A.                                                                           | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                              | 0,060                   | Integración global      | Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | 11        | -         | -                  |
| Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                         |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr Investments II, S.A.                                                                    | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                              | 444.035                 | Integración global      | Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | 398.595   | 125.265   | -                  |
| Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                         |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr Securities II, S.A.                                                                     | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                              | 0,060                   | Integración global      | Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | (941)     | 667       | -                  |
| Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                         |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr Activo I S.A.                                                                           | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                              | 0,060                   | Integración global      | Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | -              | -         | -         | -                  |
| Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                         |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr Activo II S.A.                                                                          | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                              | 0,060                   | Integración global      | Aquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | -              | -         | -         | -                  |
| Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                         |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| CONSTRUCCIÓN                                                                                  |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Corporativas y Holdings                                                                       |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr Construcción, S.A.U                                                                     | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                              | 297,83                  | Integración global      | Holding de construcción                                     | 52.320         | 187.737   | 22.109    | -                  |
| Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                         |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Inchisacyr, S.A.                                                                              | 90,25%                   | Sacyr, S.A.                              | 4,54                    | Integración global      | Tenencia de participaciones en Sacyr Chile                  | 2.400          | (386)     | 15        | -                  |
| Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                         | 9,75%                    | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 0,27                    |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr Chile, S.A.                                                                             | 6,12%                    | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 13,13                   | Integración global      | Tenencia de participaciones en constructoras chilenas       | 148.754        | 28.640    | (882)     | -                  |
| Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile                                      | 0,55%                    | Inchisacyr                               | 2,56                    |                         |                                                             |                |           |           |                    |
|                                                                                               | 93,39%                   | Sacyr Const. Partic. Accionariales, S.L. | 134,47                  |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Somague, S.G.P.S.                                                                             | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                              | 229,40                  | Integración global      | Holding del Somague Ingeniería                              | 30.500         | (12.272)  | (27.346)  | -                  |
| Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.                                     |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.                                                       | 99,998%                  | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 18,722                  | Integración global      | Construcción en México                                      | 17,745         | (7,332)   | (1,519)   | -                  |
| Paseo de la Reforma n° 350, Piso 11 - Colonia Juárez Delegación Cuauhtémoc, México D.F. - Méx | 0,002%                   | Sacyr Infraestructuras, S.A.             | 0,000                   |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Construcción                                                                                  |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Cavosa, Obras y Proyectos, S.A.                                                               | 100,00%                  | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 9,15                    | Integración global      | Voladuras, explosivos y perforaciones                       | 5.151          | 34.232    | 679       | -                  |
| Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                         |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sciriner, S.A.                                                                                | 100,00%                  | Sacyr Infraestructuras, S.A.             | 2,51                    | Integración global      | Construcción de obra civil                                  | 601            | 60.031    | 170       | -                  |
| Avenida Cortis Catalanes,2,2.local 3 - Sant Cugat del Valles Barcelona.                       |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr Infraestructuras, S.A.                                                                  | 100,00%                  | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 82,50                   | Integración global      | Construcción de obra civil                                  | 3.185          | 15.260    | 12.651    | -                  |
| Calle Luis Montoto 107-113 - Edificio Cristal, planta 4ª, modulo J Sevilla.                   |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Idexco, S.A.U.                                                                                | 100,00%                  | Sacyr Infraestructuras, S.A.             | 0,30                    | Integración global      | Ensayos técnicos y control de calidad                       | 301            | (3.799)   | (17)      | -                  |
| Calle Jarama, s/n, parcela 8 nave 3 Toledo.                                                   |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Cavosa Chile, S.A.                                                                            | 100,00%                  | Cavosa, S.A.                             | 0,98                    | Integración global      | Voladuras, explosivos y perforaciones                       | 2.583          | 496       | (119)     | -                  |
| Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.                           |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr Construcción de Proyectos Internacionales, S.A.                                         | 100,00%                  | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 0,75                    | Integración global      | Construcción de obra civil                                  | 601            | 2.126     | 140       | -                  |
| Calle Gran Vía 35 9ª. Vizcaya.                                                                |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Pazo de Congressos de Vigo, S.A.                                                              | 11,11%                   | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 2,65                    | Método de participación | Patrimonio en renta                                         | 11.100         | (3.370)   | -         | -                  |
| Avenida García Barbón, 1 Pontevedra.                                                          |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr Agua Santa,S.A.                                                                         | 50,00%                   | Sacyr Chile, S.A.                        | 0,04                    | Método de participación | Construcción en Chile                                       | 79             | 96        | (14)      | -                  |
| Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.                           |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Constructora ACS-Sacyr, S.A.                                                                  | 50,00%                   | Sacyr Chile, S.A.                        | 0,07                    | Método de participación | Construcción en Chile                                       | 185            | (90)      | (12)      | -                  |
| Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.                           |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Constructora Nesco-Sacyr, S.A.                                                                | 50,00%                   | Sacyr Chile, S.A.                        | 0,006                   | Método de participación | Construcción en Chile                                       | 18             | (207)     | 2         | -                  |
| Magdalena 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile.                                       |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Obras y Servicios de Galicia y Asturias S.A.U.                                                | 100,00%                  | Sacyr Infraestructuras, S.A.             | 1,45                    | Integración global      | Construcción de obra civil                                  | 1.000          | (226)     | 163       | -                  |
| Plaza de Vigo 2 , Santiago de Compostela.                                                     |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Constructora San José - San Ramón, S.A.                                                       | 33,00%                   | Sacyr Costa Rica, S.A.                   | 0,05                    | Método de participación | Construcción del corredor val San José - San Ramón          | 151            | (2)       | -         | -                  |
| Distrito séptimo La Uruca, cantón primero Costa Rica.                                         |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Constructora San José - Caldera CSJC, S.A.                                                    | 33,00%                   | Sacyr Costa Rica, S.A.                   | 0,0005                  | Método de participación | Construcción del corredor val San José - Caldera            | 2              | (3.393)   | (106)     | -                  |
| Atajuela - Costa Rica.                                                                        |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| SIS, S.C.P.A.                                                                                 | 49,00%                   | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 7,35                    | Integración global      | Construcción en Italia                                      | 15.000         | -         | -         | -                  |
| Vian Inorio, 24/A, Turín - Italia.                                                            |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Nodo Di Palermo, S.p.A.                                                                       | 48,90%                   | SIS, S.C.P.A.                            | 39,92                   | Integración global      | Construcción en Italia                                      | 10.000         | -         | -         | -                  |
| Vian Inorio, 24/A, Turín - Italia.                                                            |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Superstrada Pedemontana Veneta, SRL                                                           | 99,999%                  | SIS, S.C.P.A.                            | 199,99                  | Integración global      | Construcción en Italia                                      | 200.000        | 32.203    | 43.660    | -                  |
| Vian Inorio, 24/A, Turín - Italia.                                                            | 0,001%                   | Itinere Infraestructuras, S.A.           | 0,01                    |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Somague Ingeniería, S.A.                                                                      | 100,00%                  | Somague, SGPS                            | 58,45                   | Integración global      | Construcción de obra civil y edificación                    | 30.000         | 115.863   | (129.603) | -                  |
| Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.                                     |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr Costa Rica, S.A.                                                                        | 100,00%                  | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 1,49                    | Integración global      | Construcción en Costa Rica                                  | 1.491          | 1.766     | (1.129)   | -                  |
| San José, Escuzzi de la Tienda edificio Terraforte, 4ª, Carón-Costa Rica.                     |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Eurolink, S.c.p.a.                                                                            | 18,70%                   | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 28,05                   | Método de participación | Construcción en Italia                                      | 37.500         | -         | -         | -                  |
| Corso D'Italia, 83 Roma - Italia.                                                             |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr Ireland Limited                                                                         | 100,00%                  | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 42,72                   | Integración global      | Construcción en Irlanda                                     | 10             | 221       | (28)      | -                  |
| Unit 11, Harmony court, harmony row/Irlanda Dublin 2 - Irlanda.                               |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| N6 Construction Limited                                                                       | 42,50%                   | Sacyr Ireland Limited                    | 0,00002                 | Método de participación | Construcción en Irlanda                                     | -              | (90.382)  | -         | -                  |
| 70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.                                              |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| M50 (D&C) Limited                                                                             | 42,50%                   | Sacyr Ireland Limited                    | 0,000085                | Método de participación | Construcción en Irlanda                                     | -              | (7.701)   | -         | -                  |
| 70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.                                              |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr Servicios México, S.A. de C.V.                                                          | 99,998%                  | Sacyr México, S.A. de C.V.               | 0,025                   | Integración global      | Construcción en México                                      | 25             | 93        | 373       | -                  |
| Periférico Sur 4302 - 105 - Col. Jardines del Pedregal, México D.F. - México.                 | 0,002%                   | Sacyr Infraestructuras, S.A.             | 0,00                    |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| SV-UDCO Construcciones Generales                                                              | 60,00%                   | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 3,31                    | Integración global      | Construcción en Libia                                       | 5.360          | (15.958)  | -         | -                  |
| Al Seyahly, Madreen Street (Behind Bader Mosque) Tripoli - Libia.                             |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr Panamá, S.A.                                                                            | 100,00%                  | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 14,20                   | Integración global      | Construcción en Panamá                                      | 13.733         | 821       | 29        | -                  |
| Ciudad de Panamá, República de Panamá                                                         |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Grupo Unidos por el Canal, S.A.                                                               | 41,60%                   | Sacyr, S.A.                              | 0,28                    | Método de participación | Construcción en Panamá                                      | 600            | (497.377) | (21.780)  | -                  |
| Ciudad de Panamá, República de Panamá                                                         |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr India Infra Projects Private Limited                                                    | 99,99%                   | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 1,86                    | Integración global      | Construcción en India                                       | 766            | (1.077)   | (8)       | -                  |
| SF-08, Second Floor, Vasant Square Mall Vasant Kuri- New Delhi-110070, Delhi, India.          | 0,01%                    | Cavosa, S.A.                             | 0,00                    |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr Perú, S.A.C.                                                                            | 99,99%                   | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 5,140                   | Integración global      | Construcción en Perú                                        | 5.141          | (3.938)   | 5.885     | -                  |
| C/ Monteflor 655 - Dpto 202, Lima. Perú.                                                      | 0,01%                    | Cavosa, S.A.                             | 0,00                    |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| Sacyr Chile SC, S.A.                                                                          | 100,00%                  | Sacyr Chile, S.A.                        | 0,07                    | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Chile          | 81             | (13.818)  | (35)      | -                  |
| Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile                  |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |
| B.F. Construccions Limited                                                                    | 100,00%                  | Sacyr Infraestructuras, S.A.             | 0,0012                  | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Reino Unido    | 1              | 527       | (1.841)   | -                  |
| 2/38 Horse Barrack Lane, 2, 3b, Gibraltar.                                                    |                          |                                          |                         |                         |                                                             |                |           |           |                    |

|                                                                                                                                                                |         |                                                           |                  |                          |                                                                               |        |         |         |   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------------------------------------------|------------------|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|---------|---|
| Sacyr Construcción Participaciones Accionariales, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                                | 100,00% | Sacyr Construcción, S.A.U.                                | 60,46            | Integración global       | Adquisición, administración y gestión de títulos                              | 6.049  | 54.397  | (11)    | - |
| Consortio GDL Viaducto, S.A. de C.V.<br>C/ Alejandro Dumas, 826, Tlalnepantla de Baz, México                                                                   | 42,00%  | Sacyr Const. México, S.A. de C.V.                         | 0,0028           | Integración proporcional | Obras de ingeniería civil y obras pesadas gestión de títulos                  | 3      | 4.059   | 5.392   | - |
| ConsortioTúnel Guadalupe, S.A. de C.V.<br>C/ Alejandro Dumas, 826, Tlalnepantla de Baz, México.                                                                | 42,00%  | Sacyr Const. México, S.A. de C.V.                         | 0,0028           | Integración proporcional | Construcción para transporte eléctrico y ferroviario                          | 3      | 2.446   | 233     | - |
| Sacyr Construcción Colombia, S.A.<br>CL 97-23-60 PB Edif Prokso - 1 Bogotá - Colombia                                                                          | 100,00% | Sacyr Construcción, S.A.U.                                | 2,295            | Integración global       | Contratación y ejecución de obras privadas y públicas                         | 3.024  | (4.224) | 3.861   | - |
| Sacyr Construcción USA LLC<br>2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808.                                                                    | 100,00% | Sacyr Construcción, S.A.U.                                | 25,0860          | Integración global       | Construcción y montajes de obras                                              | 25.866 | (6.017) | (2.792) | - |
| Sacyr Construcción Australia Pty<br>Level 12, 1 Pacific Highway, North Sydney NSW 2060.                                                                        | 100,00% | Sacyr Construcción, S.A.U.                                | 0,0001           | Integración global       | Construcción y montajes de obras                                              | -      | (585)   | (7)     | - |
| Sacyr Construcción Uruguay, S.A.<br>C/ Zabala 1504, Montevideo- Uruguay.                                                                                       | 100,00% | Sacyr Construcción, S.A.U.                                | 0,606            | Integración global       | Construcción y montajes de obras                                              | 606    | (2.833) | (767)   | - |
| Consortio Saher Cajamarca<br>República de Panamá 35331, Interior 404, 27 - San Isidro- Lima- Perú                                                              | 67,00%  | Sacyr Perú, S.A.C.                                        | 0,0000           | Integración global       | Contratación y ejecución de obras de ingeniería                               | -      | 551     | 5.692   | - |
| Sacyr Construction Saudi Company Ltd<br>Musaeed Al Anqary Street Office nº b.10, Riyadh - Arabia Saudí.                                                        | 95,00%  | Sacyr Construcción, S.A.U.<br>Sacyr Infraestructuras, S.A | 0,1122<br>0,0059 | Integración global       | Contratación y ejecución de obras de ingeniería                               | 135    | (202)   | (189)   | - |
| Sacyr Construcción Aparcamientos Juan Esplandiú, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                                 | 100,00% | Sacyr Construcción, S.A.U.                                | 0,6500           | Integración global       | Gestión de aparcamientos privados                                             | 3      | 276     | (2.650) | - |
| Sacyr Construcción Plaza de la Encarnación, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                                      | 100,00% | Sacyr Construcción, S.A.U.                                | 3,3570           | Integración global       | Gestión de aparcamientos privados                                             | 3      | 3.073   | (7)     | - |
| Sacyr Construcción Aparcamientos Daoiz y Velarde, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                                | 100,00% | Sacyr Construcción, S.A.U.                                | 0,9544           | Integración global       | Gestión de aparcamientos privados                                             | 3      | 678     | (82)    | - |
| Sacyr Construcción Aparcamientos Virgen del Romero, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                              | 100,00% | Sacyr Construcción, S.A.U.                                | 0,3619           | Integración global       | Gestión de aparcamientos privados                                             | 3      | 131     | (1.421) | - |
| Sacyr Construcción Aparcamientos Plaza del Milenio, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                              | 100,00% | Sacyr Construcción, S.A.U.                                | 0,6855           | Integración global       | Gestión de aparcamientos privados                                             | 3      | 491     | (2.748) | - |
| Sacyr Construcción Mercado del Val, S.L.<br>Plaza del Val, 47003 - Valladolid                                                                                  | 100,00% | Sacyr Construcción, S.A.U.                                | 0,1817           | Integración global       | Concesión del Mercado del Val                                                 | 3      | 176     | (662)   | - |
| Sacyr Chile, Sucursal Colombia, S.A.<br>CL 97-23-60 PB Edif Prokso - 1 Bogotá - Colombia                                                                       | 100,00% | Sacyr Chile, S.A.                                         | 2,1150           | Integración global       | Contratación y ejecución de obras privadas y públicas                         | 1.287  | (1.369) | 754     | - |
| Sacyr Epcor Nacion, S.A.<br>C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Morales, 11590 -OF México.                                                                       | 55,00%  | Sacyr Const. México, S.A. de C.V.                         | 0,0027           | Integración global       | Construcción de la losa de cimentación del aeropuerto de México               | 4      | 548     | 2.645   | - |
| Consortio Hospital Quilota Petorca, S.A.<br>C/ Isidora Goyenechea NRO.2800- dto 2401 - Santiago de Chile.                                                      | 100,00% | Sacyr Chile, S.A.                                         | 0,0010           | Integración global       | Desarrollo y ejecución del Hospital provincial Quilota-Petorca                | 1      | (8)     | 850     | - |
| Sacyr Construcción Andorra, S.L.U.<br>Passalge Antonia Font Caminal, nº 1, Despaix 501, Escaldes-Engordany- Andorra.                                           | 100,00% | Sacyr Infraestructuras, S.A.                              | 0,0030           | Integración global       | Contratación y ejecución de obras privadas y públicas                         | 3      | (12)    | (10)    | - |
| Sacyr Algama Hospital Acuña SAPI de C.V.<br>C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Morales, 11590 -OF México.                                                       | 55,00%  | Sacyr Const. México, S.A. de C.V.                         | 0,0020           | Integración global       | Construcción del Hospital General de la zona 90 camas en la ciudad de Acuña   | 5      | 68      | 223     | - |
| APF E262 Pirámides SAPI de C.V.<br>C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Morales, 11590 -OF México.                                                                | 51,00%  | Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.                   | 0,0020           | Integración global       | Construcción y mantenimiento del tramo carretera Pirámides-Tulancingo Pachuca | 4      | 196     | 3.453   | - |
| Sacyr UK Limited<br>Portland House 1606, Office Bressden Place- Westminster, London.                                                                           | 100,00% | Sacyr Construcción, S.A.U.                                | 0,0121           | Integración global       | Contratación y ejecución de obras privadas y públicas                         | 1      | 20      | (1.319) | - |
| Sacyr Canadá INC<br>100 King Street West Suite 6200, 1 First Canadian Place, Toronto ON M5X 1B8- Canada.                                                       | 100,00% | Sacyr Construcción, S.A.U.                                | 0,0001           | Integración global       | Contratación y ejecución de obras privadas y públicas                         | -      | (238)   | (547)   | - |
| Sacyr Construcción Paraguay, S.R.L.<br>C/ Aviladores del Charco 2050, piso 20, -World Trade Center Torre 3, Asunción - Paraguay.                               | 100,00% | Sacyr Construcción, S.A.U.                                | 0,0357           | Integración global       | Contratación y ejecución de obras privadas y públicas                         | 32     | (292)   | (136)   | - |
| Casasa Colombia, S.A.S.<br>Calle 59, nº 14-49 piso 4 Torre EAR, Bogotá-Colombia.                                                                               | 100,00% | Casasa Obras y Proyectos, S.A.                            | 0,0067           | Integración global       | Perforación, voladuras y demolición de terrenos                               | 1      | 4       | (45)    | - |
| Construtora Hospital Tlahuac, S.A. de C.V.<br>Cabrada Gnal. Mariano Escobedo, 595, piso 6, Bosques de Chapultepec I Sección, 11580 del Miguel Hidalgo, México. | 60,00%  | Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.                   | 0,0026           | Integración global       | Construcción y equipamiento del hospital de la Delegación Regional Sur        | 4      | 5       | 636     | - |
| Consortio Hospital Alto Hospicio, S.A.<br>C/ Isidora Goyenecheo 2800 piso 24, Las Condes, Santiago de Chile.                                                   | 99,91%  | Sacyr Chile, S.A.                                         | 0,0013           | Integración global       | Construcción del Hospital Alto Hospicio                                       | 1      | (11)    | 242     | - |
| Servicios para Minería y Construcción, SPA<br>C/ Isidora Goyenecheo 2800 piso 24, Las Condes, Santiago de Chile.                                               | 80,01%  | Sacyr Chile, S.A.                                         | 0,0080           | Integración global       | Contratación y ejecución de obras privadas y públicas                         | 1      | -       | 7       | - |
| Construtora Vespucio Oriente, S.A.<br>C/ Vitacura Nº 4380 Dpto 61, Santiago de Chile.                                                                          | 50,00%  | Sacyr Chile, S.A.                                         | 0,00             | Método de participación  | Construcción y explotación de la concesión "Americo Vespucio Oriente"         | 13     | (13)    | 249     | - |
| Consortio Rutas 2 y 7, S.R.L.<br>C/ Aviladores del Charco 2050, piso 20, -World Trade Center Torre 3, Asunción - Paraguay.                                     | 60,00%  | Sacyr Construcción Paraguay, S.R.L.                       | 0,00             | Integración proporcional | Construcción y explotación de la autopista Rutas 2 y 7                        | -      | (4)     | 1.295   | - |

CONCESIONES

| Corporativas y Holdings                                                                                                   |          |                               |        |                         |                                                              |         |          |          |          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------------------------------|--------|-------------------------|--------------------------------------------------------------|---------|----------|----------|----------|
| Sacyr Concesiones, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                          | 100,00%  | Sacyr, S.A.                   | 986,10 | Integración global      | Holding de concesiones                                       | 407.667 | 241.743  | (11.860) | -        |
| Somague Concessões, S.A.<br>Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linho Sintra - Portugal.                                     | 100,00%  | Sacyr Concesiones, S.L.       | 30,80  | Integración global      | Explotación de concesiones                                   | 40.920  | 47.233   | (6.025)  | -        |
| Sacyr Concessions Limited<br>5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dublin 2 - Irlanda.                                    | 100,00%  | Sacyr Concesiones, S.L.       | 30,16  | Integración global      | Holding de concesiones                                       | 30.159  | (3.677)  | 2.142    | -        |
| N6 Concession Holding Ltd<br>25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.                                                    | 45,00%   | Sacyr Concessions Limited     | 0,02   | Método de participación | Holding de concesiones                                       | 50      | (50)     | -        | -        |
| Sacyr Concesiones México, S.A. de C.V.<br>Paseo de la Reforma, 350 México D.F. - México                                   | 99,9999% | Sacyr, S.A.                   | 17,18  | Integración global      | Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos        | 12.350  | (2.466)  | 148      | -        |
| Sacyr Concesiones Perú, S.A.C.<br>Avda del Pinar, Urbanización Chacacilla del Estanque - Santiago de Surco - Lima - Perú. | 99,9999% | Sacyr Concesiones, S.L.       | 14,480 | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Perú            | 14.481  | (9.944)  | (2.896)  | -        |
| Hospitales Concesionados, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                   | 51,00%   | Sacyr Concesiones, S.L.       | 4,650  | Integración global      | Conservación y explotación de infraestructuras hospitalarias | 543     | 8.222    | 4.580    | -        |
| Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid                                        | 51,00%   | Sacyr Concesiones, S.L.       | 1,54   | Integración global      | Construcción, conservación y explotación de infraestructuras | 1.336   | (1.711)  | 2.388    | (2.000)  |
| Autovía de Peaje en Sombra, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid                                                  | 51,00%   | Sacyr Concesiones, S.L.       | 6,16   | Integración global      | Construcción, conservación y explotación de infraestructuras | 7.704   | 9.678    | 1.310    | -        |
| S.C. Viales Andinas, S.A.<br>Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile                 | 100,00%  | Sacyr Concesiones Chile, S.A. | 88,30  | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Chile           | 89.184  | (28.839) | 32.451   | (20.148) |
| Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.<br>Transversal 23, nº 94-33, Of 801 - Bogotá - Colombia.                               | 100,00%  | Sacyr Concesiones, S.L.       | 252,42 | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Colombia        | 4.572   | 220.139  | 3.404    | -        |

| Concesionarias                                                                                                                      |         |                                            |         |                         |                                                                       |         |           |         |         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------------------------------|---------|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------|-----------|---------|---------|
| Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A. (AUNOR)<br>Calle Molina del Segura, 8 Murcia.                                   | 100,00% | Autovías de Peaje en Sombra, S.L.          | 14,46   | Integración global      | Concesión Autovía del Noroeste                                        | 14.460  | 19.235    | 3.223   | -       |
| Alazor Inversiones, S.A. (ALAZOR)<br>Carretera de circunvalación M-50, KM 67,500, Villaviciosa de Odón - Madrid                     | 25,16%  | Sacyr, S.A.                                | 56,25   | Método de participación | Concesión Autopistas R-3 y R-5                                        | -       | (195.715) | (5.434) | -       |
| Sociedad Concesionaria de Palma-Manacor, S.A.<br>Carretera Palma-Manacor Km 25,500 Algaida - Mallorca                               | 40,00%  | Sacyr Concesiones, S.L.                    | 7,45    | Integración global      | Concesión carretera C-715 Palma - Manacor                             | 19.650  | 2.985     | 2.505   | -       |
| Inversora de Autopistas del Sur, S.L.<br>Plaza Manuel Gomez Moreno,2 Madrid                                                         | 35,00%  | Sacyr Concesiones, S.L.                    | 99,83   | Método de participación | Concesión Autopista R-4                                               | -       | -         | -       | -       |
| Autovía del Turia, Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A.<br>CV-35 Km - PK 8.500 Paterna - Valencia.                              | 89,00%  | Autovías de Peaje en Sombra, S.L.          | 23,33   | Integración global      | Concesión Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50       | 36.250  | (3.342)   | 899     | -       |
| Viasur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A.<br>Lugo de Llanera - Llanera - Asturias.                                      | 70,00%  | Sacyr Concesiones, S.L.                    | 10,03   | Integración global      | Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía AS-17               | 14.326  | (41.224)  | (229)   | -       |
| Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid                                              | 100,00% | Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L. | 18,07   | Integración global      | Construcción y explotación del Intercambiador de Moncloa              | 16.862  | 24.667    | 2.018   | -       |
| Autovía del Eresma Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A.<br>Carbonero el Mayor - Segovia                                       | 80,00%  | Sacyr Concesiones, S.L.                    | 13,11   | Integración global      | Construcción y explotación de la Autovía Valladolid-Segovia           | 17.000  | (19.842)  | 2.311   | -       |
| Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A.<br>Calle Vitarillo Boro La Coruña.                                          | 100,00% | Sacyr Concesiones, S.L.                    | 9,94    | Integración global      | Construcción y explotación de la Autovía del Barbanza                 | 9.400   | (28.615)  | (220)   | -       |
| Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.<br>Calle Peñorriclos, Málaga, 2 Casa Bermeja - Málaga                       | 70,00%  | Sacyr Concesiones, S.L.                    | 89,79   | Integración global      | Construcción y explotación de la Autopista Málaga-Las Pedritas        | 55.123  | (5.964)   | (2.346) | -       |
| Hospital de Parla, S.A.<br>Paseo de la Castellana, 83-85                                                                            | 100,00% | Hospitales Concesionados, S.L.             | 27,24   | Integración global      | Construcción y concesión Hospital de Parla                            | 11.820  | 17.359    | 2.368   | -       |
| Hospital del Noroeste, S.A.<br>Paseo de la Castellana, 83-85                                                                        | 100,00% | Hospitales Concesionados, S.L.             | 32,96   | Integración global      | Construcción y concesión Hospital del Noroeste                        | 14.300  | 18.113    | 3.270   | -       |
| Inter. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid                                                | 100,00% | Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L. | 19,50   | Integración global      | Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elíptica                | 19.505  | 7.223     | 2.348   | -       |
| Autovía del Arlanzón, S.A.<br>Carretera N-122, Km 273, Aranda de Duero - Burgos.                                                    | 50,00%  | Sacyr, S.A.                                | 11,86   | Integración global      | Concesión Autopista Santo Tomás de Puerto-Burgos                      | 23.723  | 4.103     | 6.940   | -       |
| Inversora Autopista de Levante, S.L.<br>Plaza Manuel Gomez Moreno,2 edificio Alfredo Mahou Madrid.                                  | 5,00%   | Sacyr Concesión, S.A.                      | 1,18    |                         | Concesión de la Autopista Ocaña - La Roda                             | -       | -         | -       | -       |
| N6 Concesion Ltd<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid                                                                            | 40,00%  | Sacyr Concesiones, S.L.                    | 42,29   | Método de participación | Construcción, conservación y explotación de infraestructuras          | 50      | (70.714)  | (8.539) | -       |
| N6 Operations Ltd<br>25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.                                                                      | 100,00% | N6 Concessions Holding Ltd                 | 0,05    | Método de participación | Conservación y explotación de la Tramo N6 Galway -Ballinasloe         | -       | (130)     | 938     | (1.100) |
| Sacyr Concesiones Servicios México, S.A. de C.V.<br>Delegación Coyoacán, México D.F. - México.                                      | 99,998% | SyV México Holding, S.A. de C.V.           | 0,003   | Integración global      | Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos                 | 2       | (14)      | 10      | -       |
| Sacyr Concesiones Chile, S.A.<br>Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile                       | 0,002%  | Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.        | 0,0000  |                         | Construcción y explotación de concesiones en Chile                    | 142.791 | (11.862)  | 19.393  | 56      |
| S.C. Viales del Desierto, S.A.<br>Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile                      | 100,00% | Sacyr Concesiones, S.L.                    | 143,23  | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Chile                    | 35.917  | 21.353    | 7.108   | (7)     |
| Sacyr Operación y Servicios, S.A.<br>Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile                   | 37,90%  | Sacyr Concesiones Chile, S.A.              | 3,30    | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Chile                    | 6.728   | (872)     | 828     | -       |
| Sacyr Concesiones Chile, S.A.<br>Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile                       | 1,11%   | Sacyr Concesiones, S.A.                    | 0,083   |                         |                                                                       |         |           |         |         |
| Societad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A.<br>Calle Molina de Segura, 8 Torrelago                               | 61,00%  | Val. Conservac. e Infra. Chile, S.p.A.     | 3,980   |                         |                                                                       |         |           |         |         |
| Societad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.<br>Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile     | 74,00%  | Sacyr Concesiones, S.L.                    | 55,03   | Integración global      | Construcción en España                                                | 14.750  | (42.278)  | (5.158) | -       |
| Societad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.<br>Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile     | 51,00%  | S.C. Viales Andinas, S.A.                  | 26,11   | Integración global      | Construcción y conservación de la autopista Concepción-Cabero         | 51.189  | (21.691)  | 8.080   | (4.400) |
| Societad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.<br>Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile     | 51,00%  | S.C. Viales Andinas, S.A.                  | 15,43   | Integración global      | Construcción y conservación de la obra pública Iquique                | 30.281  | (11.581)  | 5.510   | 35      |
| Societad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.<br>Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile     | 51,00%  | S.C. Viales Andinas, S.A.                  | 23,94   | Integración global      | Construcción y conservación de la obra Ruta Norte                     | 46.946  | (4.233)   | 11.366  | 352     |
| S.C. Salud Siglo XXI, S.A.<br>Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile                          | 51,00%  | S.C. Viales Andinas, S.A.                  | 23,94   | Integración global      | Construcción y conservación de la obra Ruta Norte                     | 46.946  | (4.233)   | 11.366  | 352     |
| S.C. Ruta del Limari, S.A.<br>Avenida Vitacura N° 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile                          | 70,00%  | Sacyr Concesiones Chile, S.A.              | 15,41   | Integración global      | Construcción y explotación de la obra pública Hospital de Antofagasta | 21.960  | 1.876     | 3.616   | 47      |
| S.C. Vespucio Oriente, S.A.<br>C/ Padre Mariano, 82- Of. 1403 - Santiago de Chile                                                   | 51,00%  | Sacyr Concesiones Chile, S.A.              | 14,93   | Integración global      | Construcción y explotación de la obra pública Ruta 43                 | 29.280  | (4.110)   | (4.014) | -       |
| GSJ Maintenance Limited<br>5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dublin 2 - Irlanda.                                                | 50,00%  | Sacyr Concesiones Chile, S.A.              | 59,79   | Método de participación | Construcción y explotación de concesiones en Chile                    | 119.588 | (430)     | 6.108   | -       |
| Sacyr Conc. Participaciones I S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid                                                          | 0,22    | Sacyr Concesiones Chile, S.A.              | 59,79   | Método de participación | Desarrollo de ingeniería, construcción y montaje de obras             | 50      | 2.175     | 1.021   | (1.500) |
| S.C. Vial Sierra Norte, S.A.<br>Distrito San Isidro, AV 3531- Lima- Peru                                                            | 45,00%  | Sacyr Concesiones Limited                  | 0,22    | Método de participación | Construcción y explotación de infraestructuras                        | 115     | (29)      | (459)   | -       |
| Sacyr Operación y Servicios Perú, S.A.C.<br>C/ Victor Andrés Belaunde, Av 181- Lima - Perú                                          | 100,00% | Sacyr Concesiones, S.L.                    | 0,115   | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Perú                     | -       | -         | -       | -       |
| Operadora AVO, S.A.<br>C/ Padre Mariano 82 - Of.1403 - Santiago de Chile                                                            | 35,00%  | Sacyr Concesiones Perú, S.L.               | 14,247  | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Perú                     | 87      | 96        | (24)    | -       |
| Sacyr Infrastructure USA LLC<br>Centerville Road suite 400 - 02711 Wilmington DE 19808 USA                                          | 60,00%  | Sacyr Concesiones Chile, S.A.              | 0,121   | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Perú                     | 87      | 96        | (24)    | -       |
| Soc. Conc. Vial Montes de María, S.A.S.<br>CL 97 NO 23-60 ED To Prok-sol P8 - Bogotá.                                               | 50,00%  | Sacyr Concesione Chile, S.L.               | 0,026   | Método de participación | Construcción y explotación de la concesión "Americo Vespucio Oriente" | 26      | (1)       | -       | -       |
| Soc. Conc. Vial Unión del Sur, S.A.S.<br>CL 97 NO 23-60 ED To Prok-sol P8 - Bogotá.                                                 | 100,00% | Sacyr Concesiones, S.L.                    | 6,41    | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en USA                      | 6.224   | (2.937)   | (774)   | -       |
| Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.<br>CL 97 NO 23-60 ED To Prok-sol P8 - Bogotá.                                                        | 100,00% | Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.         | 22,75   | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Colombia                 | 2.235   | 23.522    | 4.036   | -       |
| Consortio PPP Rutas del Litoral, S.A.<br>c/ Treinta y tres, 1468, CP 11000 - Uruguay.                                               | 59,996% | Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.         | 57,42   | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Colombia                 | 818     | 93.164    | 8.923   | -       |
| Sacyr Concessioni, S.R.L.<br>Via Inorio 29/A, 10146 - Torino - Italia.                                                              | 0,004%  | Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.        | 0,0019  | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Colombia                 | 3.940   | 37.810    | 9.737   | -       |
| Sacyr Concesiones Uruguay, S.A.<br>C/ Piedras, nº 497, cod 11000 - Uruguay.                                                         | 37,50%  | Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.         | 14,67   | Método de participación | Construcción y explotación de concesiones en Colombia                 | 9.818   | (408)     | 116     | -       |
| Sacyr Concesiones Paraguay, S.A.<br>WTC Torre 3, Planta 20, Avda Aviadores del Chaco 2050, Asunción - Paraguay.                     | 0,00%   | Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.        | 0,0000  | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Uruguay                  | 10      | 1         | 21      | -       |
| Sacyr Concesiones Canadá INC<br>100 King Street West , Suite 6200, 1 First Canadian Place - Toronto ON M5X 1B8                      | 100,00% | Sacyr Concesiones, S.L.                    | 0,01    | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Italia                   | 912     | (551)     | (525)   | -       |
| Rutas del Este, S.A.<br>WTC Torre 3, Planta 20, Avda Aviadores del Chaco 2050, Asunción - Paraguay.                                 | 99,00%  | Sacyr Concesiones, S.L.                    | 0,08    | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Uruguay                  | 84      | 27        | 103     | -       |
| Union Vial Rio Pamplonita, S.A.S.<br>Calle 99 nº 14-49 Piso 4 Torre EAR, Bogotá, D.C. - Colombia.                                   | 1,00%   | Sacyr Concesiones Chile, S.A.              | 0,0008  | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Paraguay                 | 962     | (520)     | (630)   | -       |
| Sociedad Parking Siglo XXI, S.A.<br>Avda Isidora Goyenechea 2800 Oficina 2401, Piso 24, Edif Titanium - Santiago de Chile.          | 100,00% | Sacyr Concesiones, S.L.                    | 0,9620  | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Canadá                   | 7.736   | (557)     | 1.004   | -       |
| Sacyr Infrastructure UK Limited<br>Portland House, 1606 Office Bressenden Place, Westminster, London, SW1E 9RS, UK                  | 60,00%  | Sacyr Concesiones, S.L.                    | 4,6410  | Integración global      | Construcción y mantenimiento de las Rutas 2 y 7 en Ypacari            | 2.139   | 19.665    | 4.119   | -       |
| Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A.<br>Calz. General Mariano Escobedo 595, piso 6, Col Bosque de Chapultepec 11580 - México. | 100,00% | Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.         | 21,1140 | Integración global      | Construcción y explotación de la autopista Cúcuta-Pamplonita          | 101     | (23)      | (829)   | -       |
| Calz. General Mariano Escobedo 595, piso 6, Col Bosque de Chapultepec 11580 - México.                                               | 90,00%  | Sacyr Concesiones Chile, S.A.              | 0,0970  | Integración global      | Servicios complementarios al Hospital Antofagasta                     | -       | -         | -       | -       |
|                                                                                                                                     | 100,00% | Sacyr Concesiones, S.L.                    | 0,64    | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en UK                       | -       | -         | -       | -       |
|                                                                                                                                     | 0,5%    | Sacyr Concesiones, S.L.                    | 0,00020 |                         | Mantenimiento del tramo carretera Pirámides-Tulancingo                | 475     | (522)     | 125     | -       |
|                                                                                                                                     | 0,1%    | Sacyr Operaciones y Servicios, S.A.        | 0,00    | Integración global      |                                                                       |         |           |         |         |
|                                                                                                                                     | 50,4%   | Sacyr Concesiones México, S.A.             | 0,239   |                         |                                                                       |         |           |         |         |

|                                                                                                                                                            |         |                                          |        |                         |                                                                                   |        |         |       |   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------------------|--------|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|-------|---|
| Consortio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V.<br>Calz. General Mariano Escobedo 595, piso 6, Col Bosque de Chapultepec 11580 - México. | 20.00%  | Sacyr Concesiones, S.L.                  | 2.69   | Integración global      | Prestación de servicios en el Hospital General de la Delegación Sur               | 13,457 | 145     | 445   | - |
|                                                                                                                                                            | 31.00%  | Sacyr Concesiones México, S.A.           | 4,1710 |                         |                                                                                   |        |         |       |   |
| Sacyr Concessies B.V.<br>Burgemeester Schalklaan 70, 2908 ls Capelle aan den IJssel, Netherlands.                                                          | 100.00% | Sacyr Concesiones, S.L.                  | 0.0001 | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones                                         | 1      | (35)    | (237) | - |
| Financiera Marcy, S.A.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                                                            | 50.00%  | Sacyr Concesiones, S.L.                  | 0.030  | Integración global      | Financiar, gestionar y supervisar compañías                                       | 60     | (1)     | 2,725 | - |
| Gestora de Servicios Viales, S.A.<br>C/ Valdivia 148 y 158, oficina 1301, distrito de San Isidro, Lima- Perú.                                              | 67.00%  | Sacyr Operaciones y Servicios Peru, S.A. | 0.0060 | Método de participación | Prestación de servicios para la explotación de la concesionaria Vial Sierra Norte | 4      | 7       | 805   | - |
| Sacyr Concesiones Participadas VI, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                                           | 100.00% | Sacyr Concesiones, S.L.                  | 0.078  | Integración global      | Construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles                    | 78     | (24)    | 235   | - |
| Sacyr Concesiones Segurites Uno, S.A.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                                             | 100.00% | Sacyr Concesiones, S.L.                  | 0.06   | Integración global      | Emisión de cualquier tipo de instrumento de deuda                                 | 60     | (143)   | 15    | - |
| Sdad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.<br>C/ Isidora Goyenechea 2800, 2401, Las Condes - Santiago de Chile.                                           | 61.50%  | Sacyr Concesiones Chile, S.A.            | 4.48   | Integración global      | Conservación y explotación de la obra pública Aeropuerto El Tepal de Puerto Montt | 7,277  | (563)   | 1,684 | - |
| Infra Tec. SpA<br>C/ Isidora Goyenechea 2800, 2401, Las Condes - Santiago de Chile.                                                                        | 1.00%   | Sacyr Chile, S.A.                        |        |                         |                                                                                   |        |         |       |   |
|                                                                                                                                                            | 100.00% | Sacyr Concesiones Chile, S.A.            | 0.0860 | Integración global      | Desarrollo de sistemas que hagan uso de las tecnologías de la información         | 86     | (8)     | 58    | - |
| Sacyr Concessoes e Participações Do Brasil, Ltda<br>Rua Falcão Ramos 195, 14º andar, Q, 142, Vila Olimpia, CEP 08051-5020, Sao Paulo - Brasil.             | 95.00%  | Sacyr Concesiones, S.L.                  | 0.0002 | Integración global      | Construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles                    | -      | 1       | (40)  | - |
|                                                                                                                                                            | 5.00%   | Sacyr Concesiones Participadas I. S.A.   | 0.0000 |                         |                                                                                   |        |         |       |   |
| Sacyr Concesiones Achnos Especiales, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                                         | 100.00% | Sacyr Concesiones, S.L.                  | 0.003  | Integración global      | Construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles                    | 3      | -       | (1)   | - |
| Turisa Holdco, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                                                               | 100.00% | Autovías de Peaje en Sombra, S.L.        | 0.003  | Integración global      | Conservación y explotación de infraestructuras de transportes                     | 32,264 | (8,934) | (18)  | - |

## SERVICIOS

| Corporativas y Holdings                                                               |         |                          |         |                         |                                                                      |         |        |         |   |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------------|---------|-------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------|--------|---------|---|
| Sacyr Servicios, S.A.U.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                      | 100.00% | Sacyr, S.A.              | 165.54  | Integración global      | Holding de servicios                                                 | 122.133 | 98.817 | 35.177  | - |
| Somague Ambiente, S.A.<br>Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linho - Sintra - Portugal. | 100.00% | Sacyr Servicios, S.A.U.  | 15.30   | Integración global      | Consultoría y gestión medioambiental                                 | 10,000  | 34,498 | (1,367) | - |
| Sacyr Agua, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                             | 100.00% | Sacyr Servicios, S.A.U.  | 106.21  | Integración global      | Consultoría y gestión medioambiental                                 | 70,449  | 4,943  | 1,390   | - |
| Sacyr Facilities, S.A.U.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                     | 100.00% | Sacyr Servicios, S.A.U.  | 1.48    | Integración global      | Gestión integral de patrimonios inmobiliarios                        | 1,181   | 22,127 | 4,050   | - |
| Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.<br>Calle Juan Espinosa, 11-13 Madrid.       | 93.47%  | Sacyr Servicios, S.A.U.  | 135.31  |                         |                                                                      |         |        |         |   |
|                                                                                       | 6.53%   | Hidroandulza, S.A.       | 0.21    | Integración global      | Gestión Medioambiental                                               | 17,129  | 60,101 | 10,606  | - |
| Suardas Servicios Maritimos de Barcelona, S.L.<br>Calle Ayala, 6 Madrid.              | 50.03%  | Sacyr Servicios, S.A.U.  | 3.10    | Integración global      | Servicios Maritimos                                                  | 3       | 5,692  | (42)    | - |
| Enervator Naval, S.L.<br>Lugar Santa Tecla, 69 Vigo - Pontevedra                      | 40.00%  | Sacyr Servicios, S.A.U.  | 0.18    | Método de participación | Construcción y mantenimiento de parques eólicos                      | 450     | (397)  | (1)     | - |
| Sacyr Conservación, S.A.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                     | 100.00% | Sacyr Servicios, S.A.U.  | 0.74    | Integración global      | Conservación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras | 750     | 17,283 | 4,312   | - |
| Valoriza Minería, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                       | 100.00% | Sacyr Servicios, S.A.U.  | 1.52    | Integración global      | Extracción de hierro y minerales                                     | 1,200   | (195)  | 3,040   | - |
|                                                                                       | 47.00%  | Sacyr Servicios, S.A.U.  | 0.126   |                         |                                                                      |         |        |         |   |
|                                                                                       | 0.50%   | Sacyr Industrial, S.L.U. | 0.00075 |                         |                                                                      |         |        |         |   |
| Consortio Stabile Vis Società c.p.a.<br>Via Invorio n 24/A Turin - Italia             | 0.50%   | Sacyr Conservación, S.A. | 0.00075 | Método de participación | Construcción y gestión de todo tipo de infraestructuras              | 150     | -      | -       | - |
|                                                                                       | 0.50%   | Sacyr Facilities, S.A.U. | 0.00075 |                         |                                                                      |         |        |         |   |
|                                                                                       | 0.50%   | Sacyr Agua, S.L.         | 0.00075 |                         |                                                                      |         |        |         |   |

| Servicios                                                                                                                                                    |         |                                          |         |                         |                                                                                   |       |         |       |   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------------------|---------|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|-------|---|
| Medio Ambiente                                                                                                                                               |         |                                          |         |                         |                                                                                   |       |         |       |   |
| Tungsten San Finx, S.L.<br>Santa Eulalia de Vilacoba, Lousame Mina San Finx-A Coruña.                                                                        | 100.00% | Valoriza Minería, S.L.                   | 1.046   | Integración global      | Exploración, investigación y comercialización de minerales                        | 103   | 489     | (488) | - |
| Valoriza Conservación de Infraestructuras Chile S.p.A.<br>Avenida Isidora Goyenechea, 2800, oficina 2401, pl 24, Columnas de las Condes - Santiago de Chile. | 100.00% | Sacyr Conservación, S.A.                 | 4.390   | Integración global      | Conservación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras              | 4,399 | (391)   | (5)   | - |
| Tecnologías Extremeflex del Lito<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                                                    | 50.00%  | Valoriza Minería, S.L.                   | 0.003   | Método de participación | Exploración, investigación y comercialización de minerales                        | 6     | (1)     | -     | - |
| Rio Narcea Recursos, S.A.U.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                                                         | 100.00% | Valoriza Minería, S.L.                   | 0.000   | Integración global      | Exploración, investigación y comercialización de minerales                        | 349   | 320     | 1,236 | - |
| Rio Narcea Nickel, S.A.U.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                                                           | 100.00% | Valoriza Minería, S.L.                   | 15,039  | Integración global      | Exploración, investigación y comercialización de minerales                        | 3,110 | (1,233) | 127   | - |
| Tungsten San Juan, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                                                             | 51.00%  | Valoriza Minería, S.L.                   | 0.336   | Integración global      | Exploración, investigación y comercialización de minerales                        | 66    | -       | -     | - |
| Valoriza Infraestructures Ireland Limited<br>5th Harmony Court, Harmony Row, Dublin 2-Irlanda                                                                | 100.00% | Sacyr Conservación, S.A.                 | 0.003   | Integración global      | Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras                                    | 3     | -       | -     | - |
| Sacyr Operaciones y Servicios Uruguay, S.A.<br>C/ Piedras 497, oficina 202.1100 -Montevideo- Uruguay.                                                        | 60.00%  | Sacyr Conservación, S.A.                 | 0.0082  | Integración global      | Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras                                    | 138   | (18)    | 4     | - |
|                                                                                                                                                              | 40.00%  | Sacyr Concesiones, S.L.                  | 0.0002  |                         |                                                                                   |       |         |       |   |
| Operadora del Litoral, S.A.<br>C/ Piedras 497, 202, Montevideo - Uruguay.                                                                                    | 50.00%  | Sacyr Oper. y Serv. Uruguay, S.A.        | 0.1010  | Integración global      | Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras                                    | 337   | (219)   | (41)  | - |
| Sacyr Operaciones y Servicios Paraguay, S.A.<br>O'Benjamin Costant, nº 835, Asunción -Paraguay.                                                              | 60.00%  | Sacyr Conservación, S.A.                 | 0.0049  | Integración global      | Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras                                    | 138   | (18)    | 4     | - |
|                                                                                                                                                              | 40.00%  | Sacyr Concesiones, S.L.                  | 0.0033  |                         |                                                                                   |       |         |       |   |
| Sacyr Operaciones y Servicios México, S.A. de C.V.<br>Aut. Aladadores del Chaco, entre Prof Cesar Vasconcelos y Prof Delia Frutos, torre 3 Mexico.           | 61.00%  | Sacyr Conservación, S.A.                 | 0.00023 | Integración global      | Construcción y gestión de todo tipo de infraestructuras                           | 23    | 14      | (60)  | - |
|                                                                                                                                                              | 37.90%  | Sacyr Con. México, S.A. de C.V.          | 0.00032 |                         |                                                                                   |       |         |       |   |
|                                                                                                                                                              | 1.10%   | Sacyr Concesiones, S.L.                  | 0.00004 |                         |                                                                                   |       |         |       |   |
| Autovía Pirámide Tulancingo Pachuca Operaciones y Servicios, S.A. de C.V.<br>C/ Siracusas 240, Condominio A, Edif 7, 204, Iztapalapa, Ciudad de México.      | 51.00%  | Sacyr Oper. y Serv. México, S.A. de C.V. | 0.0024  | Integración global      | Mantenimiento de todo tipo de obras y servicios                                   | 47    | (1)     | 143   | - |
| Gestora de Servicios Viales, S.A.<br>C/ Valdivia 148 y 158, oficina 1301, distrito de San Isidro, Lima- Perú.                                                | 67.00%  | Sacyr Operaciones y Servicios Peru, S.A. | 0.0060  | Integración global      | Prestación de servicios para la explotación de la concesionaria Vial Sierra Norte | 4     | 7       | 805   | - |
| Concesionaria AP-1 Araba, S.A.<br>C/ Mendigorría, pol. Industrial Jundito, 128, Vitoria-Gasteiz 01015, Alava- España.                                        | 25.00%  | Sacyr Conservación, S.A.                 | 0.050   | Método de participación | Explotación y conservación de la Autopista AP-1 Vitoria-Gasteiz-Eibar             | 200   | -       | 67    | - |

## Nuevas tecnologías

|                                                                                                            |         |                          |      |                    |                                       |     |         |     |   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------------|------|--------------------|---------------------------------------|-----|---------|-----|---|
| Sacyr Industrial Operación y Mantenimiento, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                  | 100.00% | Sacyr Industrial, S.L.U. | 2.00 | Integración global | Servicios de Telecomunicaciones       | 301 | 2,420   | 780 | - |
| Bursoft, Sistemas de Información, S.L.<br>Carretera de la Conflua Km23,200 edificio Ecu Las Rozas - Madrid | 70.00%  | Sacyr Facilities, S.A.U. | 0.54 | Integración global | Desarrollo de sistemas de información | 259 | (1,323) | -   | - |

## Aguas

|                                                                                                                                    |         |                                        |          |                         |                                                            |        |         |         |         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------------------------------------|----------|-------------------------|------------------------------------------------------------|--------|---------|---------|---------|
| Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA)<br>Calle Comodoro Rolin, 4 Santa Cruz de Tenerife                  | 100.00% | Sacyr, S.A.                            | 25.38    | Integración global      | Abastecimiento de agua                                     | 1,346  | 23,563  | 1,470   | -       |
| Geida Skidda, S.L.<br>Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid.                                                                 | 33.00%  | Sacyr Agua, S.L.                       | 3.05     | Método de participación | Explotación de desaladoras                                 | 9,791  | 5,006   | 4,789   | (3,514) |
| Geida Tiencem, S.L.<br>Calle Cardenal Marcelo Spínola, 10 - Madrid.                                                                | 50.00%  | Sacyr Agua, S.L.                       | 12.20    | Método de participación | Explotación de desaladoras                                 | 18,426 | 8,841   | 8,810   | (7,639) |
| Santacrucera de Aguas, S.L.<br>Avenida La Salle,40 Las Palmas de Gran Canarias.                                                    | 100.00% | Sacyr Agua, S.L.                       | 0.003    | Integración global      | Depuración y tratamiento de aguas                          | 3      | 491     | 420     | -       |
| Valoriza Water Australia, PTY Ltd<br>256 Adelaide Terrace Perth -Australia                                                         | 100.00% | Sacyr Agua, S.L.                       | 0.000003 | Integración global      | Depuración y tratamiento de aguas                          | -      | 9,595   | 1,914   | (0)     |
| Valoriza Chile, S.P.A.<br>Avenida Vitacura Nº 2938, oficina 1102 Santiago de Chile.                                                | 100.00% | Sacyr Agua, S.L.                       | 9.72     | Integración global      | Depuración y tratamiento de aguas                          | 9,722  | (6,628) | (330)   | -       |
| Valoriza Agua Perú, S.A.C.<br>Av 497 La Floresta 429523 Lima - Perú.                                                               | 99.00%  | Sacyr Agua, S.L.                       | 2,9070   | Integración global      | Depuración y tratamiento de aguas                          | 2,907  | (1,761) | (743)   | -       |
|                                                                                                                                    | 1.00%   | SADYT                                  | 0,0290   |                         |                                                            |        |         |         |         |
| Miyah Gulf Oman Desalination Company SAOC<br>Box 703, postal code 112, Muscat - OMAN                                               | 51.00%  | Sacyr Agua, S.L.                       | 0.6033   | Integración global      | Depuración y tratamiento de aguas                          | 620    | (747)   | (1,268) | -       |
| Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                    | 100.00% | Sacyr Agua, S.L.                       | 0.0030   | Integración global      | Servicios de gestión para el abastecimiento de aguas       | 3      | -       | (228)   | -       |
| Valoriza Operaciones del Sur, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                        | 100.00% | Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L. | 0.0030   | Integración global      | Servicios de gestión para el abastecimiento de aguas       | 3      | (451)   | (858)   | -       |
| Aguas del Valle del Guadiana, S.L.<br>Avda. La reserva s/n , Club de golf La Reserva, Sorogrande, San Roque 11310, Cádiz - España. | 100.00% | Valoriza Operaciones del Sur, S.L.     | 32,1850  | Integración global      | Adquisición, urbanización y explotación de fincas rústicas | 10     | 505     | 726     | -       |

**Grupo Valoriza Servicios Medioambientales**

|                                                                                                                |         |                                           |        |                         |                                                                                            |        |         |         |   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------------------------------|--------|-------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|---------|---|
| Gestión Participes del Bioreciclaje S.A.<br>Carretera Puerto Real a Paterna Km 13.5 Medina Sidonia - Cádiz.    | 33,34%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,02   | Método de participación | Activ. relacionadas con la gestión y tratamiento de RSU                                    | 60     | (269)   | -       | - |
| Compost del Píneo S.L.<br>Calle Juan Esplandiú, 11-13 Madrid                                                   | 50,00%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,58   | Método de participación | Promoción de plantas de compostaje de lodos EDAR                                           | 1.161  | (1.080) | (32)    | - |
| Metrolangs S.L.<br>Final Rambla Pim., s/n Barcelona.                                                           | 21,60%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 2,71   | Método de participación | Gestión, construc. durante 15 años de la Est. Depuradora de San Adriá de Besos             | 12.554 | -       | 472     | - |
| Borner S.A.<br>Calle Ribera del Lora 42, edificio 3 Madrid.                                                    | 50,00%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 2,96   | Método de participación | Contratación y gestión de servicios de saneamiento y limpieza de obras                     | 2.176  | (2.742) | (33)    | - |
| Biomassas del Píneo S.A.<br>Calle San Bartolomé, 11 Alcalá de Guirra - Huesca.                                 | 44,00%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,13   | Método de participación | Promoción del aprovechamiento energético de biomásas                                       | 300    | (145)   | (58)    | - |
| Valdemingómez 2000, S.A.<br>Calle Albanacín, 44 Madrid.                                                        | 40,00%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 2,44   | Método de participación | Proyecto de desgasificación del vertedero de Valdemingómez                                 | 775    | (4.615) | 5.753   | - |
| Cultivos Energéticos de Castilla S.A.<br>Avenida del Cid Campeador, 4 Burgos                                   | 44,00%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,13   | Método de participación | Promoción del aprovechamiento energético de biomásas                                       | 75     | (76)    | (2)     | - |
| Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.<br>Calle Covarrubias, 1 Madrid.                                       | 18,34%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,07   | Método de participación | Servicios auxiliares al control y estacionamiento regulado de vías públicas de Madrid      | 360    | -       | -       | - |
| Parque Edificio la Sotonera, S.L.<br>Plaza Antonio Beltrán Martínez, 14 Zaragoza.                              | 30,16%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,60   | Método de participación | Producción de energías renovables.                                                         | 2.000  | 5.997   | 827     | - |
| Hidroandaluza, S.A.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Sevilla.                                                  | 100,00% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,47   | Integración global      | Compra venta de equipos informático                                                        | 283    | 4.917   | 107     | - |
| Participes del Bioreciclaje, S.A.<br>Calle Federico Salmán, 8 Madrid                                           | 66,67%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 4,02   | Integración global      | Gestión de los residuos                                                                    | 60     | 2.874   | -       | - |
| Bioreciclaje de Cádiz, S.A.<br>Calle San Juan, 12 Medina Sidonia - Cádiz.                                      | 65,34%  | Participes del Bioreciclaje S.A.          | 4,87   | Integración global      | Gestión, almacenamiento, transporte, tratamiento y eliminación de residuos.                | 1.803  | 13.738  | 1.695   | - |
| Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.<br>Complejo Medioambiental de Bataños Jerez de la Frontera - Cádiz. | 50,00%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,02   | Método de participación | Limpieza viaria, recogida, transporte y tratamiento de residuos, depuración de aguas...    | 40     | 232     | -       | - |
| Inte RCD, S.L.<br>Calle Andúcio Vespucio, 69 Sevilla.                                                          | 33,33%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,03   | Método de participación | Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición                             | 3      | (220)   | (1)     | - |
| Inte RCD Bigha de Cádiz, S.L.<br>Calle de los Trabajadores, 20 Chiclana de la Frontera - Cádiz.                | 20,00%  | Inte RCD, S.L.                            | 0,28   | Método de participación | Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.                            | 260    | (732)   | -       | - |
| Inte RCD Huelva, S.L.<br>Calle Lepie, 12 Cartaya - Huelva.                                                     | 20,00%  | Inte RCD, S.L.                            | 0,45   | Método de participación | Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.                            | 753    | (860)   | -       | - |
| Eurocomercial, S.A.U.<br>Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.                                                | 100,00% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,45   | Integración global      | Proyectos para ing., consult. o asesor. e import y export de pios para su depósito y venta | 136    | 2.531   | (49)    | - |
| Desgasificación de Vertederos, S.A.<br>Calle Federico Salmán, 8 Madrid.                                        | 50,00%  | Eurocomercial, S.A.U.                     | 0,03   | Método de participación | Aprovechamiento del biogás resultante de la desgasificación de vertederos.                 | 60     | (241)   | -       | - |
| Alcorec, S.L.<br>Avenida Kansas City, 3 10 Sevilla.                                                            | 10,00%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,066  | Método de participación | Gestión de residuos de construcción y demolición                                           | 174    | (897)   | (32)    | - |
| Surge Ambiental, S.L.<br>Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.                                                | 100,00% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,069  | Integración global      | Gestión de residuos de construcción y demolición                                           | 3      | 87      | 120     | - |
| Sacorec, S.L.<br>Avenida Kansas City, 3 16 Sevilla.                                                            | 5,00%   | Alcorec, S.L.                             | 0,003  | Método de participación | Gestión de residuos de construcción y demolición                                           | 6      | (64)    | -       | - |
| Residuos Construcción de Cuenca, S.A.<br>Carretera Nacional 32, Km 133 Cuenca.                                 | 50,00%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,030  | Método de participación | Gestión de residuos de construcción y demolición                                           | 60     | (121)   | -       | - |
| Tratamiento Residuos de La Rioja, S.L.<br>Calle La Red de Varea, s/n Villamediana de Iregua - La Rioja.        | 100,00% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,003  | Integración global      | Gestión de residuos de construcción y demolición                                           | 3      | (6.432) | (1.793) | - |
| Secado Térmico de Castellón, S.A.<br>Calle Fanzara, 5 Burriana - Castellón.                                    | 60,00%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 1,80   | Integración global      | Gestión de residuos de construcción y demolición                                           | 3.000  | (102)   | -       | - |
| Planta de Tratamiento de Arraiz, S.L.<br>C/ Elcano 1, Bilbao.                                                  | 70,00%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,002  | Integración global      | Gestión de plantas y equipos de tratamiento                                                | 3      | -       | -       | - |
| Valoriza Environment Services Pty Australia<br>Level 5, 256 Adelaide Terrace Png, Weshem - Australia.          | 100,00% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 10,380 | Integración global      | Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en Australia                        | -      | (331)   | (25)    | - |
| Plataforma por la Movilidad, A.I.E.<br>C/ Covarrubias, 1, Bj dcha- Madrid.                                     | 14,68%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,000  | Método de participación | Desarrollo y gestión de la plataforma integral                                             | 3      | 1       | -       | - |
| Sacyr Environment USA LLC<br>2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808.                     | 100,00% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 8,152  | Integración global      | Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en USA                              | 8.153  | (4.486) | (2.341) | - |
| Adaking Software para Gestión de Ciudades 2050, S.L.<br>C/ Santiago de Compostela, 12, 4º A, Bilbao.           | 100,00% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,250  | Integración global      | Mantenimiento informático para la gestión de intersecciones de tráfico                     | 30     | (664)   | (449)   | - |
| Valoriza Environment Services Australia, Pty Ltd<br>PO Box 700, West Perth, W.A. 6872- Australia               | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,0000 | Integración global      | Proyectos de obras civiles e industriales                                                  | 10.380 | 5.564   | (1.094) | - |
| VSM Colombia, S.A.S.<br>C/ 97 23 60 Of. 801, Bogotá - Colombia.                                                | 100,00% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,028  | Integración global      | Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras                                             | 30     | (18)    | 33      | - |
| Area Limpia, S.A.S.<br>Calle 36 21 10, P3, Bogotá - Colombia.                                                  | 100,00% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,8780 | Integración global      | Prestación del servicio público del aseo en Bogotá                                         | 1.722  | 129     | (3.802) | - |
| Area Limpia Servicios Medioambientales Colombia, S.A.S.<br>Calle 36 21 10, P3, Bogotá - Colombia.              | 51,00%  | VSM Colombia, S.A.S.                      | 0,0027 | Integración global      | Limpieza viaria y prestación del servicios público del servicios público de aseo           | 1.722  | 129     | (3.802) | - |
| Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S.<br>Calle 67, numero 44-46, Bogotá - Colombia.           | 14,80%  | Area Limpia, S.A.S.                       | 0,0255 | Método de participación | Limpieza viaria y prestación del servicio público de aseo                                  | 173    | (24)    | 193     | - |
| Valoriza Servis Medioambientals, S.L.U.<br>Avinguda Carmany 68 AT PIS ESCALDES - ENGORDANY (ANDORRA)           | 100,00% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,0030 | Integración global      | Gestión de residuos de construcción y demolición                                           | 3      | -       | -       | - |

**Multiservicios**

|                                                                                                                           |                  |                                                     |                 |                    |                                                 |        |          |       |   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------------------------|-----------------|--------------------|-------------------------------------------------|--------|----------|-------|---|
| Sacyr Social, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                               | 100,00%          | Sacyr Facilities, S.A.U.                            | 3,59            | Integración global | Prestación de servicios sociales                | 3.588  | 2.668    | 1.690 | - |
| Valoriza Facilities Chile, SpA<br>C/ Isidora Goyenechea piso 24, Ofic. 240, Santiago - Chile.                             | 100,00%          | Sacyr Facilities, S.A.U.                            | 0,4200          | Integración global | Prestación de servicios de limpieza             | 421    | (479)    | (84)  | - |
| Calestore, S.A.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                                  | 100,00%          | Sacyr Servicios, S.A.U.                             | 8,00            | Integración global | Servicios de hostelería y explotación de tienda | 2.050  | 1.739    | 1.246 | - |
| Burguestore, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                                | 100,00%          | Calestore, S.A.                                     | 0,003           | Integración global | Explotación de áreas de servicio                | 3      | 116      | 48    | - |
| Valoriza Centro Especial de Empleo, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                         | 100,00%          | Sacyr Facilities, S.A.U.                            | 0,075           | Integración global | Prestación de servicios sociales                | 75     | 73       | 49    | - |
| Operadora Siglo XXI, S.A. (antes Sacyr Valoriza Chile, S.A.)<br>Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile. | 51,00%<br>38,00% | Sacyr Facilities, S.A.U.<br>Sacyr Concesiones, S.L. | 0,0609<br>0,046 | Integración global | Depuración y tratamiento de aguas en Manotverde | 12.745 | (12.773) | (86)  | - |

## INDUSTRIAL

| Corporativas y Holdings                                                                                                                    |                            |                                                                                 |                              |                         |                                                                                         |           |            |           |          |  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|-----------|----------|--|
| Sacyr Industrial, S.L.U.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid                                                                           | 100,00%                    | Sacyr Servicios, S.A.U.                                                         | 83,959                       | Integración global      | Proyectos de generación de energía                                                      | 40.920    | 47.233     | (4.025)   | -        |  |
| Industrial                                                                                                                                 |                            |                                                                                 |                              |                         |                                                                                         |           |            |           |          |  |
| Repsol, S.A.<br>Calle Méndez Alvaro, 44 Madrid                                                                                             | 4,664%<br>1,304%<br>1,289% | Sacyr Investments II, S.A.<br>Sacyr Investments, S.A.<br>Sacyr Securities, S.A. | 1.177,13<br>468,79<br>304,38 | Método de participación | Empresa internacional integrada de petróleo y gas                                       | 1.559.000 | 26.040.430 | 2.341.000 | (50.430) |  |
| Secaderos de Biomasa, S.A. (SEDEBISA)<br>Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla                               | 78,28%                     | Sacyr Industrial Renovables, S.L.                                               | 3,15                         | Integración global      | Proyectos de extracción de aceite de onju                                               | 2.900     | (449)      | 1.121     | (1.121)  |  |
| Biomasa de Puente Genil, S.L.<br>Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla                                       | 78,08%                     | Sacyr Industrial Renovables, S.L.                                               | 6,55                         | Integración global      | Proyectos de generación de energía                                                      | 2.600     | 3.372      | 1.301     | (1.301)  |  |
| Compañía Energética de Plata de Mulo, S.L.<br>Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla                          | 78,08%                     | Sacyr Industrial Renovables, S.L.                                               | 2,75                         | Integración global      | Proyectos de generación de energía                                                      | 2.600     | (802)      | 1.522     | (1.522)  |  |
| Compañía Energética de La Roda, S.L.<br>Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla                                | 100,00%                    | Sacyr Industrial Renovables, S.L.                                               | 2,99                         | Integración global      | Proyectos de generación de energía                                                      | 1.300     | 1.347      | 534       | (127)    |  |
| Compañía Energética Las Villas, S.L.<br>Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla                                | 90,00%                     | Sacyr Industrial Renovables, S.L.                                               | 7,56                         | Integración global      | Proyectos de investigación y generación de energía                                      | 700       | 5.620      | 228       | (228)    |  |
| Compañía Energética Puente del Obispo, S.L.<br>Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla                         | 100,00%                    | Sacyr Industrial Renovables, S.L.                                               | 8,08                         | Integración global      | Proyectos de investigación y generación de energía                                      | 500       | 4.654      | 3.879     | (1.314)  |  |
| Bioeléctrica de Valladolid, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                                  | 100,00%                    | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 0,06                         | Integración global      | Proyectos de investigación y generación de energía                                      | 60        | (67)       | (14)      | -        |  |
| Geolt Climatización, S.L.<br>Calle Correa Weglison 4, 2 A Jaén                                                                             | 64,73%                     | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 2,58                         | Integración global      | Proyectos de investigación y generación de energía                                      | 2.295     | (2.261)    | (8)       | -        |  |
| Desamios Edicos Extremeños, S.L.<br>Calle Borrego, 2 Cáceres.                                                                              | 50,00%                     | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 0,95                         | Método de participación | Proyectos de investigación y generación de energía                                      | 1.910     | (521)      | (23)      | -        |  |
| Compañía Energética Linares, S.L.<br>Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla                                   | 100,00%                    | Sacyr Industrial Renovables, S.L.                                               | 3,90                         | Integración global      | Proyectos de investigación y generación de energía                                      | 6.161     | 6.145      | 3.369     | (305)    |  |
| Compañía Orjue de Linares, S.L.<br>Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla                                     | 100,00%                    | Sacyr Industrial Renovables, S.L.                                               | 2,04                         | Integración global      | Extracción de aceite                                                                    | 2.332     | 1.917      | 849       | (427)    |  |
| Bioeléctrica de Linares, S.L.<br>Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla                                       | 100,00%                    | Sacyr Industrial Renovables, S.L.                                               | 8,74                         | Integración global      | Planta de generación eléctrica a través de la Biomasa                                   | 9.500     | 2.304      | 1.708     | (865)    |  |
| Vaicar Renovables, S.L.<br>Calle La Verde. Herrera., s/n Camargo - Cantabria.                                                              | 65,00%                     | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 0,325                        | Integración global      | Proyectos de investigación y generación de energía                                      | 500       | (449)      | -         | -        |  |
| Bipuge II, S.L.<br>Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla                                                     | 100,00%                    | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 0,006                        | Integración global      | Proyectos de investigación y generación de energía                                      | 3         | (17)       | 4         | -        |  |
| Biomasa Puente Obispo, S.L.<br>Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla                                         | 100,00%                    | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 0,003                        | Integración global      | Proyectos de investigación y generación de energía                                      | 3         | 565        | 180       | -        |  |
| Bioal Energía, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid                                                                                | 51,00%                     | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 0,0020                       | Integración global      | Proyectos de investigación y generación de energía                                      | 3         | (1)        | -         | -        |  |
| Iberese Bolivia, S.R.L.<br>Carretera Doble Vía La Guardia Km 71/2- Santa Cruz de la Sierra - Bolivia.                                      | 100,00%                    | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 0,2870                       | Integración global      | Proyectos de investigación y generación de energía                                      | 223       | (748)      | (4)       | -        |  |
| Quatro T&D Limited<br>281 Spindhill Parkway - Lanarkshire - Escocia.                                                                       | 50,00%                     | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 0,437                        | Integración global      | Construcción de una subestación eléctrica                                               | 437       | (90)       | 6         | -        |  |
| Sacyr Industrial Peru, S.A.C.<br>Av. La Floresta, 497, int 401-San Boje-Lima-Perú                                                          | 100,00%                    | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 0,259                        | Integración global      | Proyectos de investigación y estudios de I+D                                            | 260       | 14         | (516)     | -        |  |
| Grupo Sainca, S.A.C.<br>Av. La Floresta, 497, int 401-San Boje-Lima-Perú                                                                   | 71,00%                     | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 0,959                        | Integración global      | Proyectos de investigación y estudios de I+D                                            | 52        | (14.570)   | 9.390     | -        |  |
| Sacyr Industrial Colombia, S.A.S.<br>TV 23, nº 9433 Of 801, Bogotá - Colombia.                                                             | 100,00%                    | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 0,474                        | Integración global      | Proyectos de investigación y estudios de I+D                                            | 474       | (285)      | 226       | -        |  |
| Sacyr Industrial UK, Ltd<br>375 West George Street, Glasgow- Edimburgo                                                                     | 100,00%                    | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 0,0001                       | Integración global      | Proyectos eléctricos y de telecomunicaciones                                            | -         | (267)      | (52)      | -        |  |
| Sacyr Industrial México, S.A. de C.V.<br>C/ Taine - chapultepec Morales, 11570, México                                                     | 100,00%                    | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 2,1439                       | Integración global      | Proyectos de obras civiles e industriales                                               | 2.144     | (1.686)    | (703)     | -        |  |
| Sacyr mondés, S.A. de C.V.<br>C/ Taine - chapultepec Morales, 11570, México                                                                | 60,00%                     | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 0,0020                       | Integración global      | Proyectos de obras civiles e industriales                                               | 3         | (1.437)    | 366       | -        |  |
| Sacyr Industrial Renovables, S.L.<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                                                                 | 100,00%                    | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 43,248                       | Integración global      | Proyectos de obras civiles e industriales                                               | 29.527    | 15.699     | 8.627     | -        |  |
| Sacyr Industrial USA LLC<br>Centerville Road suite 400 - 02711 Wilmington DE 19808 USA                                                     | 100,00%                    | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 0,046                        | Integración global      | Proyectos de obras civiles e industriales                                               | 46        | (155)      | (10)      | -        |  |
| Ekamal, S.A.<br>Paseo de la Reforma Av 381 piso - 06500 Cuauhtemoc - México DF                                                             | 54,00%<br>6,00%            | Sacyr Industrial, S.L.U.<br>Sacyr Industrial México, S.A.                       | 0,0020<br>0,0001             | Integración global      | Ejecución del proyecto 308-Subestaciones transmisión orientación peninsular             | 3         | (2.640)    | 295       | -        |  |
| Valotiza Servicios Medioambientales Bolivia, S.R.L.<br>Santa Cruz de la Sierra, Departamento de Santa Cruz - Bolivia.                      | 30,00%<br>70,00%           | Sacyr Industrial, S.L.U.<br>Valotiza Servicios Medioambientales, S.A.           | 0,0078<br>0,0180             | Integración global      | Gestión y construcción de puentes, viaductos y gaseoductos                              | 26        | (1.233)    | (237)     | -        |  |
| Sacyr Fluor, S.A.<br>Av Partenon 4-6 28042 Madrid.                                                                                         | 50,00%                     | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 40,749                       | Integración global      | Servicios de ingeniería en la industria petroquímica                                    | 60        | 13.482     | (145)     | -        |  |
| Sacyr Industrial Mantenimientos Eléctricos Panamá, S.A.<br>Bella Vista Cl 50 y Sto Domingo Torre Global Bank Cl 1307 Panamá.               | 96,36%                     | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 0,089                        | Integración global      | Servicio de mantenimiento de líneas eléctricas de media y baja tensión                  | 92        | (293)      | (160)     | -        |  |
| Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U.<br>Av Partenon 4-6 28042 Madrid.                                                                       | 100,00%                    | Sacyr Fluor, S.A.                                                               | 0,003                        | Integración global      | Servicios de ingeniería en la industria petroquímica                                    | 3         | -          | (2)       | -        |  |
| Sacyr Nenón, S.L.R.<br>C/ Ibañez de Bilbao, 28, 3º C, 48009 Bilbao (Vizcaya).                                                              | 50,00%                     | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 1,004                        | Integración global      | Construcción, reparación y mantenimiento de maquinaria e instalaciones electromecánicas | 120       | 716        | 610       | -        |  |
| Sacyr Industrial Ecuador, S.A.<br>Av 12 de Octubre Lizardo García, Edif alto Aragón, Quito - Ecuador.                                      | 100,00%                    | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 0,0114                       | Integración global      | Proyectos de obras civiles e industriales                                               | 11        | 312        | (7)       | -        |  |
| Sacyr Industrial Chile, SpA<br>Nueva de Lyon 72, piso 18 of. 1802 - Chile.                                                                 | 100,00%                    | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 0,0069                       | Integración global      | Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales          | 7         | (142)      | (236)     | -        |  |
| Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, SpA<br>Nueva de Lyon 72, piso 18 of. 1802 - Chile.                                                  | 100,00%                    | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 0,0069                       | Integración global      | Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales          | 7         | (545)      | (2.947)   | -        |  |
| Nuevo Mundo Developments, S.A.C.<br>Dean Valdivia, 148-158 Torre 1 int 1301, San Isidro, Lima - Perú.                                      | 99,00%<br>1,00%            | Sacyr Industrial Perú, S.A.C<br>Sacyr Concesiones Perú, S.A.C                   | 0,0028<br>0,0000             | Integración global      | Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e industriales    | 3         | 529        | (314)     | -        |  |
| Industrial Services SF Peru, S.A.C.<br>Dean Valdivia, 148-158 Torre 1 int 1301, San Isidro, Lima - Perú.                                   | 99,90%<br>0,10%            | Sacyr Fluor, S.A.<br>Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U.                        | 0,0028<br>0,0000             | Integración global      | Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e industriales    | 3         | 504        | 1.146     | -        |  |
| Sacyr Industrial Do Brasil, Ltda<br>Rua Fidencio Ramos, nº 14 andar conjuntos 142 e 144, Sao Paulo - Brasil.                               | 99,99%<br>0,01%            | Sacyr Industrial, S.L.U.<br>Sacyr Ind. Operac. Y Mantem, S.L.                   | 0,0003<br>0,0000             | Integración global      | Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales          | -         | -          | -         | -        |  |
| Sacyr Industrial Panamá, S.A.<br>C/ Via Santa Clara (Ed. Galea) Finca 64544 - Panamá                                                       | 100,00%                    | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 0,0958                       | Integración global      | Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales          | 10        | (1)        | -         | -        |  |
| Consortio Icton Sacyr, S.A.<br>C/ Francisco Noguera nº 200 piso 12, Comuna Providencia, Santiago - Chile.                                  | 50,00%                     | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 0,0351                       | Integración global      | Ingeniería, diseño y construcción de infraestructuras eléctricas                        | 63        | 2.028      | (3.514)   | -        |  |
| Sacyr Fluor Bolivia, S.R.L.<br>Carretera Doble Vía la Guardia Km 71/2, Santa Cruz de la Sierra - Bolivia.                                  | 99,80%<br>0,20%            | Sacyr Industrial, S.L.U.<br>Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U.                 | 0,5280<br>0,0001             | Integración global      | Servicios de ingeniería en la industria petroquímica                                    | 37        | (7)        | (5)       | -        |  |
| Sacyr Fluor Colombia, S.A.S.<br>TV 23ºº 9433 Of 801, Bogotá - Colombia.                                                                    | 100,00%                    | Sacyr Fluor, S.A.                                                               | 0,4270                       | Integración global      | Servicios de ingeniería en la industria petroquímica                                    | 427       | (77)       | (280)     | -        |  |
| Sacyr Industrial Bolivia, SIB, S.R.L.<br>Santa Cruz de la Sierra, Departamento Santa Cruz - Bolivia.                                       | 98,00%<br>2,00%            | Sacyr Industrial, S.L.U.<br>Sacyr Ind.Operac. Y Mant., S.L.                     | 0,2338<br>0,0010             | Integración global      | Servicios de ingeniería en la industria petroquímica                                    | 234       | (202)      | (162)     | -        |  |
| Sacyr Industrial Australia, Pty.<br>PO Box 700, West Perth, WA 6872-Australia.                                                             | 100,00%                    | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 0,000001                     | Integración global      | Servicios de ingeniería en la industria petroquímica                                    | -         | (530)      | 1.629     | -        |  |
| Sohar SWRO Construction Company LLC<br>Box 703, postal code 112, Muscat - OMAN                                                             | 60,00%                     | Sacyr Agua, S.L.                                                                | 0,3484                       | Integración global      | Depuración y tratamiento de aguas                                                       | 588       | (4.437)    | 4.148     | -        |  |
| Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)<br>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid                                                 | 100,00%                    | Sacyr Industrial, S.L.U.                                                        | 6,82                         | Integración global      | Depuración y tratamiento de aguas                                                       | 2.500     | 259        | (1.084)   | -        |  |
| Sacyr Industrial Dominicana, S.R.L.<br>Avenida Gustavo Mejía Ricart, Torre Plantini Suite 1101, Plantini, Santo Domingo - Rep. Dominicana. | 99,90%<br>0,10%            | Sacyr Industrial, S.L.U.<br>Sacyr Ind.Operac. Y Mant., S.L.                     | 0,0018<br>0,0001             | Integración global      | Planificación y ejecución de proyectos de ingeniería                                    | 2         | -          | -         | -        |  |
| SIF Mollendo, S.A.C.<br>C/ Dean Valdivia, San Isidro, Lima-Perú.                                                                           | 51,00%<br>49,00%           | Industrial Services SF Perú, S.A.C.<br>Sacyr Industrial Perú, S.A.C.            | 0,0001<br>0,0001             | Integración global      | Realización de estudios de ingeniería conceptual                                        | 2         | -          | -         | -        |  |

**PROMOCIÓN INMOBILIARIA**

| Corporativas y Holdings                                   |         |                              |       |                         |                               |         |          |         |   |
|-----------------------------------------------------------|---------|------------------------------|-------|-------------------------|-------------------------------|---------|----------|---------|---|
| Vallehermoso División de Promoción, S.A.U.                | 100,00% | Sacyr, S.A.                  | 0,00  | Integración global      | Holding de promoción          | 117.343 | (31.552) | (6.768) | - |
| Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                     |         |                              |       |                         |                               |         |          |         |   |
| Somaque Inmobiliaria S.A.                                 | 100,00% | Vall. Div. Promoción, S.A.U. | 18,21 | Integración global      | Holding de promoción Portugal | 15.000  | (29.604) | (542)   | - |
| Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linho Sintra - Portugal. |         |                              |       |                         |                               |         |          |         |   |
| Promotoras                                                |         |                              |       |                         |                               |         |          |         |   |
| Erentos, S.A.U.                                           |         |                              |       |                         |                               |         |          |         |   |
| Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                     | 100,00% | Vall. Div. Promoción, S.A.U. | 1,10  | Integración global      | Promoción inmobiliaria        | 130     | 104      | -       | - |
| Proscayr Ocio, S.L.                                       |         |                              |       |                         |                               |         |          |         |   |
| Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                     | 100,00% | Vall. Div. Promoción, S.A.U. | 20,99 | Integración global      | Promoción inmobiliaria        | 4       | 1.656    | (42)    | - |
| Capace, S.L.U.                                            |         |                              |       |                         |                               |         |          |         |   |
| Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.                     | 100,00% | Vall. Div. Promoción, S.A.U. | 0,203 | Integración global      | Promoción inmobiliaria        | 153     | 2.104    | 51      | - |
| Canisate Golf, S.A.                                       |         |                              |       |                         |                               |         |          |         |   |
| Paseo de la Castellana, 81 Madrid.                        | 26,00%  | Vall. Div. Promoción, S.A.U. | 2,90  | Método de participación | Promoción inmobiliaria        | 6.615   | (4.030)  | (242)   | - |
| Puerta de Oro Toledo, S.L.                                |         |                              |       |                         |                               |         |          |         |   |
| Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid.                     | 35,00%  | Vall. Div. Promoción, S.A.U. | 2,10  | Método de participación | Promoción inmobiliaria        | 6.000   | (12)     | -       | - |



# ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2019

NOTA: Los porcentajes indirectos se calculan en función del titular de la participación.

| Sociedad                                                                                      | Porcentaje participación | Titular de la participación              | Inversión (Mill. euros) | Método consolidac.      | Actividad realizada                                          | Capital Social | Reservas | Resultado | Dividendo a cuenta |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------|----------|-----------|--------------------|
| <b>GRUPO SACYR</b>                                                                            |                          |                                          |                         |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| <b>Corporativas y Holdings</b>                                                                |                          |                                          |                         |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| Sacyr, S.A.                                                                                   |                          |                                          |                         |                         | Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso                         | 582.006        | 171.586  | 28.876    | -                  |
| C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                       | 100,00%                  |                                          |                         |                         | Tenencia de la participación en Repsol, S.A.                 | 3              | -        | (74.734)  | -                  |
| Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.                                          | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                              | 1.622                   | Integración global      | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 4              | 733.876  | (5.194)   | -                  |
| C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                       |                          |                                          |                         |                         | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 90             | (319)    | 340       | -                  |
| Sacyr Gestión de Activos, S.L.                                                                | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                              | 49.190                  | Integración global      | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | 74.306   | (25.514)  | -                  |
| C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                       |                          |                                          |                         |                         | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | 141.706  | (31.098)  | -                  |
| FINSA, S.R.L.                                                                                 | 49,00%                   | Sacyr, S.A.                              | 0,060                   | Método de participación | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | 11       | -         | -                  |
| Via Invorio 24A, Turin.                                                                       |                          |                                          |                         |                         | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | 523.660  | (153.499) | -                  |
| Sacyr Securities, S.A.                                                                        | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                              | 100.230                 | Integración global      | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | (274)    | (114)     | -                  |
| C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                       |                          |                                          |                         |                         | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | (1)      | (3)       | -                  |
| Sacyr Investments, S.A.                                                                       | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                              | 150.316                 | Integración global      | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento |                |          |           |                    |
| C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                       |                          |                                          |                         |                         | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento |                |          |           |                    |
| Sacyr Finance, S.A.                                                                           | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                              | 0,060                   | Integración global      | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento |                |          |           |                    |
| C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                       |                          |                                          |                         |                         | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento |                |          |           |                    |
| Sacyr Investments II, S.A.                                                                    | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                              | 444.035                 | Integración global      | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento |                |          |           |                    |
| C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                       |                          |                                          |                         |                         | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento |                |          |           |                    |
| Sacyr Securities II, S.A.                                                                     | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                              | 0,060                   | Integración global      | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento |                |          |           |                    |
| C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                       |                          |                                          |                         |                         | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento |                |          |           |                    |
| Sacyr Activos I, S.A.                                                                         | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                              | 0,060                   | Integración global      | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento |                |          |           |                    |
| C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                       |                          |                                          |                         |                         | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento |                |          |           |                    |
| Creditus Real Asset I, SCSp                                                                   | 49,00%                   | Sacyr Activos I, S.A.                    | 26.104                  | Método de participación | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 56.146         | -        | (6.072)   | -                  |
| 10 Queen Street Place, London, EC4R 1BE - UK.                                                 |                          |                                          |                         |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| <b>CONSTRUCCIÓN</b>                                                                           |                          |                                          |                         |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| <b>Corporativas y Holdings</b>                                                                |                          |                                          |                         |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| Sacyr Construcción, S.A.U                                                                     |                          |                                          |                         |                         | Holding de construcción                                      | 52.320         | 184.640  | (2.743)   | -                  |
| C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                       | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                              | 297,83                  | Integración global      | Tenencia de participaciones en Sacyr Chile                   | 2.400          | (371)    | 16        | -                  |
| Intchisacyr, S.A.                                                                             | 90,25%                   | Sacyr, S.A.                              | 4,54                    | Integración global      | Tenencia de participaciones en constructoras chilenas        | 148.754        | 18.056   | (11.673)  | -                  |
| C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                       | 9,75%                    | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 0,27                    | Integración global      |                                                              |                |          |           |                    |
| Sacyr Chile, S.A.                                                                             | 6,12%                    | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 13,13                   | Integración global      |                                                              |                |          |           |                    |
| Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.                                     | 0,55%                    | Intchisacyr                              | 2,56                    | Integración global      |                                                              |                |          |           |                    |
|                                                                                               | 93,33%                   | Sacyr Const. Partic. Accionariales, S.L. | 134,47                  |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| Somague, S.G.P.S.                                                                             | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                              | 340,30                  | Integración global      | Holding del Somague Engenharia                               | 30.500         | 3.899    | (19.053)  | -                  |
| Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.                                     |                          |                                          |                         |                         | Construcción en México                                       | 16.473         | (6.968)  | 4.706     | -                  |
| Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.                                                       | 99,998%                  | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 18,722                  | Integración global      |                                                              |                |          |           |                    |
| Paseo de la Reforma nº 350, Piso 11 - Colonia Juárez Delegación Cuauhtémoc, México D.F. - Méx | 0,002%                   | Sacyr Infraestructuras, S.A.             | 0,000                   |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| <b>Construcción</b>                                                                           |                          |                                          |                         |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| Causa, Obras y Proyectos, S.A.                                                                |                          |                                          |                         |                         | Voladuras, explosivos y perforaciones                        | 5.151          | 34.888   | 2.164     | -                  |
| C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                       | 100,00%                  | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 9,15                    | Integración global      | Construcción de obra civil                                   | 601            | 60.201   | 2.802     | -                  |
| Scrieser, S.A.                                                                                | 100,00%                  | Sacyr Infraestructuras, S.A.             | 2,51                    | Integración global      | Construcción de obra civil                                   | 3.185          | 27.911   | 9.514     | -                  |
| Avenida Corts Catalanes, 2, 2.local 3 - Sant Cugat del Valles Barcelona.                      |                          |                                          |                         |                         | Ensayos técnicos y control de calidad                        | 301            | (3.814)  | (194)     | -                  |
| Sacyr Infraestructuras, S.A.                                                                  | 100,00%                  | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 82,50                   | Integración global      | Voladuras, explosivos y perforaciones                        | 1.364          | 1.357    | 921       | -                  |
| Calle Luis Montoto 107-113 - Edificio Cristal, planta 4ª, modulo J Sevilla.                   |                          |                                          |                         |                         | Construcción de obra civil                                   | 601            | 2.267    | 487       | -                  |
| Idecky, S.A.U.                                                                                | 100,00%                  | Sacyr Infraestructuras, S.A.             | 0,30                    | Integración global      | Patrimonio en renta                                          | 11.100         | (3.370)  | -         | -                  |
| Calle Jarama, s/n, parcela 8 nave 3 Toledo.                                                   |                          |                                          |                         |                         | Construcción en Chile                                        | 79             | 68       | (2)       | -                  |
| Causa Chile, S.A.                                                                             | 100,00%                  | Causa, S.A.                              | 0,98                    | Integración global      | Construcción en Chile                                        | 185            | (96)     | -         | -                  |
| Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.                           |                          |                                          |                         |                         | Construcción en Chile                                        | 23             | (198)    | 2         | -                  |
| Sacyr Construcción de Proyectos Internacionales, S.A.                                         | 100,00%                  | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 0,746                   | Integración global      | Construcción de obra civil                                   |                |          |           |                    |
| Calle Gran Vía 35 5ª Vitoria.                                                                 |                          |                                          |                         |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| Pazo de Congressos de Vigo, S.A.                                                              | 11,11%                   | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 2,65                    | Método de participación | Construcción en Italia                                       | 15.000         | -        | 16.065    | -                  |
| Avenida García Barbón, 1 Pontevedra.                                                          |                          |                                          |                         |                         | Construcción en Italia                                       | 10.000         | -        | -         | -                  |
| Sacyr Agua Santa, S.A.                                                                        | 50,00%                   | Sacyr Chile, S.A.                        | 0,039                   | Método de participación | Construcción de obra civil y edificación                     | 30.000         | 114.840  | (129.789) | -                  |
| Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.                           |                          |                                          |                         |                         | Construcción en Costa Rica                                   | 1.254          | 651      | (36)      | -                  |
| Construtora ACS-Sacyr, S.A.                                                                   | 50,00%                   | Sacyr Chile, S.A.                        | 0,066                   | Método de participación | Construcción en Italia                                       | 37.500         | -        | -         | -                  |
| Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.                           |                          |                                          |                         |                         | Construcción en Irlanda                                      | 10             | 193      | (325)     | -                  |
| Construtora Neco-Sacyr, S.A.                                                                  | 50,00%                   | Sacyr Chile, S.A.                        | 0,006                   | Método de participación | Construcción en Irlanda                                      | -              | (90.382) | -         | -                  |
| Magdalena 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile.                                       |                          |                                          |                         |                         | Construcción en Irlanda                                      | -              | (7.701)  | -         | -                  |
| Obras y Servicios de Galicia y Asturias S.A.U.                                                | 100,00%                  | Sacyr Infraestructuras, S.A.             | 1,45                    | Integración global      | Construcción en México                                       | 25             | 500      | 237       | -                  |
| Plaza de Vigo 2 - Santiago de Compostela.                                                     |                          |                                          |                         |                         | Construcción en Libia                                        | 5.360          | (16.142) | -         | -                  |
| Construtora San José - San Ramón, S.A.                                                        | 33,00%                   | Sacyr Costa Rica, S.A.                   | 0,05                    | Método de participación | Construcción en Panamá                                       | 14.233         | 640      | (60)      | -                  |
| Destino séptimo La Uruca, cantón primero Costa Rica.                                          |                          |                                          |                         |                         | Construcción en Panamá                                       | 600            | 292      | -         | -                  |
| Construtora San José - Caldera CSJC, S.A.                                                     | 33,00%                   | Sacyr Costa Rica, S.A.                   | 0,0005                  | Método de participación | Construcción en Perú                                         | 5.141          | 2.212    | 126       | -                  |
| Atajuela - Costa Rica.                                                                        |                          |                                          |                         |                         | Construcción y explotación de concesiones en Chile           | 81             | (13.977) | 13.800    | -                  |
| SIS, S.C.P.A.                                                                                 | 49,00%                   | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 7,35                    | Integración global      |                                                              |                |          |           |                    |
| Vian Invorio, 24/A, Turin - Italia.                                                           |                          |                                          |                         |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| Nodo Di Palermo, S.p.A.                                                                       | 48,90%                   | SIS, S.C.P.A.                            | 39,92                   | Integración global      |                                                              |                |          |           |                    |
| Vian Invorio, 24/A, Turin - Italia.                                                           |                          |                                          |                         |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| Superstrada Pedemontana Veneta, SRL                                                           | 45,29%                   | SIS, S.C.P.A.                            | 184,87                  | Integración global      |                                                              |                |          |           |                    |
| Vian Invorio, 24/A, Turin - Italia.                                                           |                          |                                          |                         |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| Sacyr Somague, S.A.                                                                           | 100,00%                  | Somague, SGPS                            | 30,00                   | Integración global      |                                                              |                |          |           |                    |
| Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.                                     |                          |                                          |                         |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| Sacyr Costa Rica, S.A.                                                                        | 100,00%                  | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 1,22                    | Integración global      |                                                              |                |          |           |                    |
| San José, Escarú de la Tienda edificio Terraforte, 4ª, Carrón-Costa Rica.                     |                          |                                          |                         |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| Eurolink, S.c.p.a.                                                                            | 18,70%                   | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 28,050                  | Método de participación |                                                              |                |          |           |                    |
| Corso D'Italia, 83 Roma - Italia.                                                             |                          |                                          |                         |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| Sacyr Ireland Limited                                                                         | 100,00%                  | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 42,72                   | Integración global      |                                                              |                |          |           |                    |
| Unit 11, Harmony court, harmony row/Irlanda, Dublin 2 - Irlanda.                              |                          |                                          |                         |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| NB Construction Limited                                                                       | 42,50%                   | Sacyr Ireland Limited                    | 0,00002                 | Método de participación |                                                              |                |          |           |                    |
| 70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.                                              |                          |                                          |                         |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| MSO (D&C) Limited                                                                             | 42,50%                   | Sacyr Ireland Limited                    | 0,000085                | Método de participación |                                                              |                |          |           |                    |
| 70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.                                              |                          |                                          |                         |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| Sacyr Servicios México, S.A. de C.V.                                                          | 99,998%                  | Sacyr México, S.A. de C.V.               | 0,025                   | Integración global      |                                                              |                |          |           |                    |
| Periférico Sur 4302 - 105 - Cd. Jardines del Pedregal, México D.F. - México.                  | 0,002%                   | Sacyr Infraestructuras, S.A.             | 0,00                    |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| SVALDOO Construcciones Generales                                                              | 60,00%                   | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 3,31                    | Integración global      |                                                              |                |          |           |                    |
| Al Seyhiya, Madheen Street (Behind Bader Mosque) Tripoli - Libia.                             |                          |                                          |                         |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| Sacyr Panamá, S.A.                                                                            | 100,00%                  | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 14,20                   | Integración global      |                                                              |                |          |           |                    |
| Ciudad de Panamá, República de Panamá                                                         |                          |                                          |                         |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| Grupo Unidos por el Canal, S.A.                                                               | 41,60%                   | Sacyr, S.A.                              | 227,25                  | Método de participación |                                                              |                |          |           |                    |
| Ciudad de Panamá, República de Panamá                                                         |                          |                                          |                         |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| Sacyr Perú, S.A.C.                                                                            | 99,99%                   | Sacyr Construcción, S.A.U.               | 5,140                   | Integración global      |                                                              |                |          |           |                    |
| C/ Monterfor 655 - Dpto 202, Lima. Perú.                                                      | 0,01%                    | Causa, S.A                               | 0,00                    |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| Sacyr Chile SC, S.A.                                                                          | 100,00%                  | Sacyr Chile, S.A.                        | 0,07                    | Integración global      |                                                              |                |          |           |                    |
| Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile                  |                          |                                          |                         |                         |                                                              |                |          |           |                    |

|                                                                                                                                                                   |                 |                                                                 |                  |                          |                                                                               |        |         |         |         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|---------|---------|
| B.F. Construccions Limited<br>2/38 Horse Banack Lane, 2, 3b, Gibraltar.                                                                                           | 100,00%         | Sacyr Infraestructuras, S.A.                                    | 0,0012           | Integración global       | Construcción y explotación de concesiones en Reino Unido                      | 1      | (2.309) | (391)   | -       |
| Sacyr Construcción Participaciones Accionariales, S.L.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                 | 100,00%         | Sacyr Construcción, S.A.U.                                      | 60,46            | Integración global       | Adquisición, administración y gestión de títulos                              | 6.049  | 54.395  | 3       | -       |
| Consorcio GDL Viaducto, S.A. de C.V.<br>C/ Alejandro Dumas, 828, Tlalapantla de Baz, México                                                                       | 42,00%          | Sacyr Const. México, S.A. de C.V.                               | 0,0010           | Integración proporcional | obras de ingeniería civil y obras pesadas gestión de títulos                  | 3      | 6.443   | (1.633) | (2.321) |
| ConsorcioTúnel Guadalupe, S.A. de C.V.<br>C/ Alejandro Dumas, 828, Tlalapantla de Baz, México.                                                                    | 42,00%          | Sacyr Const. México, S.A. de C.V.                               | 0,0010           | Integración proporcional | Construcción para transporte eléctrico y ferroviario                          | 3      | 3.393   | (4.417) | -       |
| Sacyr Construcción Colombia, S.A.<br>CL 97-23-60 PB Edif Proksof - 1 Bogotá - Colombia                                                                            | 100,00%         | Sacyr Construcción, S.A.U.                                      | 11,281           | Integración global       | Contratación y ejecución de obras privadas y públicas                         | 15.450 | (6.268) | 9.733   | -       |
| Sacyr Construcción USA LLC<br>2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808.                                                                       | 100,00%         | Sacyr Construcción, S.A.U.                                      | 60,2440          | Integración global       | Construcción y montajes de obras                                              | 59.966 | (7.625) | (6.675) | -       |
| Sacyr Construcción Australia Pty<br>Level 12, 1 Pacific Highway, North Sydney NSW 2060.                                                                           | 100,00%         | Sacyr Construcción, S.A.U.                                      | 0,0001           | Integración global       | Construcción y montajes de obras                                              | -      | (603)   | (59)    | -       |
| Sacyr Construcción Uruguay, S.A.<br>C/ Zabala 1504, Montevideo- Uruguay.                                                                                          | 100,00%         | Sacyr Construcción, S.A.U.                                      | 0,606            | Integración global       | Construcción y montajes de obras                                              | 606    | (3.316) | 759     | -       |
| Consorcio Saher Cajamarca<br>Republica de Panamá 35331, Interior 404, 27 - San Isidro- Lima- Perú                                                                 | 67,00%          | Sacyr Perú, S.A.C.                                              | 0,0000           | Integración global       | Contratación y ejecución de obras de ingeniería                               | -      | 6.764   | (1.755) | -       |
| Sacyr Construcion Saudi Company Ltd<br>Musaed Al Angray Street Office nº b10, Riyadh - Arabia Saudí.                                                              | 95,00%<br>5,00% | Sacyr Construcción, S.A.U.<br>Sacyr Infraestructuras, S.A       | 0,4680<br>0,0059 | Integración global       | Contratación y ejecución de obras de ingeniería                               | 613    | (422)   | (242)   | -       |
| Sacyr Chile, Sucursal Colombia, S.A.<br>CL 97-23-60 PB Edif Proksof - 1 Bogotá - Colombia                                                                         | 100,00%         | Sacyr Chile, S.A.                                               | 2,1150           | Integración global       | Contratación y ejecución de obras privadas y públicas                         | 1,225  | (1.807) | (319)   | -       |
| Sacyr Eppcor Naicm, S.A.<br>C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Tepec Morales, 11560 -DF México.                                                                    | 55,00%<br>5,00% | Sacyr Const. México, S.A. de C.V.<br>Sacyr Construcción, S.A.U. | 0,0027<br>0,0000 | Integración global       | Construcción de la losa de cimentación del aeropuerto de México               | 4      | 3.417   | 2.016   | -       |
| Consorcio Hospital Quilota Peterca, S.A.<br>C/ Isidra Goyenechea NRO 2800- dto 2401 - Santiago de Chile.                                                          | 100,00%         | Sacyr Chile, S.A.                                               | 0,0000           | Integración global       | Desarrollo y ejecución del Hospital provincial Quilota-Peterca                | 1      | 756     | 538     | -       |
| Sacyr Construcción Andorra, S.L.U.<br>Passage Antonia Font Caminal, nº 1, Despatx 501, Escaldes-Engordany- Andorra.                                               | 100,00%         | Sacyr Infraestructuras, S.A.                                    | 0,0030           | Integración global       | Contratación y ejecución de obras privadas y públicas                         | 3      | (22)    | (10)    | -       |
| Sacyr Algana Hospital Acuña SAPI de C.V.<br>C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Tepec Morales, 11560 -DF México.                                                    | 55,00%<br>5,00% | Sacyr Const. México, S.A. de C.V.<br>Sacyr Construcción, S.A.U. | 0,0028<br>0,0000 | Integración global       | Construcción del Hospital General de la zona 90 canas en la ciudad de Acuña   | 7      | 308     | 121     | -       |
| APP E262 Pirámides SAPI de C.V.<br>C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Tepec Morales, 11560 -DF México.                                                             | 51,00%          | Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.                         | 0,0024           | Integración global       | Construcción y mantenimiento del tramo carretera Pirámides-Tulancingo Pachuca | 4      | 3.819   | (3.478) | -       |
| Sacyr UK Limited<br>Portland House 1506, Office Bressden Place- Westminster, London.                                                                              | 100,00%         | Sacyr Construcción, S.A.U.                                      | 0,0121           | Integración global       | Contratación y ejecución de obras privadas y públicas                         | 1      | (1.369) | 295     | -       |
| Sacyr Canadá INC<br>100 King Street West Suite 6200, 1 First Canadian Place, Toronto ON M5X 1B8- Canada.                                                          | 100,00%         | Sacyr Construcción, S.A.U.                                      | 0,0001           | Integración global       | Contratación y ejecución de obras privadas y públicas                         | -      | (1.655) | (990)   | -       |
| Sacyr Construcción Paraguay, S.R.L.<br>C/ Aviadores del Charco 2050, piso 20, -World Trade Center Torre 3, Asunción - Paraguay.                                   | 100,00%         | Sacyr Construcción, S.A.U.                                      | 0,0357           | Integración global       | Contratación y ejecución de obras privadas y públicas                         | 32     | (407)   | 41      | -       |
| Cavasa Colombia, S.A.S.<br>Calle 59, nº 14-49 piso 4 Torre EAR, Bogotá-Colombia.                                                                                  | 100,00%         | Cavasa Obras y Proyectos, S.A.                                  | 0,0067           | Integración global       | Perforación, voladuras y demolición de terrenos                               | 1      | (63)    | 399     | -       |
| Constructora Hospital Tlalhuac, S.A. de C.V.<br>Calleada Omitl Mariano Escobedo, 595, piso 6, Bosques de Chapultepec I Sección, 11580 del Miguel Hidalgo, México. | 60,00%          | Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.                         | 0,0026           | Integración global       | Construcción y equipamiento del hospital de la Delegación Regional Sur        | 4      | 722     | 2.773   | -       |
| Consorcio Hospital Alto Hospicio, S.A.<br>C/ Isidra Goyenechea 2800 piso 24, Las Condes, Santiago de Chile.                                                       | 99,9%<br>0,1%   | Sacyr Chile, S.A.<br>Sacyr Construcción, S.A.U.                 | 0,0013<br>0,0000 | Integración global       | Construcción del Hospital Alto Hospicio                                       | 1      | 196     | 305     | -       |
| Servicios para Minería y Construcción, SPA<br>C/ Isidra Goyenechea 2800 piso 24, Las Condes, Santiago de Chile.                                                   | 80,0%<br>20,0%  | Sacyr Chile, S.A.<br>Cavasa Chile, S.A.                         | 0,0010<br>0,0003 | Integración global       | Contratación y ejecución de obras privadas y públicas                         | 1      | 3       | 48      | -       |
| Constructora Vespucio Oriente, S.A.<br>C/ Viticura Nº 4380 Dpto 61, Santiago de Chile.                                                                            | 50,00%          | Sacyr Chile, S.A.                                               | 0,00             | Método de participación  | Construcción y explotación de la concesión "Américo Vespucio Oriente"         | 12     | 62      | 1.345   | -       |
| Consorcio Rutas 2 y 7, S.R.L.<br>C/ Aviadores del Charco 2050, piso 20, -World Trade Center Torre 3, Asunción - Paraguay.                                         | 60,00%          | Sacyr Construcción Paraguay, S.R.L.                             | 0,19             | Integración global       | Construcción y explotación de la autopista Rutas 2 y 7                        | -      | 1,271   | (1.035) | -       |
| Sacyr Construction Kuwait For Construction and Repair Bridges and Tunnels, S.P.C.<br>P.O. Box 3690 Al-safa, 13037 Kuwait Sharq, Al-Hamara Business Tower          | 100,00%         | Sacyr Construcción, S.A.U.                                      | 0,2971           | Integración global       | Contratación y ejecución de obras privadas y públicas                         | 294    | -       | -       | -       |
| Cavasa Obra y Proyectos EIRELI<br>Rua Fidecio Ramos 195, Andar 14, Conj 142/144, 04.552-010, Vila Olímpia, Sao Paulo - Brasil.                                    | 100,00%         | Cavasa Obra y Proyectos, S.A.                                   | 0,03             | Integración global       | Construcción y ejecución de proyectos de ingeniería                           | 22     | 8       | (11)    | -       |
| Sacyr Chile Servicios Corporativos, SpA<br>C/ Isidrea Goyenechea, nº 2800, Dpto 24, Las Condes - Santiago de Chile.                                               | 100,00%         | Sacyr Chile, S.A.                                               | 0,1258           | Integración global       | Prestación de servicios back-office corporativo                               | 118    | (2)     | 31      | -       |
| Sacyr Servicios Técnicos, S.A. de C.V.<br>C/ Mariano Escobedo 595, 11580 - Bosque del Chapultepec I, Miguel Hidalgo - México.                                     | 100,00%         | Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.                         | 0,00461          | Integración global       | Suministro de personal a terceros y prestación de servicios técnicos          | 5      | 1       | 53      | -       |
| Sacyr Urbanización y Edificación, S.A. de C.V.<br>C/ Mariano Escobedo 595, 11580 - Bosque del Chapultepec I, Miguel Hidalgo - México.                             | 100,00%         | Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.                         | 0,0046           | Integración global       | Construcción y ejecución de proyectos de ingeniería                           | 5      | -       | 3       | -       |

## CONCESIONES

| Corporativas y Holdings                                                                                                   |                   |                                                             |                |                         |                                                                 |         |          |         |         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------|----------|---------|---------|
| Sacyr Concesiones, S.L.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                        | 100,00%           | Sacyr, S.A.                                                 | 986,10         | Integración global      | Holding de concesiones                                          | 407,667 | 229,883  | 32,303  | -       |
| Somague Concessões, S.A.<br>Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.                                     | 100,00%           | Sacyr Concesiones, S.L.                                     | 30,00          | Integración global      | Explotación de concesiones                                      | 40,920  | 26,752   | 39,033  | -       |
| Sacyr Concessions Limited<br>5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dublin 2 - Irlanda.                                    | 100,00%           | Sacyr Concesiones, S.L.                                     | 30,16          | Integración global      | Holding de concesiones                                          | 30,159  | (4,737)  | 2,786   | -       |
| N6 Concession Holding Ltd<br>25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.                                                    | 45,00%            | Sacyr Concessions Limited                                   | 0,02           | Método de participación | Holding de concesiones                                          | 50      | (50)     | -       | -       |
| Sacyr Concesiones México, S.A. de C.V.<br>Paseo de la Reforma, 350 México D.F. - México                                   | 99,999%<br>0,001% | Sacyr, S.A.<br>Sacyr Conc. Participadas I, S.L.             | 17,74<br>0,00  | Integración global      | Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos           | 12,913  | (1,683)  | (133)   | -       |
| Sacyr Concesiones Perú, S.A.C.<br>Avda del Pinar, Urbanización Chacarilla del Estanque - Santiago de Surco - Lima - Perú. | 99,999%<br>0,001% | Sacyr Concesiones, S.L.<br>Sacyr Conc. Participadas I, S.L. | 15,700<br>0,00 | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Perú               | 1,250   | 1,390    | (1,660) | -       |
| Hospitales Concesionados, S.L.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                 | 51,00%            | Sacyr Concesiones, S.L.                                     | 0,276          | Integración global      | Conservación y explotación de infraestructuras hospitalarias    | 543     | 3,599    | 4,128   | -       |
| Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                     | 51,00%            | Sacyr Concesiones, S.L.                                     | 1,54           | Integración global      | Construcción, conservación y explotación de infraestructuras    | 1,336   | (2,711)  | 3,395   | (3,000) |
| Autovía de Peaje en Sombra, S.L.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                               | 51,00%            | Sacyr Concesiones, S.L.                                     | 6,16           | Integración global      | Construcción, conservación y explotación de infraestructuras    | 7,704   | 10,988   | 510     | -       |
| S.C. Viales Andinas, S.A.<br>Avenida Viticura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile                 | 51,00%            | Sacyr Concesiones Chile, S.A.                               | 49,11          | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Chile              | 96,305  | (21,863) | 25,339  | (6,015) |
| Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.<br>Transversal 23, nº 94-33, Of 801 - Bogotá - Colombia.                               | 100,00%           | Sacyr Concesiones, S.L.                                     | 259,74         | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Colombia           | 4,646   | 233,185  | 2,024   | -       |
| Concesionarias                                                                                                            |                   |                                                             |                |                         |                                                                 |         |          |         |         |
| Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A. (AUNOR)<br>Calle Molina del Segura, 8 Murcia.                         | 100,00%           | Autovías de Peaje en Sombra, S.L.                           | 14,46          | Integración global      | Concesión Autovía del Noroeste                                  | 14,460  | 21,478   | 2,966   | -       |
| Sociedad Concesionaria de Palma-Manacor, S.A.<br>Carretera Palma-Manacor Km 25,500 Algaida - Mallorca                     | 40,00%            | Sacyr Concesiones, S.L.                                     | 7,45           | Integración global      | Concesión carretera C-715 Palma - Manacor                       | 19,650  | 6,200    | 3,275   | -       |
| Autovía del Turia, Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A.<br>CV-35 Km - PK 8.500 Palma - Valencia.                      | 89,00%<br>11,00%  | Turia Hldco, S.A.<br>Sacyr Concesiones, S.L.                | 36,25<br>0,55  | Integración global      | Concesión Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50 | 36,250  | (3,657)  | (4,759) | -       |
| Viasrut Concesionaria del Principado de Asturias, S.A.<br>Lugo de Llanera - Llanera - Asturias.                           | 70,00%            | Sacyr Concesiones, S.L.                                     | 10,03          | Integración global      | Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía AS-17         | 14,326  | (41,453) | 72      | -       |
| Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                 | 100,00%           | Conc. Intercamb. de Transporte, S.L.                        | 18,07          | Integración global      | Construcción y explotación del intercambiador de Moncloa        | 16,862  | 26,954   | 2,761   | -       |
| Autovía del Eresma Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A.<br>Carbonero el Mayor - Segovia                             | 80,00%            | Sacyr Concesiones, S.L.                                     | 13,11          | Integración global      | Construcción y explotación de la Autovía Valladolid-Segovia     | 17,000  | (22,615) | 238     | -       |
| Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A.<br>Calle Vilarillo Boiro La Coruña.                               | 100,00%           | Sacyr Concesiones, S.L.                                     | 9,94           | Integración global      | Construcción y explotación de la Autovía del Barbanza           | 9,400   | (26,514) | (516)   | -       |
| Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.<br>Calle Peñoncillos, Málaga, 24 Casa Bermeja - Málaga.           | 100,00%           | Sacyr Concesiones, S.L.                                     | 122,73         | Integración global      | Construcción y explotación de la Autopista Málaga-Las Pedrizas  | 55,123  | (4,688)  | (6,209) | -       |
| Hospital de Parla, S.A.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                        | 100,00%           | Hospitales Concesionados, S.L.                              | 27,24          | Integración global      | Construcción y concesión Hospital de Parla                      | 11,820  | 18,453   | 2,286   | -       |
| Hospital del Noroeste, S.A.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                    | 100,00%           | Hospitales Concesionados, S.L.                              | 32,96          | Integración global      | Construcción y concesión Hospital del Noroeste                  | 14,300  | 15,995   | 3,058   | -       |

|                                                                                                                                                            |                           |                                                                                                    |                          |                         |                                                                                   |         |          |         |         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------|----------|---------|---------|
| Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                   | 100,00%                   | Conc. Intercambia. de Transporte, S.L.                                                             | 19,50                    | Integración global      | Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elíptica                            | 19,505  | 7,699    | 3,088   | -       |
| Autovía del Atlanzón, S.A.<br>Carretera N-122, Km 273, Aranda de Duero - Burgos.                                                                           | 50,00%<br>5,00%           | Sacyr, S.A.<br>Sacyr Conservación, S.A.                                                            | 11,86<br>1,18            | Integración global      | Concesión Autopista Santo Tomás de Puerto-Burgos                                  | 23,723  | 229      | 1,947   | (926)   |
| NB Concesion Ltd<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                                                | 100,00%                   | NB Concessions Holding Ltd                                                                         | 0,05                     | Método de participación | Construcción, conservación y explotación de infraestructuras                      | 50      | (80,100) | (4,241) | -       |
| NB Operations Ltd<br>25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda                                                                                              | 50,00%                    | Sacyr Concessions Limited                                                                          | 0,00                     | Método de participación | Conservación y explotación de la Tramo NB Galway-Ballinasloe                      | -       | (192)    | 1,174   | (1,000) |
| Sacyr Concesiones Servicios México, S.A. de C.V.<br>Delegación Coahuacán, México D.F. - México.                                                            | 99,998%<br>0,002%         | SyV México Holding, S.A. de C.V.<br>Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.                            | 0,003<br>0,0000          | Integración global      | Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos                             | 2       | (3)      | 51      | -       |
| Sacyr Concesiones Chile, S.A.<br>Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile                                              | 100,00%                   | Sacyr Concesiones, S.L.                                                                            | 94,35                    | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Chile                                | 91,930  | 7,397    | 19,725  | (83)    |
| S.C. Valles del Desierto, S.A.<br>Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile                                             | 60,00%                    | S.C. Viales Andinas, S.A.                                                                          | 16,58                    | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Chile                                | 28,966  | (3,153)  | (311)   | (79)    |
| Sacyr Operación y Servicios, S.A.<br>Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile                                          | 37,90%<br>1,11%<br>61,00% | Sacyr Concesiones Chile, S.A.<br>Sacyr Concesiones, S.L.<br>Val. Conservac. e Infra. Chile, S.p.A. | 3,30<br>0,083<br>3,982   | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Chile                                | 6,728   | (522)    | 1,177   | -       |
| Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.<br>Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile                            | 51,00%                    | S.C. Viales Andinas, S.A.                                                                          | 24,09                    | Integración global      | Construcción y conservación de la autopista Concepción-Cabero                     | 47,185  | (37,358) | 7,330   | (75)    |
| Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.<br>Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile                            | 51,00%                    | S.C. Viales Andinas, S.A.                                                                          | 13,26                    | Integración global      | Construcción y conservación de la obra pública Iquique                            | 25,888  | (20,627) | 3,667   | (21)    |
| Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.<br>Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile                            | 51,00%                    | S.C. Viales Andinas, S.A.                                                                          | 23,94                    | Integración global      | Construcción y conservación de la obra Ruta Norte                                 | 46,946  | (4,035)  | 8,985   | 236     |
| S.C. Salud Siglo XXI, S.A.<br>Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile                                                 | 51,00%                    | Sacyr Concesiones Chile, S.A.                                                                      | 11,99                    | Integración global      | Construcción y explotación de la obra pública Hospital de Antofagasta             | 21,960  | (11,017) | (400)   | 47      |
| S.C. Ruta del Limari, S.A.<br>Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile                                                 | 51,00%                    | S.C. Viales Andinas, S.A.                                                                          | 14,93                    | Integración global      | Construcción y explotación de la obra pública Ruta 43                             | 29,280  | (9,090)  | (4,262) | -       |
| S.C. Vespucio Oriente, S.A.<br>C/ Padre Mariano, 82- Of. 1403 - Santiago de Chile                                                                          | 50,00%                    | Sacyr Concesiones Chile, S.A.                                                                      | 59,79                    | Método de participación | Construcción y explotación de concesiones en Chile                                | 119,588 | (24,128) | 4,479   | -       |
| GSJ Maintenance Limited<br>5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dublin 2 - Irlanda                                                                        | 45,00%                    | Sacyr Concessions Limited                                                                          | 0,22                     | Método de participación | Desarrollo de ingeniería, construcción y montaje de obras                         | 50      | 102      | 1,986   | (3,000) |
| Sacyr Conc. Participadas I, S.L.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                                | 100,00%                   | Sacyr Concesiones, S.L.                                                                            | 0,565                    | Integración global      | Construcción y explotación de de infraestructuras                                 | 565     | (1,577)  | 3,060   | -       |
| S.C. Vial Sierra Norte, S.A.<br>Distrito San Isidro, AV 3533- Lima- Perú                                                                                   | 35,00%<br>32,00%          | Sacyr Concesiones, S.L.<br>Sacyr Concesiones Perú, S.L.                                            | 14,247<br>13,09          | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Perú                                 | 40,909  | 2,750    | 10,463  | -       |
| Sacyr Operación y Servicios Perú, S.A.C.<br>C/ Victor Andrés Belaunde, Av. 181- Lima - Perú                                                                | 40,00%<br>60,00%          | Sacyr Concesiones Perú, S.A.<br>Sacyr Conservación, S.A.                                           | 0,074<br>0,121           | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Perú                                 | 86      | 78       | 18      | -       |
| Operadora AVO, S.A.<br>C/ Padre Mariano 82 - Of.1403 - Santiago de Chile                                                                                   | 50,00%                    | Sacyr Concesione Chile, S.L.                                                                       | 0,026                    | Método de participación | Construcción y explotación de la concesión "Americo Vespucio Oriente"             | 26      | (2)      | (2)     | -       |
| Sacyr Infrastructure USA LLC<br>Centerville Road suite 400 - 02711 Wilmington DE 19808 USA                                                                 | 100,00%                   | Sacyr Concesiones, S.L.                                                                            | 6,41                     | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en USA                                  | 6,224   | (3,656)  | (2,161) | -       |
| Soc. Conc. Vial Montes de María, S.A.S.<br>CL 97 NO 23-60 ED To Proxsol P8 - Bogotá                                                                        | 100,00%                   | Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.                                                                 | 22,75                    | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Colombia                             | 2,235   | 22,107   | 6,394   | -       |
| Soc. Conc. Vial Unión del Sur, S.A.S.<br>CL 97 NO 23-60 ED To Proxsol P8 - Bogotá                                                                          | 59,996%<br>0,004%         | Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.<br>Sacyr Conc. Participadas I, S.L.                             | 57,42<br>0,0019          | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Colombia                             | 818     | 99,224   | 16,179  | -       |
| Desarrollo Vial al Mir, S.A.S.<br>CL 97 NO 23-60 ED To Proxsol P8 - Bogotá                                                                                 | 37,50%<br>0,00%           | Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.<br>Sacyr Conc. Participadas I, S.L.                             | 14,67<br>0,0000          | Método de participación | Construcción y explotación de concesiones en Colombia                             | 3,940   | 41,287   | 8,294   | -       |
| Consorcio PPP Rutas del Litoral, S.A.<br>C/ Treinta y tres, 1468, CP 11000 - Uruguay.                                                                      | 51,00%                    | Sacyr Concesiones, S.L.                                                                            | 5,01                     | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Uruguay                              | 9,818   | (1,427)  | 1,873   | -       |
| Sacyr Concessioni, S.R.L.<br>Via Inverto 29/A, 10145 - Torino - Italia                                                                                     | 100,00%                   | Sacyr Concesiones, S.L.                                                                            | 0,01                     | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Italia                               | 10      | 22       | 18      | -       |
| Sacyr Concesiones Uruguay, S.A.<br>C/ Piedras, nº 497, cod 11000 - Uruguay.                                                                                | 100,00%                   | Sacyr Concesiones, S.L.                                                                            | 2,1045                   | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Uruguay                              | 337     | 541      | (559)   | -       |
| Sacyr Concesiones Paraguay, S.A.<br>WTC Torre 3, Planta 20, Avda Aviadores del Chaco 2050, Asunción - Paraguay.                                            | 99,00%<br>1,00%           | Sacyr Concesiones, S.L.<br>Sacyr Concesiones Chile, S.A.                                           | 0,08<br>0,0008           | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Paraguay                             | 69      | 148      | (96)    | -       |
| Sacyr Concesiones Canadá INC<br>100 King Street West - Suite 6200, 1 First Canadian Place - Toronto ON M5X 1B8                                             | 100,00%                   | Sacyr Concesiones, S.L.                                                                            | 1,8280                   | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en Canadá                               | 1,829   | (1,155)  | (1,145) | -       |
| Rutas del Este, S.A.<br>WTC Torre 3, Planta 20, Avda Aviadores del Chaco 2050, Asunción - Paraguay.                                                        | 60,00%                    | Sacyr Concesiones, S.L.                                                                            | 4,6410                   | Integración global      | Construcción y mantenimiento de las Rutas 2 y 7 en Ypacarí                        | 7,736   | (315)    | 3,246   | -       |
| Unión Vial Rio Pamplona, S.A.S.<br>Calle 59 nº 14-49 Piso 4 Torre EAR, Bogotá, D.C. - Colombia.                                                            | 100,00%                   | Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.                                                                 | 21,1140                  | Integración global      | Construcción y explotación de la autopista Cúcuta-Pamplona                        | 2,139   | 24,058   | 4,892   | -       |
| Sociedad Parking Siglo XXI, S.A.<br>Avenida Isidora Goyenechea 2800 Oficina 2401, Piso 24, Edif Titanium - Santiago de Chile.                              | 90,00%                    | Sacyr Concesiones Chile, S.A.                                                                      | 0,0970                   | Integración global      | Servicios complementarios al Hospital Antofagasta                                 | 101     | (757)    | (727)   | -       |
| Sacyr Infrastructure UK Limited<br>Portland House, 1506 Office Bressenden Place, Westminster, London, SW1E 5RS - UK                                        | 100,00%                   | Sacyr Concesiones, S.L.                                                                            | 1,16                     | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones en UK                                   | 1,162   | (746)    | (423)   | -       |
| Autovía Páramos Tulancingo Pachucha, S.A.<br>Calz. General Mariano Escobedo 595, piso 6, Col Bosque de Chapultepec 11580 - México.                         | 0,5%<br>0,1%<br>50,4%     | Sacyr Concesiones, S.L.<br>Sacyr Operaciones y Servicios, S.A.<br>Sacyr Concesiones México, S.A.   | 0,00200<br>0,00<br>0,239 | Integración global      | Mantenimiento del tramo carretero Páramos-Tulancingo                              | 475     | (400)    | (5005)  | -       |
| Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V.<br>Calz. General Mariano Escobedo 595, piso 6, Col Bosque de Chapultepec 11580 - México. | 20,00%<br>31,00%          | Sacyr Concesiones, S.L.<br>Sacyr Concesiones México, S.A.                                          | 2,69<br>4,1710           | Integración global      | Prestación de servicios en el Hospital General de la Delegación Sur               | 13,457  | 1,484    | (121)   | -       |
| Sacyr Concessies B.V.<br>Burgemeester Schalklaan 70, 2908 h Capelle aan den IJssel, Netherlands.                                                           | 100,00%                   | Sacyr Concesiones, S.L.                                                                            | 0,0001                   | Integración global      | Construcción y explotación de concesiones                                         | 1       | (291)    | (17)    | -       |
| Financiera Masyr, S.A.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                                          | 50,00%                    | Sacyr Concesiones, S.L.                                                                            | 0,030                    | Integración global      | Financiar, gestionar y supervisar compañías                                       | 60      | 2,724    | 289     | -       |
| Gestora de Servicios Viales, S.A.<br>C/ Valdivia 148 y 150, oficina 1301, distrito de San Isidro, Lima-Perú.                                               | 67,00%                    | Sacyr Operaciones y Servicios Perú, S.A.                                                           | 0,0060                   | Método de participación | Prestación de servicios para la explotación de la concesionaria Vial Sierra Norte | 4       | 847      | 1,019   | -       |
| Infraestructura, S.L.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                                           | 100,00%                   | Sacyr Concesiones, S.L.                                                                            | 0,078                    | Integración global      | Construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles                    | 78      | 212      | (41)    | -       |
| Sacyr Concesiones Securities Uno, S.A.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                          | 100,00%                   | Sacyr Concesiones, S.L.                                                                            | 0,06                     | Integración global      | Emisión de cualquier tipo de instrumento de deuda                                 | 60      | (174)    | 95      | -       |
| Sdad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.<br>C/ Isidora Goyenechea 2800, 2401, Las Condes - Santiago de Chile.                                           | 62,50%                    | S.C. Viales Andinas, S.A.                                                                          | 4,48                     | Integración global      | Conservación y explotación de la obra pública Aeropuerto El Tepal de Puerto Montt | 7,277   | 443      | 2,652   | (17)    |
| Infra Tec, SpA<br>C/ Isidora Goyenechea 2800, 2401, Las Condes - Santiago de Chile.                                                                        | 100,00%                   | Sacyr Concesiones Chile, S.A.                                                                      | 0,4710                   | Integración global      | Desarrollo de sistemas que hagan uso de las tecnologías de la información         | 471     | 23       | (56)    | (1)     |
| Sacyr Concessoes e Participações Do Brasil, Ltda<br>Rua Fidêncio Ramos 195, 14º andar, Cj.142, Vila Olímpia, CEP 08051-5020, Sao Paulo - Brasil.           | 99,998%<br>0,02%          | Sacyr Concesiones, S.L.<br>Sacyr Concesiones Participadas I, S.A.                                  | 0,2930<br>0,0010         | Integración global      | Construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles                    | 294     | (44)     | (149)   | -       |
| Sacyr Concesiones Activos Especiales, S.L.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                      | 100,00%                   | Sacyr Concesiones, S.L.                                                                            | 22,303                   | Integración global      | Construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles                    | 4       | 21,298   | 970     | -       |
| Turisa Hóldico, S.L.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                                            | 100,00%                   | Autovías de Peaje en Sombra, S.L.                                                                  | 0,002                    | Integración global      | Conservación y explotación de infraestructuras de transportes                     | 32,266  | (8,517)  | (700)   | -       |
| Grupo Via Central, S.A.<br>C/ Piedras 497, 202, Montevideo - Uruguay.                                                                                      | 40,00%                    | Sacyr Concesiones, S.L.                                                                            | 9,720                    | Método de participación | Conservación y explotación del aeropuerto Chacabuta de Arica                      | 24,224  | (1,847)  | (3,723) | -       |
| Sacyr Construcción Aparcamientos Juan Esplandiu, S.L.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                           | 100,00%                   | S.C. Activos Especiales, S.L.                                                                      | 0,3000                   | Integración global      | Gestión de aparcamientos privados                                                 | 3       | 169      | 153     | -       |
| Sacyr Construcción Plaza de la Encarnación, S.L.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                | 100,00%                   | S.C. Activos Especiales, S.L.                                                                      | 11,1640                  | Integración global      | Gestión de aparcamientos privados                                                 | 3       | 2,141    | 444     | -       |
| Sacyr Construcción Aparcamientos Dado y Velarde, S.L.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                           | 100,00%                   | S.C. Activos Especiales, S.L.                                                                      | 1,6720                   | Integración global      | Gestión de aparcamientos privados                                                 | 3       | 633      | (60)    | -       |
| Sacyr Construcción Aparcamientos Virgen del Romero, S.L.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                        | 100,00%                   | S.C. Activos Especiales, S.L.                                                                      | 0,1400                   | Integración global      | Gestión de aparcamientos privados                                                 | 3       | 82       | (77)    | -       |
| Sacyr Construcción Aparcamientos Plaza del Milenio, S.L.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                        | 100,00%                   | S.C. Activos Especiales, S.L.                                                                      | 0,0001                   | Integración global      | Gestión de aparcamientos privados                                                 | 3       | 7        | 315     | -       |
| Sacyr Construcción Mercado del Val, S.L.<br>Plaza del Val, 47003 - Valladolid.                                                                             | 100,00%                   | S.C. Activos Especiales, S.L.                                                                      | 0,0001                   | Integración global      | Concesión del Mercado del Val                                                     | 3       | 45       | 69      | -       |
| Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica, S.A.<br>Av. Isidora Goyeneche, oficina 2401, 2800 Las Condes- Santiago de Chile.                               | 61,50%                    | Sacyr Concesiones Chile, S.A.                                                                      | 10,86                    | Integración global      | Conservación y explotación del aeropuerto Chacabuta de Arica                      | 17,652  | (1,168)  | 1,269   | -       |
| Sacyr Conc. Participadas II, S.L.U.<br>C/ Condesa de Venadito 7, 28027 Madrid                                                                              | 100,00%                   | Sacyr Concesiones, S.L.                                                                            | 0,152                    | Integración global      | Construcción y explotación de de infraestructuras                                 | 152     | (41)     | (6)     | -       |

|                                                                                                         |         |                         |        |                    |                                                   |        |      |     |   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------------|--------|--------------------|---------------------------------------------------|--------|------|-----|---|
| Sacyr Conc. Participadas III, S.L.U.<br>C/ Cordesa de Venadito 7, 28027 Madrid.                         | 100,00% | Sacyr Concesiones, S.L. | 0,142  | Integración global | Construcción y explotación de de infraestructuras | 142    | (32) | (9) | - |
| Sacyr Conc. Participadas IV, S.L.U.<br>C/ Cordesa de Venadito 7, 28027 Madrid.                          | 100,00% | Sacyr Concesiones, S.L. | 0,142  | Integración global | Construcción y explotación de de infraestructuras | 142    | (38) | (7) | - |
| Sacyr Conc. Participadas V, S.L.U.<br>C/ Cordesa de Venadito 7, 28027 Madrid.                           | 100,00% | Sacyr Concesiones, S.L. | 0,142  | Integración global | Construcción y explotación de de infraestructuras | 142    | (35) | (6) | - |
| S.C. Ruta de la Fruta, S.A.<br>Av. Isidora Goyeneche, oficina 2401, 2800 Las Condes- Santiago de Chile. | 100,00% | Sacyr Concesiones, S.L. | 41,013 | Integración global | Construcción y explotación de de infraestructuras | 41.427 | -    | 4   | - |
| S.C.Ruta del Elqui, S.A.<br>Av. Isidora Goyeneche, oficina 2401, 2800 Las Condes- Santiago de Chile.    | 100,00% | Sacyr Concesiones, S.L. | 74,995 | Integración global | Construcción y explotación de de infraestructuras | 75.753 | -    | 4   | - |
| Sacyr Concesiones Renovables, S.L.<br>C/ Cordesa de Venadito 7, 28027 Madrid.                           | 100,00% | Sacyr Concesiones, S.L. | 0,003  | Integración global | Construcción y explotación de de infraestructuras | 3      | -    | -   | - |

## SERVICIOS

| Corporativas y Holdings                                                          |                 |                                              |                |                         |                                                                      |         |         |        |   |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------|----------------|-------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------|---------|--------|---|
| Sacyr Servicios, S.A.U.<br>C/ Cordesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.              | 100,00%         | Sacyr, S.A.                                  | 165,54         | Integración global      | Holding de servicios                                                 | 122.133 | 133.987 | 34.051 | - |
| Sacyr Agua, S.L.<br>C/ Juan Esplandiú 11, pl 14, 28007 Madrid.                   | 100,00%         | Sacyr Servicios, S.A.U.                      | 106,21         | Integración global      | Consultoría y gestión medioambiental                                 | 70.382  | 5.893   | 3.987  | - |
| Sacyr Facilities, S.A.U.<br>C/ Cordesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.             | 100,00%         | Sacyr Servicios, S.A.U.                      | 1,48           | Integración global      | Gestión integral de patrimonios inmobiliarios                        | 1.181   | 26.133  | 5.264  | - |
| Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.<br>Calle Juan Esplandiú, 11-13 Madrid. | 93,47%<br>6,53% | Sacyr Servicios, S.A.U.<br>Hidroandluz, S.A. | 135,31<br>0,21 | Integración global      | Gestión Medioambiental                                               | 17.129  | 71.420  | 15.655 | - |
| Suardias Servicios Marítimos de Barcelona, S.L.<br>Calle Ayala, 6 Madrid         | 50,03%          | Sacyr Servicios, S.A.U.                      | 3,10           | Integración global      | Servicios Marítimos                                                  | 3       | 5.630   | (175)  | - |
| Enervator Naval, S.L.<br>Lugar Santa Tecla, 69 Vigo - Pontevedra                 | 40,00%          | Sacyr Servicios, S.A.U.                      | 0,18           | Método de participación | Construcción y mantenimiento de parques eólicos                      | 450     | (398)   | -      | - |
| Sacyr Conservación, S.A.<br>C/ Cordesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.             | 100,00%         | Sacyr Servicios, S.A.U.                      | 0,74           | Integración global      | Conservación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras | 750     | 21.597  | 4.273  | - |
| Valoriza Minería, S.L.<br>C/ Cordesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.               | 100,00%         | Sacyr Servicios, S.A.U.                      | 1,52           | Integración global      | Extracción de hierro y minerales                                     | 1.200   | 2.845   | 8.104  | - |
| Consortio Stabile Vis Società c.p.a.<br>Via Imviro n 24/A Turin- Italia          | 47,00%          | Sacyr Servicios, S.A.U.                      | 0,070          | Método de participación | Construcción y gestión de todo tipo de infraestructuras              | 150     | -       | -      | - |
|                                                                                  | 0,50%           | Sacyr Industrial, S.L.U.                     | 0,00075        |                         |                                                                      |         |         |        |   |
|                                                                                  | 0,50%           | Sacyr Conservación, S.A.                     | 0,00075        |                         |                                                                      |         |         |        |   |
|                                                                                  | 0,50%           | Sacyr Facilities, S.A.U.                     | 0,00075        |                         |                                                                      |         |         |        |   |
| Via Imviro n 24/A Turin- Italia                                                  | 0,50%           | Sacyr Agua, S.L.                             | 0,00075        |                         |                                                                      |         |         |        |   |

| Servicios                                                                                                                                              |                           |                                                                                        |                               |                         |                                                                                   |       |         |         |          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|---------|----------|
| Medio Ambiente                                                                                                                                         |                           |                                                                                        |                               |                         |                                                                                   |       |         |         |          |
| Tungsten San Finx, S.L.<br>Santa Eufalia de Vilacoba, Lousame Mina San Finx- A Coruña.                                                                 | 100,00%                   | Valoriza Minería, S.L.                                                                 | 1,046                         | Integración global      | Exploración, investigación y comercialización de minerales                        | 103   | -       | (4.564) | -        |
| Valoriza Conservación de Infraestructuras Chile S.p.A.<br>Avenida Goyenechea, 2800, oficina 2401, pl 24, Columnas de las Condes - Santiago de Chile.   | 100,00%                   | Sacyr Conservación, S.A.                                                               | 4,398                         | Integración global      | Conservación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras              | 4.399 | (634)   | (3)     | -        |
| Tecnologías Extremeñas del Lito<br>C/ Cordesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.                                                                            | 25,00%                    | Valoriza Minería, S.L.                                                                 | 0,001                         | Método de participación | Exploración, investigación y comercialización de minerales                        | 6     | (1)     | -       | -        |
| Rio Narcea Recursos, S.A.U.<br>C/ Cordesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.                                                                                | 100,00%                   | Valoriza Minería, S.L.                                                                 | 3,110                         | Integración global      | Exploración, investigación y comercialización de minerales                        | 349   | (8.444) | 9.157   | (10.000) |
| Rio Narcea Nickel, S.A.U.<br>C/ Cordesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.                                                                                  | 100,00%                   | Valoriza Minería, S.L.                                                                 | 15,039                        | Integración global      | Exploración, investigación y comercialización de minerales                        | 6.220 | (1.106) | (239)   | -        |
| Tungsten San Juan, S.L.<br>C/ Cordesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.                                                                                    | 51,00%                    | Valoriza Minería, S.L.                                                                 | 0,336                         | Integración global      | Exploración, investigación y comercialización de minerales                        | 66    | -       | -       | -        |
| Valoriza Infraestructuras Ireland Limited<br>5th Harmony Court, Harmony Row, Dublin 2-Irlanda                                                          | 100,00%                   | Sacyr Conservación, S.A.                                                               | 0,003                         | Integración global      | Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras                                    | 3     | -       | -       | -        |
| Sacyr Operaciones y Servicios Uruguay, S.A.<br>C/ Piedras 497, oficina 202.1100 -Montevideo- Uruguay.                                                  | 60,00%<br>40,00%          | Sacyr Conservación, S.A.<br>Sacyr Concesiones, S.L.                                    | 0,0082<br>0,0002              | Integración global      | Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras                                    | 138   | (28)    | 5       | -        |
| Operadora del Litoral, S.A.<br>C/ Piedras 497, 202, Montevideo - Uruguay.                                                                              | 50,00%                    | Sacyr Oper. y Serv. Uruguay, S.A.                                                      | 0,1010                        | Integración global      | Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras                                    | 337   | (272)   | 46      | -        |
| Sacyr Operaciones y Servicios Paraguay, S.A.<br>C/ Benjamin Costant, nº 835, Asunción- Paraguay.                                                       | 60,00%<br>40,00%          | Sacyr Conservación, S.A.<br>Sacyr Concesiones, S.L.                                    | 0,0049<br>0,0033              | Integración global      | Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras                                    | 138   | (28)    | 5       | -        |
| Sacyr Operaciones y Servicios México, S.A. de C.V.<br>Avd. Aviladores del Chaco, entre Prof Cesar Vasconcelos y Prof Della Frutos, torre 3 México.     | 61,00%<br>37,90%<br>1,10% | Sacyr Conservación, S.A.<br>Sacyr Con. México, S.A. de C.V.<br>Sacyr Concesiones, S.L. | 0,00729<br>0,00032<br>0,00004 | Integración global      | Construcción y gestión de todo tipo de infraestructuras                           | 70    | (11)    | 56      | -        |
| Autovía Pirámide Tulancingo Pachuca Operaciones y Servicios, S.A. de C.V.<br>C/ Sircusca 240, Condominio A, Edif 7, 204, Iztapalapa, Ciudad de México. | 51,00%                    | Sacyr Oper. y Serv. México, S.A. de C.V.                                               | 0,0024                        | Integración global      | Mantenimiento de todo tipo de obras y servicios                                   | 47    | 73      | 270     | -        |
| Gestora de Servicios Viales, S.A.<br>C/ Valdivia 148 y 150, oficina 1301, distrito de San Isidro, Lima- Perú.                                          | 67,00%                    | Sacyr Operaciones y Servicios Peru, S.A.                                               | 0,0060                        | Integración global      | Prestación de servicios para la explotación de la concesionaria Vial Sierra Norte | 4     | 847     | 1.019   | -        |
| Concesionaria AP-1 Arriba, S.A.<br>C/ Mendigorrubia, pol. Industrial Jundiz, 128, Vitoria-Gasteiz 01015, Alava- España.                                | 33,00%                    | Sacyr Conservación, S.A.                                                               | 0,099                         | Método de participación | Explotación y conservación de la Autopista AP-1 Vitoria-Gasteiz-Eibar             | 300   | 63      | 148     | -        |

## Nuevas tecnologías

|                                                                                                            |         |                          |      |                    |                                       |     |         |       |   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------------|------|--------------------|---------------------------------------|-----|---------|-------|---|
| Sacyr Industrial Operación y Mantenimiento, S.L.<br>C/ Cordesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.               | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U. | 2,00 | Integración global | Servicios de Telecomunicaciones       | 301 | 3.200   | 1.373 | - |
| Bursoft, Sistemas de Información, S.L.<br>Carretera de la Coruña Km23,200 edificio Ecu Las Rozas - Madrid. | 70,00%  | Sacyr Facilities, S.A.U. | 0,54 | Integración global | Desarrollo de sistemas de información | 259 | (1.323) | -     | - |

## Aguas

|                                                                                                                                 |                 |                                        |                  |                         |                                                            |        |         |         |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------|------------------|-------------------------|------------------------------------------------------------|--------|---------|---------|-----|
| Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA)<br>Calle Comodoro Rolin, 4 Santa Cruz de Tenerife               | 100,00%         | Sacyr, S.A.                            | 25,38            | Integración global      | Abastecimiento de agua                                     | 1.346  | 25.233  | 2.135   | -   |
| Gelda Skidda, S.L.<br>C/ Juan Esplandiú 11, pl 14, 28007 Madrid.                                                                | 33,00%          | Sacyr Agua, S.L.                       | 3,05             | Método de participación | Explotación de desaladoras                                 | 9.791  | 6.269   | 4.082   | -   |
| Gelda Tlemcen, S.L.<br>Calle Cardenal MarceloSpínola, 10 - Madrid.                                                              | 50,00%          | Sacyr Agua, S.L.                       | 12,20            | Método de participación | Explotación de desaladoras                                 | 18.426 | 9.562   | 9.138   | -   |
| Santacrucera de Aguas, S.L.<br>Avenida La Salle-40 Las Palmas de Gran Canarias.                                                 | 100,00%         | Sacyr Agua, S.L.                       | 0,003            | Integración global      | Depuración y tratamiento de aguas                          | 3      | 491     | 158     | -   |
| Valoriza Water Australia, PTY Ltd<br>256 Adelaide Terrace Perth -Australia                                                      | 100,00%         | Sacyr Agua, S.L.                       | 0,000003         | Integración global      | Depuración y tratamiento de aguas                          | -      | 1.903   | 1.088   | (0) |
| Valoriza Chile, S.P.A.<br>Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.                                             | 100,00%         | Sacyr Agua, S.L.                       | 9,72             | Integración global      | Depuración y tratamiento de aguas                          | 9.722  | (7.139) | (31)    | -   |
| Valoriza Agua Perú, S.A.C.<br>Av 497 La Floresta 429923 Lima - Perú.                                                            | 99,00%<br>1,00% | Sacyr Agua, S.L.<br>SADYT              | 2.9070<br>0,0330 | Integración global      | Depuración y tratamiento de aguas                          | 2.907  | (2.491) | (484)   | -   |
| Myah Gulf Oman Desalination Company SAOC<br>Box 703, postal code 112, Muscat - OMAN                                             | 51,00%          | Sacyr Agua, S.L.                       | 0,6203           | Integración global      | Depuración y tratamiento de aguas                          | 620    | (4.006) | (2.828) | -   |
| Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L.<br>C/ Juan Esplandiú 11, pl 14, 28007 Madrid.                                            | 100,00%         | Sacyr Agua, S.L.                       | 0,0030           | Integración global      | Servicios de gestión para el abastecimiento de aguas       | 3      | (228)   | (478)   | -   |
| Valoriza Operaciones del Sur, S.L.<br>C/ Juan Esplandiú 11, pl 14, 28007 Madrid.                                                | 100,00%         | Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L. | 0,0030           | Integración global      | Servicios de gestión para el abastecimiento de aguas       | 3      | (1.562) | (871)   | -   |
| Aguas del Valle del Guadán, S.L.<br>Avda. La Reserva s/n, Club de golf La Reserva, Sotogrande, San Roque 11310, Cádiz - España. | 100,00%         | Valoriza Operaciones del Sur, S.L.     | 32,185           | Integración global      | Adquisición, urbanización y explotación de líneas rústicas | 10     | 902     | 1.122   | -   |
| Sohar Operation Services LLC<br>Al'Qum/ Bowchar / Muscat Governorate, P.O. Box 169 Postal Code 100 - Oman.                      | 51,00%          | Sacyr Agua, S.L.                       | 0,1960           | Integración global      | Servicios de gestión para el abastecimiento de aguas       | 347    | 1       | (364)   | -   |

## Grupo Valoriza Servicios Medioambientales

|                                                                                                             |        |                                           |      |                         |                                                                              |        |         |      |   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------------------------------------|------|-------------------------|------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|------|---|
| Gestión Participes del Bioreciclaje S.A.<br>Carretera Puerto Real a Paterna Km 13,5 Medina Sidonia - Cádiz. | 33,34% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,02 | Método de participación | Activ. relacionadas con la gestión y tratamiento de RSU                      | 60     | (269)   | -    | - |
| Compost del Pírrneo S.L.<br>Calle Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.                                             | 50,00% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,58 | Método de participación | Promoción de plantas de compostaje de lodos EDAR                             | 1.161  | (1.112) | (30) | - |
| Metrodreg S.L.<br>Finca Rambla Priu, s/n Barcelona.                                                         | 21,60% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 2,71 | Método de participación | Gestión, constr. durante 15 años de la Est. Depuradora de San Adrià de Besos | 12.554 | 509     | 355  | - |

|                                                                                                                                             |         |                                           |          |                         |                                                                                           |           |            |             |          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------------------------------|----------|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|-------------|----------|
| Boremer S.A.<br>Calle Ribera del Loira 42, edificio 3 Madrid                                                                                | 50,00%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 2,96     | Método de participación | Contratación y gestión de servicios de saneamiento y limpieza de obras                    | 2.176     | (2.775)    | (38)        | -        |
| Biomassas del Piñero S.A.<br>Calle San Bartolomé, 11 Alcalá de Guare - Huesca.                                                              | 44,00%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,13     | Método de participación | Promoción del aprovechamiento energético de biomasas                                      | 300       | (223)      | -           | -        |
| Valdemingómez 2000 S.A.<br>Calle Albarracín, 44 Madrid                                                                                      | 40,00%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 1,51     | Método de participación | Proyecto de desgasificación del vertedero de Valdemingómez                                | 775       | 620        | 2.285       | -        |
| Cultivos Energéticos de Castilla S.A.<br>Avenida del Cid Campeador, 4 Burgos                                                                | 44,00%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,03     | Método de participación | Promoción del aprovechamiento energético de biomasas                                      | 75        | (79)       | (2)         | -        |
| Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.<br>Calle Covarrubias, 1 Madrid                                                                     | 18,34%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,066    | Método de participación | Servicios auxiliares al control y estacionamiento regulado de vías públicas de Madrid     | 360       | -          | -           | -        |
| Parque Edificio la Sotonera, S.L.<br>Plaza Antonio Beltrán Martínez, 14 Zaragoza.                                                           | 30,18%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,60     | Método de participación | Producción de energías renovables.                                                        | 2.000     | 4.897      | 1.061       | -        |
| Hidroandaluza, S.A.<br>C/ Cordesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                              | 100,00% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,47     | Integración global      | Compra venta de equipos informático                                                       | 283       | 5.024      | 110         | -        |
| Participes del Bioreciclaje, S.A.<br>Carretera de Puerto Real a Paterna Medina Sidonia, Cádiz, España.                                      | 66,67%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 4,02     | Integración global      | Gestión de los residuos                                                                   | 60        | 2.874      | -           | -        |
| Bioreciclaje de Cádiz, S.A.<br>Calle San Juan, 12 Medina Sidonia - Cádiz.                                                                   | 65,34%  | Participes del Bioreciclaje S.A.          | 4,87     | Integración global      | Gestión, almacenamiento, transporte, tratamiento y eliminación de residuos.               | 1.803     | 15.433     | 1.750       | -        |
| Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.<br>Complejo Medioambiental de Bataños Jerez de la Frontera - Cádiz.                              | 50,00%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,02     | Método de participación | Limpieza varía, recogida, transporte y tratamiento de residuos, depuración de aguas...    | 40        | 231        | -           | -        |
| Inte RCD, S.L.<br>Calle Américo Vespucio, 69 Sevilla                                                                                        | 33,33%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,03     | Método de participación | Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.                           | 3         | (221)      | (1)         | -        |
| Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.<br>Calle de los Trabajadores, 20 Chiclana de la Frontera - Cádiz.                                             | 20,00%  | Inte RCD, S.L.                            | 0,28     | Método de participación | Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.                           | 260       | (732)      | -           | -        |
| Inte RCD Huelva, S.L.<br>Calle Lepe, 12 Cartaya - Huelva.                                                                                   | 20,00%  | Inte RCD, S.L.                            | 0,45     | Método de participación | Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.                           | 753       | (860)      | -           | -        |
| Eurocomercial, S.A.U.<br>Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.                                                                             | 100,00% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,45     | Integración global      | Proyectos para ing., consult. o asesor. e import y export de pto para su depósito y venta | 136       | 2.482      | (48)        | -        |
| Desgasificación de Vertederos, S.A.<br>Calle Federico Salomón, 8 Madrid.                                                                    | 50,00%  | Eurocomercial S.A.U.                      | 0,03     | Método de participación | Aprovechamiento del biogás resultante de la desgasificación de vertederos.                | 60        | (241)      | -           | -        |
| Alcorec, S.L.<br>Avenida Kansas City, 3 10 Sevilla.                                                                                         | 10,00%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,066    | Método de participación | Gestión de residuos de construcción y demolición                                          | 174       | (929)      | -           | -        |
| Surge Ambiental, S.L.<br>Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.                                                                             | 100,00% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,069    | Integración global      | Gestión de residuos de construcción y demolición                                          | 3         | 207        | 119         | -        |
| Sacorec, S.L.<br>Avenida Kansas City, 3 16 Sevilla.                                                                                         | 5,00%   | Alcorec, S.L.                             | 0,003    | Método de participación | Gestión de residuos de construcción y demolición                                          | 6         | (64)       | -           | -        |
| Residuos Construcción de Cuenca, S.A.<br>Carretera Nacional 32 Km 133 Cuenca.                                                               | 50,00%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,030    | Método de participación | Gestión de residuos de construcción y demolición                                          | 60        | (121)      | -           | -        |
| Tratamiento Residuos de La Rioja, S.L.<br>Calle La Red de Varea, s/n Villamediana de Iregua - La Rioja.                                     | 100,00% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,003    | Integración global      | Gestión de residuos de construcción y demolición                                          | 3         | (8.225)    | (1.681)     | -        |
| Secado Térmico de Castellón, S.A.<br>Calle Fantara, 5 Burriana - Castellón.                                                                 | 60,00%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 1,80     | Integración global      | Gestión de residuos de construcción y demolición                                          | 3.000     | (102)      | -           | -        |
| Planta de Tratamiento de Anzil, S.L.<br>C/ Elcano 1, Bilbao                                                                                 | 70,00%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,002    | Integración global      | Gestión de plantas y equipos de tratamiento                                               | 3         | -          | -           | -        |
| Valoriza Environment Services Pty Australia<br>Level 9, 256 Adelaide Terrace Pej, Weshen - Australia.                                       | 100,00% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,000    | Integración global      | Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en Australia                       | -         | (362)      | 11          | -        |
| Plataforma por la Movilidad, A.I.E.<br>C/ Covarrubias, 1, Bj dicha- Madrid.                                                                 | 14,68%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,000    | Método de participación | Desarrollo y gestión de la plataforma integral                                            | 3         | 1          | 100         | -        |
| Sacyr Environment USA LLC<br>2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808.                                                  | 100,00% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 8,152    | Integración global      | Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en USA                             | 8.153     | (6.741)    | (2.183)     | -        |
| Adaking Software para Gestión de Ciudades 2050, S.L.<br>C/ Santiago de Compostela, 12, 4º A, Bilbao.                                        | 100,00% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,250    | Integración global      | Mantenimiento informático para la gestión de infraestructuras de tráfico                  | 30        | (1.113)    | (438)       | -        |
| Sacyr Environment Australia, Pty Ltd<br>PO Box 700, West Perth, W.A. 6872- Australia                                                        | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 17,9900  | Integración global      | Proyectos de obras civiles e Industriales                                                 | 17.990    | (2.882)    | (736)       | -        |
| VSM Colombia, S.A.S.<br>C/ 97 23 60 Of. 802, Bogotá - Colombia.                                                                             | 100,00% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,028    | Integración global      | Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras                                            | 31        | 15         | 20          | -        |
| Area Limpia, S.A.S.<br>Calle 36 21 10, P3, Bogotá - Colombia.                                                                               | 100,00% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,8780   | Integración global      | Prestación del servicio público del aseo en Bogotá                                        | 1.722     | (4.061)    | 1.511       | -        |
| Area Limpia Servicios Medioambientales Colombia, S.A.S.<br>Calle 36 21 10, P3, Bogotá - Colombia.                                           | 51,00%  | VSM Colombia, S.A.S.                      | 0,0027   | Integración global      | Limpieza varía y prestación del servicios público del servicios público de aseo           | 161       | 19         | 10          | -        |
| Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S.<br>Calle 67, número 44-46, Bogotá - Colombia                                         | 14,80%  | Area Limpia, S.A.S.                       | 0,0255   | Método de participación | Limpieza varía y prestación del servicio público de aseo                                  | 173       | 121        | 92          | -        |
| Valoriza Senels Medioambiental, S.L.U.<br>Avinguda Carlfmany 68 AT PIS ESCALDES - ENGORDANY (ANDORRA)                                       | 100,00% | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,0030   | Integración global      | Gestión de residuos de construcción y demolición                                          | 3         | -          | -           | -        |
| AC Technology, S.A.S.<br>Carrera 72 nº 57R85, Sue barrio Perdomo, Bogotá - Colombia                                                         | 20,00%  | VSM Colombia, S.A.S.                      | 0,0011   | Método de participación | Prestación de servicios especializados para plataformas tecnológicas                      | 5         | 16         | 9           | -        |
| <b>Multiservicios</b>                                                                                                                       |         |                                           |          |                         |                                                                                           |           |            |             |          |
| Sacyr Social, S.L.<br>C/ Cordesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                               | 100,00% | Sacyr Facilities, S.A.U.                  | 3,59     | Integración global      | Prestación de servicios sociales                                                          | 3.588     | 4.358      | 1.013       | -        |
| Valoriza Facilities Chile, SpA<br>C/ Isidora Goyenechea piso 24, Ofic. 240, Santiago - Chile.                                               | 100,00% | Sacyr Facilities, S.A.U.                  | 0,4200   | Integración global      | Prestación de servicios de limpieza                                                       | 421       | (559)      | 42          | -        |
| Calestore, S.A.<br>C/ Cordesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                                  | 100,00% | Sacyr Servicios, S.A.U.                   | 8,00     | Integración global      | Servicios de hostelería y explotación de tienda                                           | 2.050     | 2.984      | 1.166       | -        |
| Burguestore, S.L.<br>C/ Cordesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                                | 100,00% | Calestore, S.A.                           | 0,003    | Integración global      | Explotación de áreas de servicio                                                          | 3         | 164        | 44          | -        |
| Valoriza Centro Especial de Empleo, S.L.<br>C/ Cordesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                         | 100,00% | Sacyr Facilities, S.A.U.                  | 0,075    | Integración global      | Prestación de servicios sociales                                                          | 75        | 122        | 84          | -        |
| Operadora Siglo XXI, S.A. (antes Sacyr Valoriza Chile, S.A.)<br>Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile                    | 51,00%  | Sacyr Facilities, S.A.U.                  | 0,0639   | Integración global      | Depuración y tratamiento de aguas en Mantoverde                                           | 12.745    | (12.853)   | 4           | -        |
| Sacyr Facilities México, S.A. de C.V.<br>Avda Bosques de Chapultepec 595 - Miguel Hidalgo-calle Rincon del Bosque- México.                  | 100,00% | Sacyr Facilities, S.A.U.                  | 0,121    | Integración global      | Prestación de servicios de limpieza de inmuebles e infraestructuras                       | 128       | (109)      | (237)       | -        |
| Operadora de Hospitales Tlhuac, S.A. de C.V.<br>Calzada General Mariano Escobedo 595 piso 6, Bosque de Chacaputec I Seccion, Miguel-Hidalgo | 60,00%  | Valoriza Facilities México, S.A. de C.V.  | 0,085    | Integración global      | Prestación de servicios complementarios a los servicios de atención médica                | 5         | (27)       | (185)       | -        |
| Sacyr Facilities Servicios Personal, S.A. de C.V.<br>Avda. Mariano Escobedo - Miguel Hidalgo - México.                                      | 99,998% | Sacyr Facilities México, S.A. de C.V.     | 0,0024   | Integración global      | Prestación de servicios complementarios a los servicios de atención médica                | 2         | -          | -           | -        |
|                                                                                                                                             | 0,002%  | Sacyr Op. y Serv. México, S.A. de C.V.    | 0,0004   | Integración global      |                                                                                           |           |            |             |          |
| <b>INDUSTRIAL</b>                                                                                                                           |         |                                           |          |                         |                                                                                           |           |            |             |          |
| <b>Corporativas y Holdings</b>                                                                                                              |         |                                           |          |                         |                                                                                           |           |            |             |          |
| Sacyr Industrial, S.L.U.<br>C/ Cordesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                         | 100,00% | Sacyr, S.A.                               | 83,959   | Integración global      | Proyectos de generación de energía                                                        | 40.920    | 26.752     | 39.033      | -        |
| <b>Industrial</b>                                                                                                                           |         |                                           |          |                         |                                                                                           |           |            |             |          |
| Repsol, S.A.<br>Calle Méndez Alvaro, 44 Madrid                                                                                              | 4,760%  | Sacyr Investments II, S.A.                | 1.177,13 | Método de participación | Empresa internacional integrada de petróleo y gas                                         | 1.566.000 | 26.632.496 | (3.816.000) | (47.494) |
|                                                                                                                                             | 1,964%  | Sacyr Investments, S.A.                   | 469,79   |                         |                                                                                           |           |            |             |          |
|                                                                                                                                             | 1,309%  | Sacyr Securities, S.A.                    | 304,38   |                         |                                                                                           |           |            |             |          |
| Bioeléctrica de Valladolid, S.L.<br>C/ Cordesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                 | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,06     | Integración global      | Proyectos de investigación y generación de energía                                        | 60        | (81)       | (6)         | -        |
| Desarrollios Edilicos Extremeños, S.L.<br>Calle Borrego, 2 Cáceres.                                                                         | 50,00%  | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,95     | Método de participación | Proyectos de investigación y generación de energía                                        | 1.910     | (544)      | (24)        | -        |
| Vaicarcan Renovables, S.L.<br>Calle La Verde, Herrera, s/n Carnago - Cantabria.                                                             | 65,00%  | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,325    | Integración global      | Proyectos de investigación y generación de energía                                        | 500       | (450)      | -           | -        |
| Biopuge II, S.L.<br>Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla                                                     | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,006    | Integración global      | Proyectos de investigación y generación de energía                                        | 3         | (12)       | (2)         | -        |
| Gestión de Energía y Mercados, S.L.<br>Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla                                  | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,003    | Integración global      | Proyectos de investigación y generación de energía                                        | 3         | 744        | 110         | -        |

|                                                                                                                                           |         |                                           |          |                    |                                                                                         |       |         |          |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------------------------------|----------|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|----------|-------|
| Biolal Energía, S.L.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                           | 51,00%  | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,0020   | Integración global | Proyectos de investigación y generación de energía                                      | 3     | (1)     | -        | -     |
| Iberesol Bolivia, S.R.L.<br>Carretera Doble Vía La Guardia Km 71/2- Santa Cruz de la Sierra -Bolivia.                                     | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,0560   | Integración global | Proyectos de investigación y generación de energía                                      | 380   | (483)   | (3)      | -     |
| Quatro T&D Limited<br>281 Sprindhill Parkway - Lanarkshire - Escocia.                                                                     | 50,00%  | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,437    | Integración global | Construcción de una subestación eléctrica                                               | 437   | (63)    | 2        | -     |
| Sacyr Industrial Peru, S.A.C.<br>Av. La Floresta, 497, int 401-San Boje-Lima-Perú                                                         | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 1,910    | Integración global | Proyectos de investigación y estudios de I+D                                            | 1.911 | (509)   | (1.136)  | -     |
| Grupo Sainca, S.A.C.<br>Av. La Floresta, 497, int 401-San Boje-Lima-Perú                                                                  | 71,00%  | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,959    | Integración global | Proyectos de investigación y estudios de I+D                                            | 52    | 1.272   | (354)    | -     |
| Sacyr Industrial Colombia, S.A.S.<br>TV 23, nº 9433 Of 801, Bogotá - Colombia.                                                            | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,870    | Integración global | Proyectos de investigación y estudios de I+D                                            | 234   | 324     | 151      | -     |
| Sacyr Industrial UK, Ltd<br>375 West George Street, Glasgow-Edimburgo                                                                     | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,0001   | Integración global | Proyectos eléctricos y de telecomunicaciones                                            | -     | (339)   | (12)     | -     |
| Sacyr Industrial México, S.A. de C.V.<br>C/ Talne - chapultepec Morales, 11570, México                                                    | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 2,5670   | Integración global | Proyectos de obras civiles e industriales                                               | 2,568 | (2.412) | (423)    | -     |
| Sacyr mondisa, S.A. de C.V.<br>C/ Talne - chapultepec Morales, 11570, México                                                              | 99,36%  | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 1,1790   | Integración global | Proyectos de obras civiles e industriales                                               | 1,215 | (1.139) | (211)    | -     |
| Sacyr Industrial USA LLC<br>Centerville Road suite 400 - 02711 Wilmington DE 19808 USA                                                    | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,046    | Integración global | Proyectos de obras civiles e industriales                                               | 46    | (80)    | (719)    | -     |
| Ekamati, S.A.<br>Paseo de la Reforma Av 381 piso - 06500 Cuauhtemoc - México DF                                                           | 81,75%  | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,8740   | Integración global | Ejecución del proyecto 308-Subestaciones transmisión orientación peninsular             | 876   | (2.340) | 1.341    | -     |
| Valoriza Serviços Medioambientais Bolívia, S.R.L.<br>Santa Cruz de la Sierra, Departamento de Santa Cruz - Bolivia.                       | 6,00%   | Sacyr Industrial México, S.A.             | 0,0016   |                    |                                                                                         |       |         |          |       |
|                                                                                                                                           | 30,00%  | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,0078   | Integración global | Gestión y construcción de puentes, vados y gasoductos                                   | 26    | (5.404) | (1.373)  | -     |
|                                                                                                                                           | 70,00%  | Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. | 0,0280   |                    |                                                                                         |       |         |          |       |
| Sacyr Fluor, S.A.<br>Av Partenon 4-6 28042 Madrid.                                                                                        | 50,00%  | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 40,749   | Integración global | Servicios de ingeniería en la industria petroquímica                                    | 40    | 13.421  | (5.674)  | -     |
| Sacyr Industrial Mantenimientos Eléctricos Panamá, S.A.<br>Bella Vista Cl 50 y Sto Domingo Torre Global Bank Cl 1307 Panamá.              | 96,36%  | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,089    | Integración global | Servicio de mantenimiento de líneas eléctricas de media y baja tensión                  | 92    | (618)   | (45)     | -     |
| Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U.<br>Av Partenon 4-6 28042 Madrid.                                                                      | 100,00% | Sacyr Fluor, S.A.                         | 0,003    | Integración global | Servicios de ingeniería en la industria petroquímica                                    | 3     | (2)     | -        | -     |
| Sacyr Nevón, S.L.R.<br>C/ Ibañez de Bilbao, 28, 3º C, 48009 Bilbao (Vizcaya).                                                             | 50,00%  | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 1,004    | Integración global | Construcción, reparación y mantenimiento de maquinaria e instalaciones electromecánicas | 120   | 1.326   | 783      | -     |
| Sacyr Industrial Ecuador, S.A.<br>Av 12 de Octubre Lizardo García, Edif alto Aragón, Quito - Ecuador.                                     | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,0114   | Integración global | Proyectos de obras civiles e industriales                                               | 11    | 118     | 186      | -     |
| Sacyr Industrial Chile, SpA<br>Nueva de Lyon 72, piso 18 of. 1802 - Chile.                                                                | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 2,8320   | Integración global | Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales          | 3.497 | (682)   | (2.775)  | -     |
| Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, SpA<br>Nueva de Lyon 72, piso 18 of. 1802 - Chile.                                                 | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,0069   | Integración global | Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales          | 7     | (3.229) | (818)    | -     |
| Nuevo Mundo Developments, S.A.C.<br>Dean Valdivia, 148-158 Torre 1 int 1301, San Isidro, Lima - Perú.                                     | 99,00%  | Sacyr Industrial Perú, S.A.C              | 0,0026   | Integración global | Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e industriales    | 3     | 226     | 570      | -     |
|                                                                                                                                           | 1,00%   | Sacyr Concesiones Perú, S.A.C             | 0,0000   |                    |                                                                                         |       |         |          |       |
| Industrial Services SF Peru, S.A.C.<br>Dean Valdivia, 148-158 Torre 1 int 1301, San Isidro, Lima - Perú.                                  | 99,90%  | Sacyr Fluor, S.A.                         | 0,0028   | Integración global | Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e industriales    | 3     | 1.711   | (56)     | -     |
|                                                                                                                                           | 0,10%   | Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U.       | 0,0000   |                    |                                                                                         |       |         |          |       |
| Sacyr Industrial Do Brasil, Ltda<br>Rua Fidencio Ramos, nº 14 andar conjuntos 142 e 144, Sao Paulo - Brasil.                              | 99,99%  | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,0003   | Integración global | Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales          | -     | -       | -        | -     |
|                                                                                                                                           | 0,01%   | Sacyr Ind. Operac. Y Mantem, S.L.         | 0,0000   |                    |                                                                                         |       |         |          |       |
| Sacyr Industrial Panama, S.A.<br>C/ Via Santa Clara (Ed. Galería) Finca 64544 - Panamá                                                    | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,0958   | Integración global | Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales          | 10    | (1)     | -        | -     |
| Consorcio Isotron Sacyr, S.A.<br>C/ Francisco Noguera nº 200 piso 12, Comuna Providencia, Santiago - Chile.                               | 50,00%  | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,0351   | Integración global | Ingeniería, diseño y construcción de infraestructuras eléctricas                        | 74    | (661)   | (11.232) | -     |
| Sacyr Fluor Bolivia, S.R.L.<br>Carretera Doble Vía la Guardia Km 71/2- Santa Cruz de la Sierra - Bolivia.                                 | 99,80%  | Sacyr Fluor, S.L.U.                       | 0,0380   | Integración global | Servicios de ingeniería en la industria petroquímica                                    | 37    | (11)    | (3)      | -     |
|                                                                                                                                           | 0,20%   | Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U.       | 0,0001   |                    |                                                                                         |       |         |          |       |
| Sacyr Fluor Colombia, S.A.S.<br>TV 23º 9433 Of 801, Bogotá - Colombia.                                                                    | 100,00% | Sacyr Fluor, S.A.                         | 0,4270   | Integración global | Servicios de ingeniería en la industria petroquímica                                    | 427   | (356)   | (246)    | -     |
| Sacyr Industrial Bolivia, S.B. S.R.L.<br>Santa Cruz de la Sierra, Departamento Santa Cruz - Bolivia.                                      | 98,00%  | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,4560   | Integración global | Servicios de ingeniería en la industria petroquímica                                    | 445   | (356)   | (236)    | -     |
|                                                                                                                                           | 2,00%   | Sacyr Ind.Operac. Y Mant. S.L.            | 0,0070   |                    |                                                                                         |       |         |          |       |
| Sacyr Industrial Australia, Pty.<br>PO Box 700, West Perth, WA 6872- Australia.                                                           | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,000001 | Integración global | Servicios de ingeniería en la industria petroquímica                                    | -     | (18)    | 3.138    | (990) |
| Sohar SWRO Construction Company LLC<br>Box 703, postal code 112, Muscat - OMAN                                                            | 60,00%  | Sacyr Agua, S.L.                          | 0,3484   | Integración global | Depuración y tratamiento de aguas                                                       | 588   | (285)   | 1.497    | -     |
| Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT)<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                             | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 9,62     | Integración global | Depuración y tratamiento de aguas                                                       | 2.500 | 1.976   | (2.227)  | -     |
| Sacyr Industrial Dominicana, S.R.L.<br>Avenida Gustavo Mejía Ricart, Torre Plantini Suite 1101, Plantini, Santo Domingo - Rep.Dominicana. | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,002    | Integración global | Plantificación y ejecución de proyectos de ingeniería                                   | 2     | -       | -        | -     |
| SF Mollendo, S.A.C.<br>C/ Dean Valdivia , San Isidro , Lima-Perú.                                                                         | 51,00%  | Industrial Services SF Perú, S.A.C.       | 0,0001   | Integración global | Realización de estudios de ingeniería conceptual                                        | -     | 6       | (2.434)  | -     |
|                                                                                                                                           | 49,00%  | Sacyr Industrial Peru, S.A.C.             | 0,0001   |                    |                                                                                         |       |         |          |       |
| Saresun Rubi, S.L.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                             | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,003    | Integración global | Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y edificaciones                     | 3     | -       | -        | -     |
| Saresun Trespuntas, S.L.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                       | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,003    | Integración global | Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y edificaciones                     | 3     | -       | -        | -     |
| Saresun Buenavista, S.L.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                       | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,003    | Integración global | Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y edificaciones                     | 3     | -       | -        | -     |
| Saresun Gorrión, S.L.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                          | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,003    | Integración global | Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y edificaciones                     | 3     | -       | -        | -     |
| Saresun Rosales, S.L.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                                                                          | 100,00% | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,003    | Integración global | Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y edificaciones                     | 3     | -       | -        | -     |
| Asta Renovables, S.L.<br>C/ Gran Capitán 21, planta 3, puerta A, 18002- Granada- España.                                                  | 70,00%  | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,003    | Integración global | Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y edificaciones                     | 3     | -       | -        | -     |
| Fauceta, S.L.<br>C/ Gran Capitán 21, planta 3, puerta A, 18002- Granada- España.                                                          | 70,00%  | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,003    | Integración global | Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y edificaciones                     | 3     | -       | -        | -     |
| Hoya del Espino, S.L.<br>C/ Gran Capitán 21, planta 3, puerta A, 18002- Granada- España.                                                  | 70,00%  | Sacyr Industrial, S.L.U.                  | 0,003    | Integración global | Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y edificaciones                     | 3     | -       | -        | -     |

# PROMOCIÓN INMOBILIARIA

| Corporativas y Holdings                                                                |         |                               |        |                         |                               |         |          |          |   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------------------|--------|-------------------------|-------------------------------|---------|----------|----------|---|
| Vallehermoso División de Promoción, S.A.U.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid  | 100,00% | Sacyr Gestión Activos I, S.A. | 778,32 | Integración global      | Holding de promoción          | 117.343 | (36.067) | (44.496) | - |
| Somague Inmobiliaria S.A.<br>Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal. | 100,00% | Vall. Div. Promoción, S.A.U.  | 18,21  | Integración global      | Holding de promoción Portugal | 15.000  | (30.146) | (610)    | - |
| Promotoras                                                                             |         |                               |        |                         |                               |         |          |          |   |
| Entantos, S.A.U.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                            | 100,00% | Vall. Div. Promoción, S.A.U.  | 1,10   | Integración global      | Promoción inmobiliaria        | 150     | 104      | (1)      | - |
| Proisacyr Ocio, S.L.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                        | 100,00% | Vall. Div. Promoción, S.A.U.  | 20,99  | Integración global      | Promoción inmobiliaria        | 4       | 1.615    | (81)     | - |
| Capace, S.L.U.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                              | 100,00% | Vall. Div. Promoción, S.A.U.  | 0,203  | Integración global      | Promoción inmobiliaria        | 153     | 2.155    | 51       | - |
| Camateste Golf, S.A.<br>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid                        | 26,00%  | Vall. Div. Promoción, S.A.U.  | 2,90   | Método de participación | Promoción inmobiliaria        | 2.695   | (1.419)  | (497)    | - |
| Puerta de Oro Toledo, S.L.<br>Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid.                    | 35,00%  | Vall. Div. Promoción, S.A.U.  | 2,10   | Método de participación | Promoción inmobiliaria        | 6.000   | (12)     | -        | - |

## ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2018

| Sociedad                                                       |
|----------------------------------------------------------------|
| SACYR, S.A.                                                    |
| ADAKING SOFTWARE LA LA GESTION DE CIUDADES 2050, S.L.          |
| AUTOVIA DE BARBANZA CONCESIONARIA DE LA XUNTA DE GALICIA, S.A. |
| AUTOVIA DEL ERESMA, S.A.                                       |
| BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.                                  |
| BIOELECTRICAS VALLADOLID, S.L.                                 |
| BIOMASA DE TALAVERA, S.L.                                      |
| BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.                                 |
| BIPUGE II, S.L.                                                |
| BURGUERSTORE, S.L.                                             |
| C. ORUJERA DE LINARES, S.L.                                    |
| C.E. LAS VILLAS, S.L.                                          |
| CAFESTORE, S.A.                                                |
| CAPACE, S.L.                                                   |
| CAVOSA, S.A.                                                   |
| CE LINARES, S.L.                                               |
| CE PUENTE DEL OBISPO, S.L.                                     |
| CIA ENERG LA RODA, S.L.                                        |
| CIA ENERG, PATA MUÑO, S.L.                                     |
| EMMASA, S.A.                                                   |
| ERANTOS, S.A.                                                  |
| EUROCOMERCIAL, S.A.                                            |
| FOTOVOLTAICA DOS RIOS, S.L.                                    |
| GESTION DE ENERGÍA Y MERCADOS, S.L.                            |
| HIDROANDALUZA, S.A.                                            |
| IDEYCO, S.A.                                                   |
| INCHISACYR, S.A.                                               |
| OBRAS Y SERVICIOS DE GALICIA Y ASTURIAS, S.A.                  |
| PRINUR, S.A.                                                   |
| PROSACYR OCIO, S.L.                                            |
| RIO NARCEA NICKEL, S.A.U.                                      |
| RIO NARCEA RECURSOS, S.A.U.                                    |
| SACYR INDUSTRIAL RENOVABLES, S.A.                              |
| SACYR ACTIVOS I, S.A.                                          |
| SACYR ACTIVOS II, S.A.                                         |
| SACYR CONCESIONES, S.L.                                        |
| SACYR CONCESIONES DE ACTIVOS ESPECIALES, S.L.                  |
| SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS I, S.L.                         |
| SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS II, S.L.                        |
| SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS III, S.L.                       |
| SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS IV, S.L.                        |
| SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS V, S.L.                         |
| SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS VI, S.L.                        |
| SACYR CONCESIONES SECURITIES UNO, S.A.                         |
| SACYR CONSERVACIÓN, S.A.                                       |
| SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS DAOIZ Y VELARDE, S.L.         |
| SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS JUAN DE ESPLANDIU, S.L.       |
| SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS PLAZA DEL MILENIO, S.L.       |
| SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS VIRGEN DEL ROMERO, S.L.       |
| SACYR CONSTRUCCIÓN MERCADO DEL VAL, S.L.                       |
| SACYR CONSTRUCCION PARTICIPACIONES ACCIONARIAS, S.L.           |
| SACYR CONSTRUCCIÓN PLAZA DE LA ENCARNACIÓN, S.L.               |
| SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.                                       |
| SACYR FINANCE, S.A.                                            |
| SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.                                 |
| SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.                                       |
| SACYR INDUSTRIAL OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.               |
| SACYR INVESTMENTS II, S.A.                                     |
| SACYR INVESTMENTS, S.A.                                        |
| SACYR SECURITIES, S.A.                                         |
| SACYR SECURITIES II, S.A.                                      |
| SACYR SERVICIOS, S.A.                                          |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES MOBILIARIAS, S.L.           |
| SADYT, S.A.                                                    |
| SANTACRUCERA DE AGUA, S.L.                                     |
| SCRINSER, S.A.                                                 |
| SEDEBISA, S.L.                                                 |
| SIMULADOR VIALIDAD INVERSAL, S.L.                              |
| SURGE AMBIENTAL, S.L.                                          |
| TRATAMIENTO DE RESIDUOS DE LA RIOJA, S.L.                      |
| TUNGSTEN SAN FINX, S.L.                                        |
| VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCIÓN, S.A.                          |
| VALORIZA AGUA, S.A.                                            |
| VALORIZA CENTRO ESPECIAL DE EMPLEO, S.L.                       |
| VALORIZA FACILITIES, S.A.                                      |
| VALORIZA INICIATIVAS Y PROYECTOS, S.L.                         |
| VALORIZA MINERIA, S.L.                                         |
| VALORIZA OPERACIONES DEL SUR, S.L.                             |
| VALORIZA SERVICIOS A LA DEPENDENCIA, S.L.                      |
| VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.                      |

## ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2019

| Sociedad                                                       |
|----------------------------------------------------------------|
| SACYR, S.A.                                                    |
| ADAKING SOFTWARE LA LA GESTION DE CIUDADES 2050, S.L.          |
| AGUAS DEL VALLE DEL GUDIARO, S.L.                              |
| AUTOVIA DE BARBANZA CONCESIONARIA DE LA XUNTA DE GALICIA, S.A. |
| AUTOVIA DEL ERESMA, S.A.                                       |
| BIOELECTRICAS VALLADOLID, S.L.                                 |
| BIPUGE II, S.L.                                                |
| BURGUERSTORE, S.L.                                             |
| CAFESTORE, S.A.                                                |
| CAPACE, S.L.                                                   |
| CAVOSA, S.A.                                                   |
| EMMASA, S.A.                                                   |
| ERANTOS, S.A.                                                  |
| EUROCOMERCIAL, S.A.                                            |
| GESTION DE ENERGÍA Y MERCADOS, S.L.                            |
| HIDROANDALUZA, S.A.                                            |
| IDEYCO, S.A.                                                   |
| INCHISACYR, S.A.                                               |
| INFRATEXTURA, S.L.                                             |
| OBRAS Y SERVICIOS DE GALICIA Y ASTURIAS, S.A.                  |
| PRINUR, S.A.                                                   |
| PROSACYR OCIO, S.L.                                            |
| RIO NARCEA NICKEL, S.A.U.                                      |
| RIO NARCEA RECURSOS, S.A.U.                                    |
| SACYR ACTIVOS I, S.A.                                          |
| SACYR ACTIVOS II, S.A.                                         |
| SACYR CONCESIONES, S.L.                                        |
| SACYR CONCESIONES DE ACTIVOS ESPECIALES, S.L.                  |
| SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS I, S.L.                         |
| SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS II, S.L.                        |
| SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS III, S.L.                       |
| SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS IV, S.L.                        |
| SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS V, S.L.                         |
| SACYR CONCESIONES RENOVABLES, S.L.                             |
| SACYR CONCESIONES SECURITIES UNO, S.A.                         |
| SACYR CONSERVACIÓN, S.A.                                       |
| SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS DAOIZ Y VELARDE, S.L.         |
| SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS JUAN DE ESPLANDIU, S.L.       |
| SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS PLAZA DEL MILENIO, S.L.       |
| SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS VIRGEN DEL ROMERO, S.L.       |
| SACYR CONSTRUCCIÓN MERCADO DEL VAL, S.L.                       |
| SACYR CONSTRUCCION PARTICIPACIONES ACCIONARIAS, S.L.           |
| SACYR CONSTRUCCIÓN PLAZA DE LA ENCARNACIÓN, S.L.               |
| SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.                                       |
| SACYR FACILITIES, S.A.                                         |
| SACYR FINANCE, S.A.                                            |
| SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.                                 |
| SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.                                       |
| SACYR INDUSTRIAL OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.               |
| SACYR INVESTMENTS II, S.A.                                     |
| SACYR INVESTMENTS, S.A.                                        |
| SACYR CONSTRUCCIÓN PROYECTOS INTERNACIONALES, S.A.             |
| SACYR SECURITIES, S.A.                                         |
| SACYR SECURITIES II, S.A.                                      |
| SACYR SERVICIOS, S.A.                                          |
| SACYR SOCIAL, S.L.                                             |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES MOBILIARIAS, S.L.           |
| SADYT, S.A.                                                    |
| SANTACRUCERA DE AGUA, S.L.                                     |
| SCRINER, S.A.                                                  |
| SURGE AMBIENTAL, S.L.                                          |
| TRATAMIENTO DE RESIDUOS DE LA RIOJA, S.L.                      |
| TUNGSTEN SAN FINX, S.L.                                        |
| VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCIÓN, S.A.                          |
| VALORIZA AGUA, S.A.                                            |
| VALORIZA CENTRO ESPECIAL DE EMPLEO, S.L.                       |
| VALORIZA INICIATIVAS Y PROYECTOS, S.L.                         |
| VALORIZA MINERIA, S.L.                                         |
| VALORIZA OPERACIONES DEL SUR, S.L.                             |
| VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.                      |
| SARESUN BUENAVISTA S.L.                                        |
| SARESUN GORRION S.L.                                           |
| SARESUN ROSALES S.L.                                           |
| SARESUN RUFA S.L.                                              |
| SARESUN TRESPUNTAS, S.L.                                       |



### ANEXO III: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

El Grupo Sacyr presenta sus resultados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Adicionalmente, el Grupo proporciona otras medidas financieras, denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) o Alternative Performance Measures (APM's), utilizadas por la Dirección en la toma de decisiones y en la evaluación del rendimiento financiero, los flujos de efectivo o la situación financiera.

A fin de cumplir con la Directriz (2015/1415es) de la European Securities and Markets Authority (ESMA), sobre Medidas Alternativas de Rendimiento, a continuación, se detallan los desgloses requeridos para cada MAR, sobre su definición, conciliación, explicación de uso, comparativa y coherencia.

El Grupo Sacyr considera que esta información adicional favorecerá la comparabilidad, fiabilidad y comprensión de su información financiera.

#### **Resultado bruto de explotación (EBITDA)**

**Definición:** Es el resultado de explotación antes de las dotaciones a la amortización y las variaciones de provisiones.

**Conciliación:** El cálculo del EBITDA se muestra a continuación:

| Miles de euros                                           | 2019           | 2018<br>(Reexpresado)* |
|----------------------------------------------------------|----------------|------------------------|
| Resultado de explotación                                 | 440.982        | 362.549                |
| (-) Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado       | (186.297)      | (138.125)              |
| (+/-) Provisiones (inmov, grandes reparaciones, explot.) | (52.479)       | (31.154)               |
| <b>TOTAL EBITDA</b>                                      | <b>679.758</b> | <b>531.828</b>         |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2018.

**Explicación del uso:** El EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos excluyendo las variables que no representan caja, como son las amortizaciones y la variación de provisiones principalmente. Es un indicador ampliamente utilizado por inversores a la hora de valorar el desempeño operativo de las empresas, así como su nivel de endeudamiento al compararlo con la deuda neta.

**Comparativa:** Se presentan importes comparativos entre periodos.

**Coherencia:** Tal y como se muestra en la conciliación y para poder establecer una comparativa entre el periodo actual y el anterior, se ha calculado un EBITDA comparable desafectado de ganancias o pérdidas extraordinarias/no recurrentes.

#### **Resultado de explotación (EBIT)**

**Definición:** Se calcula como diferencia entre el Total ingresos de explotación (Cifra de negocios, Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado, Otros ingresos de explotación, Imputación de subvenciones de capital) y el Total gastos de explotación (Gastos de personal, Amortizaciones, Variación de provisiones y Otros).

**Conciliación:** El Resultado de Explotación (EBIT) no precisa de conciliación y se muestra en la Cuenta de Resultados separada consolidada de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

**Explicación del uso:** Al igual que el EBITDA, el EBIT es un indicador relevante utilizado en la comparación entre empresas, e indica la magnitud del beneficio antes de la deducción de ingresos y costes financieros y de la carga fiscal, suponiendo una media de la capacidad de la Sociedad para obtener beneficios.

**Comparativa:** Se presentan importes comparativos entre periodos.

**Coherencia:** El criterio utilizado para calcular el EBIT es el mismo que el del año anterior.

### **Deuda bruta**

**Definición:** Agrupa las partidas de Deuda financiera no corriente y Deuda financiera corriente del pasivo del balance de situación consolidado, que incluyen deuda bancaria y emisiones en mercado de capitales (bonos).

**Conciliación:** La conciliación detallada de la Deuda bruta se incluye en la Nota 23 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

**Explicación del uso:** La Deuda bruta es un indicador financiero utilizado principalmente para determinar la solvencia de la Sociedad.

**Comparativa:** Se presentan importes comparativos entre periodos.

**Coherencia:** El criterio utilizado para calcular la Deuda bruta es el mismo que el del año anterior.

### **Deuda neta**

**Definición:** Se calcula restando a la Deuda bruta las partidas de Otros activos financieros corrientes, y Efectivo y otros activos líquidos equivalentes del activo del balance de situación consolidado.

**Conciliación:** La conciliación detallada de la Deuda neta se muestra en la Nota 28 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

**Explicación del uso:** La Deuda neta es un indicador financiero utilizado por la Dirección para medir el nivel de endeudamiento de la Sociedad. El ratio de apalancamiento calculado a partir de la Deuda neta y el Patrimonio Neto sirve para determinar la estructura financiera y el nivel de endeudamiento sobre el capital aportado por los accionistas y entidades que proporcionan financiación.

**Comparativa:** Se presentan importes comparativos entre periodos.

**Coherencia:** El criterio utilizado para calcular la Deuda neta es el mismo que el del año anterior.

### **Deuda de financiación de proyectos (bruta o neta)**

**Definición:** Es la deuda financiera (bruta o neta) de las sociedades de proyecto. En este tipo de deuda la garantía que recibe el prestamista se limita al flujo de caja del proyecto y al valor de sus activos, con recurso limitado al accionista.

**Conciliación:** Al igual que la Deuda bruta, el detalle de la Deuda de financiación de proyectos se incluye en la Nota 23 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, y es un alto porcentaje la aportada por los proyectos concesionales del área de la división de

Concesiones (Ver Sociedades Concesionarias en Anexo I: Perímetro de Consolidación del ejercicio 2019).

**Comparativa:** Se presentan importes comparativos entre periodos.

**Coherencia:** El criterio utilizado para calcular la Deuda de financiación de proyectos es el mismo que el del año anterior.

### **Deuda corporativa (bruta o neta)**

**Definición:** Es la deuda de la sociedad matriz del Grupo e incluye la deuda bancaria y las emisiones en mercados de capitales.

**Conciliación:** La conciliación detallada de la Deuda corporativa se incluye en la Nota 23 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

**Comparativa:** Se presentan importes comparativos entre periodos.

**Coherencia:** El criterio utilizado para calcular la Deuda corporativa es el mismo que el del año anterior.

### **Resultado financiero**

**Definición:** Es la diferencia entre Total ingresos financieros y Total gastos financieros.

**Conciliación:** El Resultado financiero no precisa de conciliación y se muestra en la Cuenta de Resultados separada consolidada de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas y, en mayor detalle, en la Nota 33.

**Explicación del uso:** Se trata de una medida de evaluación del resultado procedente del uso de los activos y pasivos financieros.

**Comparativa:** Se presentan importes comparativos entre periodos.

**Coherencia:** El criterio utilizado para calcular el Resultado financiero es el mismo que el del año anterior.

### **Cartera**

**Definición:** Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar. Estos contratos se incluyen en la cartera una vez formalizados. La cartera se muestra al porcentaje atribuible al Grupo, según el método de consolidación. Una vez incorporado un contrato a la cartera, el valor de la producción pendiente de ejecutar de ese contrato permanece en la cartera hasta que se haya completado o cancelado. Sin embargo, se realizan ajustes en la valoración para reflejar cambio en los precios y en los plazos que se pudieran acordar con el cliente. Debido a múltiples factores, todo o parte de la cartera ligada a un contrato podría no traducirse en ingresos. La cartera del Grupo está sujeta a ajustes y cancelaciones de proyectos y no puede ser tomada como un indicador cierto de ganancias futuras.

Respecto a la cartera de concesiones, representa los ingresos futuros estimados de las concesiones, en el periodo concesional, de acuerdo al plan financiero de cada concesión, e incluye asunciones de variaciones de tipo de cambio entre el euro y otras monedas, de la inflación, los precios, las tarifas y los volúmenes de tráfico.

**Conciliación:** No hay ninguna medida financiera comparable en NIIF, por lo que no es posible una conciliación con los estados financieros. El detalle de la cartera del Grupo por actividad se muestra en la Nota 35 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

**Explicación del uso:** La Dirección considera que la cartera es un indicador útil respecto a los ingresos futuros del Grupo y un indicador típico utilizado por las empresas de los sectores en los que opera.

**Comparativa:** Se presentan importes comparativos entre periodos.

**Coherencia:** El criterio utilizado para calcular la Cartera del Grupo es el mismo que el del año anterior.

### **Capitalización bursátil**

**Definición:** Número de acciones al cierre del periodo multiplicado por la cotización al cierre del periodo.

**Conciliación:** La Capitalización bursátil de la Sociedad se presenta en el punto 10 del Informe de gestión que acompaña a las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

**Explicación del uso:** La Capitalización bursátil refleja el valor de la Sociedad en la bolsa de valores.

**Comparativa:** Se presentan importes comparativos entre periodos.

**Coherencia:** El criterio utilizado para calcular la Capitalización bursátil es el mismo que el del año anterior.

### **Intensidad Media Diaria (IMD)**

**Definición:** Se define como el número total de usuarios que utiliza la concesión durante un día. Habitualmente, la IMD se calcula como el número total de vehículos que atraviesa una autopista en un día.

**Explicación del uso:** No se trata de una medida financiera en sí misma, pero para el Grupo supone uno de los principales indicadores de evolución de tráfico en las autopistas.

**Grupo Sacyr**  
**Sacyr, S.A. y sociedades dependientes**  
**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

El presente Informe de Gestión Consolidado está elaborado siguiendo las recomendaciones contenidas en la "Guía para la elaboración del Informe de Gestión de las entidades cotizadas", publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), con el objetivo de armonizar, los contenidos del mismo, a escala nacional e internacional, de forma que se suministren datos que sitúen en su contexto al conjunto de información financiera contenida en los estados financieros, se provea de información adicional y complementaria a éstos, así como se proporcione mayor seguridad a los miembros del Consejo de Administración, responsables finales de la elaboración y publicación del mismo. También se ha incluido la información no financiera, señalada por la ley 11/2018, del 28 de diciembre, de trasposición al ordenamiento jurídico español de la Directiva 2014/95/UE del Parlamento Europeo, referente a cuestiones como: modelo de negocio del Grupo; políticas de la compañía y resultados de las mismas, que permitan el seguimiento y evolución de los progresos y favorezcan la comparabilidad entre la sociedad y el resto del sector; riesgos, explicando los procedimientos utilizados para su detección y evaluación; e indicadores clave de resultados no financieros. También se hace mención a las políticas medioambientales y sociales, así como relativas al personal, respeto a los Derechos Humanos, y a la lucha contra la corrupción y el soborno.

## 1. SITUACIÓN DE LA ENTIDAD

El Grupo Sacyr, con más de 30 años de actividad, está estructurado en cuatro áreas diferenciadas de actividad:

- **Ingeniería e Infraestructuras:** desempeñada a través de las cabeceras Sacyr Ingeniería e Infraestructuras, en España y Chile, Sacyr Somague, en Portugal y Sacyr SIS en Italia, está especializada en la realización de todo tipo de infraestructuras de obra civil y edificación, residencial y no residencial.
- **Concesiones:** actividad desarrollada por Sacyr Concesiones, séptimo operador de concesiones de infraestructuras del mundo, con presencia en: España, Italia, Irlanda, Portugal, Chile, Colombia, Perú, México, Uruguay, y Paraguay; líder en la gestión de infraestructuras como autopistas, hospitales, intercambiadores de transporte, aeropuertos, ferrocarriles, etc.
- **Servicios:** rama desarrollada por Sacyr Servicios (antes Valoriza Servicios), con presencia en España, Australia, Argelia, México, Chile, Colombia, Perú, Uruguay, Paraguay y Omán, está especializada en la gestión de los siguientes servicios:
  - Medioambientales: desempeñados a través de la cabecera Valoriza Medioambiente, compañía líder en la explotación de:
    - Servicios municipales: líder de gestión de concesiones, en las principales localidades de nuestro país, de: limpieza viaria, de recogida de residuos de núcleos urbanos, incluyendo la contenerización soterrada, de jardinería y mantenimiento de zonas verdes, la gestión de parquímetros, servicios de grúa, y retirada de vehículos de la vía pública.
    - Tratamiento de residuos: con importantes concesiones en el ámbito de la construcción y explotación de plantas de Residuos Sólidos Urbanos, envases, pilas, centros de tratamiento de residuos procedentes de la construcción y demolición, desgasificación de vertederos, y plantas de biometanización, incineración y valorización energética, así como instalaciones de tratamiento, compostaje y secado térmico de lodos de depuradoras de aguas residuales.
    - Obras y regeneraciones medioambientales: servicios de control de calidad de las aguas, el control de las redes atmosféricas y las recuperaciones paisajísticas y de entornos forestales.

- Agua: desarrollada a través de Sacyr Servicios Agua y centrada en la explotación y mantenimiento de todo tipo de plantas (potabilizadoras, depuradoras, desaladoras, tratamientos terciarios y reutilización, tratamientos industriales, tratamientos agrícolas, etc.), así como en la gestión del ciclo integral, en régimen de concesión pública o iniciativa privada.
- Multiservicios: esta área se desarrolla a través de la actuación de las siguientes compañías:
  - Sacyr Facilities: compañía del Grupo especializada en la limpieza integral de edificios, servicios de *facility management* de inmuebles, servicios auxiliares (conserjería, jardinería, etc.), y servicios energéticos.
  - Sacyr Social: sociedad del Grupo líder en la gestión de Residencias y Centros de Día.
  - Sacyr Conservación de Infraestructuras: compañía del Grupo especializada en el mantenimiento y conservación de carreteras, y otras infraestructuras singulares: presas, canales de riego, etc.
  - Valoriza Minería: proyectos mineros en España, en yacimientos de cobre, oro, estaño, litio y wolframio, principalmente.
  - Cafestore: compañía del Grupo especializada en la explotación de áreas de servicio en autopistas (tercer operador nacional en este mercado), y en la gestión de restaurantes y cafeterías en grandes instalaciones: hospitales, intercambiadores y edificios públicos y privados.
- **Industrial:** desempeñada a través de Sacyr Industrial, y con presencia en España, Perú, Ecuador, Colombia, Chile, Bolivia, Panamá, México, Argelia, Omán y Australia, es la división del Grupo, fruto de la integración de distintas compañías y áreas de la compañía, encargada de las actividades de ingeniería y construcción industrial. Abarcando la promoción, ejecución, puesta en marcha y operación de los proyectos en las siguientes áreas de negocio:
  - Ingeniería y energía: Sacyr Industrial es referente a nivel nacional e internacional en la construcción y mantenimiento de plantas de generación de energía convencional y renovable, plantas de cogeneración, desarrollo de plantas de biomasa, energía solar y geotermia. También opera y mantiene plantas de energía e instalaciones industriales.
  - Medioambiente y minería: Sacyr Industrial es una de las primeras compañías internacionales en el diseño, construcción y operación de plantas de tratamiento y valoración de residuos. También tiene experiencia en el desarrollo de proyectos mineros y plantas de procesado.
  - Oil&Gas: realización de proyectos de refinerías, industria química y petroquímica, procesamiento y tratamiento de gas, y Gas Natural Licuado (GNL), así como el transporte y almacenamiento de este tipo de combustible.
  - Agua: actividad desarrollada a través de Sadyt, líder mundial en la actividad de ingeniería, desarrollo y ejecución de todo tipo de plantas de tratamiento de aguas: desaladoras, depuradoras, potabilizadoras, etc.

- Infraestructuras eléctricas: desarrollo de ingeniería y construcción de líneas eléctricas de transmisión de alto voltaje, subestaciones eléctricas e instalaciones en baja, media y alta tensión.

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

## **2. CONTEXTO ECONÓMICO**

### **2.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.**

El ejercicio económico de 2019, y en términos generales, ha estado caracterizado por el buen comportamiento de las principales economías del planeta: Estados Unidos, China, Canadá, así como la mayoría de los países de la Zona Euro y la Unión Europea. Sin embargo, durante este año han persistido una serie de amenazas, que siguen lastrando e impidiendo la ansiada recuperación económica, como son: la guerra comercial entre Estados Unidos y China, aunque ya se ha dado un paso importante con la firma, a primeros de 2020, de la primera fase de un acuerdo que permita terminar con ella; el tratado final del Brexit, entre el Reino Unido y la Unión Europea, que ha quedado formalizado el 31 de enero de 2020; el enfriamiento del precio de las materias primas, que está haciendo sufrir a las economías de los países emergentes, así como la aparición del coronavirus (COVID-19) que puede causar impactos significativos en la economía mundial.

Estados Unidos registró, en 2019, un crecimiento del 2,3% en términos de PIB, frente al 2,9% del año anterior. Este incremento, el menor desde 2016, ha sido debido: al gasto de los consumidores (aportando un 1,2%, más de la mitad del crecimiento anual), y suponiendo ya la demanda interna en torno a tres cuartas partes del PIB; al consumo de bienes, con una contribución del 0,26%, y al crecimiento del sector servicios, con un 0,94%. Solo la inversión privada, con un -1,08% se situó en negativo. Durante el ejercicio, y tal y como se esperaba tras la ralentización de la economía, la Reserva Federal ha reducido, durante tres veces consecutivas, los tipos de interés de referencia en tres cuartos de punto, hasta el rango del 1,50%-1,75%. Para 2020 se prevén nuevas bajadas de tipos, en función del comportamiento de la economía. En cuanto al empleo, 2019 ha vuelto a ser un muy buen año con la creación de 2,1 millones de nuevos puestos de trabajo, lo que ha situado la tasa de desempleo en el 3,5%, frente al 3,9% del ejercicio anterior, la más baja desde hace 50 años, y que supone el pleno empleo. Respecto a la inflación, y según datos facilitados también por el propio gobierno, 2019 terminó con una subida del 2,3%, frente al 1,9% del año 2018, como consecuencia del incremento de precios en combustibles y sanidad, durante los últimos meses del ejercicio.

En cuanto al comportamiento de la economía China, y según datos proporcionados por el propio gobierno, su PIB, ha experimentado un incremento del 6,1% en 2019, cinco décimas menos que en 2018, y el peor dato de crecimiento anual desde 1990, aunque en línea con lo esperado por las autoridades del país. Los tres sectores principales de la economía tuvieron avances importantes: el sector primario, un +3,1%; el sector industrial un +5,7% y el sector servicios un +6,9%. En 2019, y pese a la guerra comercial con Estados Unidos, se ha vuelto a alcanzar un récord comercial: las exportaciones crecieron hasta los 2,24 billones de euros, un +5,0%, mientras que las importaciones se situaron en los 1,86 billones de euros, casi un 1,6% más. Para 2020 los grandes retos serán: evitar que el coronavirus tenga un impacto muy significativo en la economía, volver a la normalidad comercial con los Estados Unidos, tras la firma de los acuerdos con dicho país, prevenir los riesgos financieros, y controlar la polución en las grandes ciudades.



Por lo que respecta a la Zona Euro, el comportamiento económico de los países partícipes ha continuado siendo muy dispar durante 2019. Aunque a la fecha, Eurostat no ha publicado todavía los datos definitivos del PIB, y en muchos casos son cierres provisionales, puede decirse que el conjunto de la Eurozona ha crecido un 1,2% en el año, frente al 1,9% del ejercicio anterior, lo que implica el menor ritmo de avance desde 2013, como consecuencia del estancamiento de las principales economías durante el último trimestre del año. Por países, España, por segundo año consecutivo, es, con un 2%, la economía que más crece de las 5 mayores de la Zona, seguida de Francia, con un 1,2% y Alemania, con un 0,6%. Por su parte, Italia, que acumula ya más de una década de estancamiento económico, experimentó un retroceso del -0,2%. En cuanto a la Unión Europea, incluyendo por última vez al Reino Unido, ésta ha experimentado en su conjunto un avance del 1,4% en el año, frente al 2,0% del ejercicio anterior, lo que supone el dato más débil desde 2014. Durante este año, el Banco Central Europeo ha continuado con sus políticas activas de liquidez, mediante la compra sistemática de deuda pública de los países periféricos, así como a través de varias subastas de liquidez, con intención de normalizar la situación crediticia de las economías. En cuanto a las previsiones económicas para los ejercicios futuros, la Comisión Europea prevé un crecimiento para la Zona Euro del 1,2% en 2020 y en 2021, mientras que para la Unión Europea prevé incrementos del 1,4% para cada uno de dichos ejercicios. Dichos incrementos son moderados por la debilidad de la demanda interna, por el desarrollo del acuerdo del Brexit, formalizado con fecha 31 de enero de 2020, por las posibles nuevas tensiones comerciales promovidas por Estados Unidos, especialmente con China, por la ralentización de las economías de los mercados emergentes, y por los impactos económicos de un actor de última hora, el coronavirus (COVID-19) que ha empezado a extenderse desde China a todo el mundo en el primer trimestre de 2020, lo que tendrá serias implicaciones en todos los sectores: turismo, exportaciones, precio de materias primas, precios de la energía, etc.

La inflación interanual de la Zona Euro, según datos también proporcionados por Eurostat, se situó en el 1,3%, en 2019, frente al 1,6% del ejercicio precedente, gracias a la contención de los precios experimentada durante el ejercicio. La única subida importante fue la de la energía, el barril de petróleo Brent ha experimentado una fuerte revalorización, pasando desde los 53,80 dólares, de finales de 2018, hasta los 66 dólares de finales de diciembre, un 23% de incremento. En cuanto a la inflación subyacente, aquella que excluye de su cálculo el precio de la energía y los alimentos frescos, también se situó en el 1,3% en la Zona Euro, lo que supone un descenso de dos décimas frente a la tasa del ejercicio anterior.

## **2.2.- CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL.**

La economía española, medida en términos de PIB, y según datos del Banco de España, registró un avance del 2,0% durante 2019, cuatro décimas menos que el crecimiento experimentado en el ejercicio anterior. Es el sexto año con crecimiento positivo, después de otros seis años continuados de contracción. La demanda nacional continúa siendo el motor de nuestra economía, aportando un 1,8% del crecimiento gracias, un año más, a la contribución destacada del consumo de los hogares, la evolución favorable del mercado de trabajo y la reducción del coste de financiación de las familias. Por sectores, Servicios registró un avance del +0,9% e Industria del +0,7%. Por su parte, Construcción experimentó un retroceso del -1,7%. En cuanto a la Balanza Comercial, durante 2019 las exportaciones y las importaciones batieron récords históricos. El déficit retrocedió un 5,5%, frente al ejercicio anterior, hasta situarse en los 33.980 millones de euros. Respecto a las exportaciones, éstas alcanzaron los 290.089 millones de euros, un 1,8% más que en 2018, gracias a los esfuerzos acometidos por las empresas españolas ajustando los costes laborales y los precios, lo que ha permitido ganar competitividad y aumentar nuestra cuota de mercado mundial. Por sectores, destacan los bienes de equipo, 20% del total exportado; la alimentación, bebidas y tabaco, con un 17%; y el sector automotor, con un 15%. Respecto a las importaciones, también crecieron 1%, hasta los 322.069 millones de euros, por la mayor demanda de consumo interno y por los mayores precios del crudo. En cuanto a destinos, un 52% de nuestras mercancías van a parar a la Unión Europea, destacando Francia (15%), Alemania (11%), Italia (8%), Portugal (8%) y Reino Unido (7%). Por su parte, y según datos suministrados por el Ministerio de Industria, Energía, Turismo y Agenda Digital, España ha vuelto a marcar

en 2019, y por octavo año consecutivo, un récord de visitantes internacionales con 83,7 millones de turistas, superando en un 1,33%, los datos de 2018. Nuestro país ha vuelto a superar a Estados Unidos, lo que la sitúa en la segunda plaza del turismo mundial, tras Francia. Las estimaciones apuntan a que el desembolso total realizado, por estos viajeros, ha sido de 92.278 millones de euros, un 2,8% más que en el ejercicio anterior, lo que sitúa el gasto medio por turista en 1.102 euros, un 1,7% más, en términos interanuales.

Las previsiones para 2020 y 2021, realizadas por la Comisión Europea para nuestro país, son menos optimistas que en ejercicios anteriores, como consecuencia de la ralentización del consumo privado y la mayor incertidumbre interna y externa. No obstante, se continúa esperando un crecimiento moderado del PIB, que se siga creando empleo, y continúe bajando la tasa de paro. Para 2020 esperan un incremento del 1,6% del PIB y un 1,5% para el 2021. Las exportaciones también seguirán creciendo gracias a las mejoras de competitividad de la economía española. Respecto a la tasa de desempleo, se esperan unos niveles del 14,1% y del 13,6% para 2020 y 2021, de forma respectiva.

Respecto al mercado de trabajo, y según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la Encuesta de Población Activa (EPA) ha reflejado un incremento en la ocupación de 402.300 personas en el último año, un 2,06% más que en 2018, subiendo en los sectores de: Servicios (+374.600), Industria (+55.400) y Construcción (+4.000), y bajando, únicamente, en la Agricultura (-31.700). La tasa de paro se ha situado en el 13,78% de la población activa, frente al 14,45% del ejercicio anterior. En cuanto a la Seguridad Social, 2019 ha terminado con una afiliación media de 19,3 millones de ocupados, lo que supone mejorar, en más de 384.373 afiliados medios las cifras del ejercicio anterior, y conseguir una cifra récord histórica, según los datos proporcionados por la Tesorería General de la Seguridad Social. Por Regímenes, el General, experimentó 371.167 nuevos afiliados, un 2,36% de variación interanual, mientras que el de los Autónomos, con 14.425 nuevos trabajadores, solo se incrementó un 0,4% con respecto a 2018.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, y según el INE, la tasa de inflación en 2019 se situó en el 0,8%, frente al 1,2% del año anterior. Los grupos con mayor repercusión positiva, en el índice general, han sido: Transporte (+4%); Hoteles, cafés y restaurantes (+2%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (+1,7%) y Otros bienes y servicios (+1,4%). Todos los grupos han experimentado incrementos interanuales, a excepción de Vivienda, con una importante bajada (-5,0%). Por su parte, la inflación subyacente, aquella que no incluye alimentos frescos ni productos energéticos para su cálculo, se situó en el 1,0%, una décima más que la alcanzada en 2018.

El principal índice bursátil español, el IBEX-35, ha cerrado 2019 en positivo. En concreto, la última sesión del año terminó en 9.549,2 enteros, lo que ha supuesto una revalorización anual del 11,82%. En 2018 experimentó un retroceso del 15%.

La licitación pública en nuestro país, y según datos publicados por la Asociación Española de Empresas Constructoras (SEOPAN), cerró 2019 con un total de 18.545,34 millones de euros de inversiones reales, lo que supone un incremento del 10% respecto a lo licitado durante el ejercicio anterior. Por organismos, la Administración General del Estado licitó un total de 6.343 millones de euros (+17%); las Comunidades Autónomas 6.159 millones de euros (+46%) y la Administración Local un total de 6.044 millones de euros (-16%). Dentro de la Administración General, destacar los 1.924 millones licitados por ADIF (incluyendo Alta Velocidad), los 1.439 millones de euros invertidos por la Dirección General de Carreteras, los 899 millones de euros licitados por AENA, y los 497 millones de euros invertidos por las Autoridades Portuarias.

Respecto al futuro del sector de la construcción en nuestro país, continúa siendo bastante prometedor, ya que las infraestructuras son clave a la hora de ganar competitividad en un país cuyos pilares económicos son el turismo y las exportaciones.

Durante este año, el Ministerio de Fomento ha continuado desarrollando el nuevo Plan de Infraestructuras, Transportes y Vivienda (PITVI), presentado a finales de 2012, y que sustituyó al

Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte (PEIT) y al Plan Estratégico de Infraestructuras (PEI), y que contará con un horizonte de ejecución hasta el año 2024.

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

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

Por otro lado, continúa desarrollándose el denominado "Plan Juncker" que, desde su lanzamiento, en julio de 2015, espera movilizar más de 408.000 millones de euros en nuevas inversiones en la Unión Europea, superando ampliamente su objetivo inicial de 315.000 millones de euros. Este Plan se lanzó como respuesta a la crisis económica y financiera del momento con la idea de fomentar inversiones que se centren en sectores clave que impulsen la competitividad y el potencial de crecimiento de la Unión, especialmente la investigación y el desarrollo, la economía digital, las infraestructuras de energía y de transporte, la infraestructura social y el medioambiente. Cuenta con el respaldo de una garantía, a primeras pérdidas, de 21.000 millones de euros, proporcionada por el presupuesto de la Unión Europea y el BEI, lo que hace posible que puedan financiarse proyectos con un mayor perfil de riesgo, y al mismo tiempo, apalancar un mayor volumen de inversiones privadas. A la fecha, y en el marco de esta iniciativa, el grupo BEI ha aprobado ya en nuestro país 128 operaciones, por un volumen total de financiación de más de 9.600 millones de euros, con lo que esperan movilizarse hasta 46.700 millones de euros en inversiones.

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

### **3. NUESTRA ACTIVIDAD EN 2019**

#### **3.1.- La actividad del Grupo Sacyr**

La cifra de negocios del Grupo ascendió a 4.169 millones de euros, un 10% superior a la de 2018, lo que refleja el positivo comportamiento de todo el Grupo en general: Ingeniería e Infraestructuras, con un crecimiento de 21% respecto al ejercicio anterior, por el avance de importantes proyectos en los diferentes mercados estratégicos en los que opera (Italia, Colombia, Chile, México, Uruguay, Estados Unidos, Portugal, Paraguay, Reino Unido y España,

entre otros); la división de Concesiones, con un incremento del 27% respecto a 2018, gracias al aumento de los ingresos de construcción, por el avance en la ejecución de los últimos contratos adjudicados en Colombia, México, Uruguay y Chile, y de los tráficos, por la buena evolución de los mismos y por la entrada en explotación de los aeropuertos de Tepual y Chacalluta de Arica, ambos en Chile; y de Servicios, con un crecimiento del 6%, como consecuencia de la positiva evolución de los ingresos de todas sus divisiones de actividad, cada vez más focalizadas en concesiones de servicios públicos y/o privados. Por otra parte, la cifra de negocios de Industrial ha experimentado un retroceso del 33%, como consecuencia de la finalización de importantes proyectos que tenía en cartera en Perú. El Grupo sigue apostando fuertemente por el crecimiento internacional, estando ya sólidamente implantado en países como: Colombia, Chile, Portugal, Perú, Italia, Estados Unidos, Australia, Omán, Argelia, Uruguay, Paraguay, Catar, Ecuador, Brasil, Bolivia, México, e Irlanda. Prueba de ello es que el 60% de la cifra de negocios, y el 77% de la cartera, ya proceden del exterior.

El EBITDA ha alcanzado los 680 millones de euros, un 25% por encima del obtenido en 2018, gracias al resultado de la estrategia de nuestra compañía, que ha puesto el foco en la rentabilidad y la generación de caja de los proyectos, además de contar con un estricto sistema de gestión de los riesgos y el control de los costes, lo que ha situado el ratio EBITDA entre cifra de negocios en el 16,3%, frente al 14,3% del ejercicio anterior.

Por su parte, el resultado neto atribuido fue de -298 millones de euros como consecuencia de la contribución negativa, por parte de Repsol, en -354 millones de euros, al corregir la petrolera el valor contable de algunos de sus activos de exploración y producción de hidrocarburos en Estados Unidos y Canadá, por unos -4.800 millones de euros después de impuestos, como consecuencia de la reducción en las expectativas de precios futuros del gas; así como por la dotación de una provisión de 837 millones de euros tras la pérdida de un segundo laudo parcial en el arbitraje que las compañías chinas Sinopec, y su filial británica Addax, instaron en su contra a cuenta de la compra, por parte del grupo asiático, del 49% de la filial británica del grupo canadiense Talismán.

En cuanto a las magnitudes del estado de situación, el total activo de 2019 ha alcanzado los 13.907 millones de euros y el Patrimonio Neto los 1.190 millones. Continúa destacando la importante reducción del endeudamiento del Grupo durante los once últimos ejercicios, pasando de los 19.526 millones de euros de deuda financiera neta (al cierre de 2008) a los 4.315 millones de euros (al cierre de 2019), casi un 80% menos, siendo además la mayor parte de esta, 3.467 millones, ligada a financiación de proyectos y, por consiguiente, sin recurso a la matriz.

La actividad del Grupo queda ampliamente garantizada por la Cartera, que a 31 de diciembre de 2019 alcanza los 42.965 millones de euros, un 3% superior a la del ejercicio precedente gracias, principalmente, a la incorporación a la misma de importantes contratos, cómo podremos ver más adelante, cuando se explique la evolución de cada una de las divisiones durante este año. Del total de la cartera, más de un 77% ya es de carácter internacional. Por actividades, en Construcción los contratos en el exterior representan un 88% del total; en Concesiones el 84%; en Servicios el 23%; y en Industrial, el 42% de sus ingresos futuros.

Durante este ejercicio, Sacyr ha continuado desarrollando la nueva estrategia del Grupo, basada en potenciar aquellos negocios en los que somos líderes y expertos, enfocados en el desarrollo y la operación de concesiones de infraestructuras y de servicios, que permiten la generación de recursos predecibles y estables.

Todo lo anterior, unido a medidas de gestión basadas en la reducción de costes y de deuda, dará como resultado un Grupo más fuerte, más innovador, más competitivo y más comprometido con los valores tradicionales de nuestra compañía: la prudencia, la austeridad, la calidad y el cumplimiento de los compromisos asumidos.

### **3.2.- Acontecimientos más significativos en 2019**

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

#### **a) Dividendo Flexible**

En el mes de enero de 2019, Sacyr puso en marcha el programa de Dividendo Flexible ("Scrip Dividend") aprobado en la Junta General de Accionistas de 2018. Los accionistas pudieron optar entre recibir una acción nueva, por cada 35 en circulación, o vender a Sacyr sus derechos de suscripción preferente a un precio fijo garantizado de 0,051 euros brutos por derecho.

Más del 95% del accionariado de Sacyr, eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 15.039.736 nuevas acciones. Estos títulos comenzaron a cotizar, en las Bolsas españolas, con fecha 20 de febrero de 2019.

En la Junta General de Accionistas de 2019, celebrada con fecha de 13 de junio, se aprobaron también dos nuevos Dividendos Flexibles, de características similares al llevado a cabo a comienzos del ejercicio.

A mediados del mes de junio, se implementó el primero de ellos. Los accionistas pudieron elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 39 acciones existentes, o vender a Sacyr sus derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,054 euros brutos por derecho.

Más del 91% del accionariado de Sacyr eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 13.410.823 nuevos títulos. Las nuevas acciones comenzaron a cotizar el día 30 de julio de 2019 en las Bolsas españolas.

Finalmente, con fecha 19 de diciembre de 2019, el presidente del Consejo de Administración, en el ejercicio de las facultades que le habían sido delegadas, decidió llevar a efecto el segundo de los Dividendos Flexibles aprobados en la Junta General de Accionistas de 2019. Los accionistas optaron por elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 46 existentes, o vender a Sacyr sus derechos de suscripción a un precio fijo garantizado de 0,056 euros brutos por derecho.

Más del 94% del accionariado eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 11.980.391 nuevos títulos, pasando a estar formado, el nuevo capital social de Sacyr, por un total de 593.986.279 acciones. Los nuevos títulos comenzaron a cotizar, en las Bolsas españolas, el 19 de febrero de 2020.

#### **b) Itínere Infraestructuras**

El 28 de febrero de 2019, Sacyr, S.A. y su filial Sacyr Concesiones, S.L., procedieron a la venta conjunta a Itínere Investco, B.V. de la totalidad de sus acciones en la compañía Itínere Infraestructuras, S.A., por un importe total de 202 millones de euros. Los fondos obtenidos fueron destinados a la reducción parcial de la deuda corporativa del Grupo.

#### **c) Canal de Panamá**

En el mes de marzo Sacyr devolvió, a la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) el segundo, y último tramo, de los anticipos pendientes para la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá. El importe devuelto por Sacyr, ascendió a 125 millones de euros.

En el mes de junio, el consorcio Grupos Unidos por el Canal (GUPC), liderado por Sacyr, terminó el periodo de tres años en el que ha realizado el mantenimiento del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá. En estos 36 meses han transitado cerca de 6.500 buques por la nueva infraestructura, que ha registrado una disponibilidad del 99,97%, mejorando la obligación contractual de alcanzar el 99,6%. Además, no ha habido ningún incidente en este tiempo achacable a GUPC. Los barcos que transitan por las esclusas neopanamax representan el 51% de los ingresos del Canal por peajes, dada su mayor capacidad de carga. El mayor tamaño de los buques representa 3,4 veces más toneladas por tránsito respecto a las esclusas originales. El Canal ofrece un promedio diario de tránsitos de alrededor de 7,5 buques en las esclusas neopanamax, pero han llegado a transitar hasta 12 buques en un mismo día.

#### **d) Emisión y amortización de Bonos Convertibles**

El 10 de abril de 2019, Sacyr cerró con éxito una emisión de Bonos convertibles por un importe total de 175 millones de euros y un plazo de vencimiento de 5 años. Los Bonos emitidos devengan un tipo de interés fijo anual del 3,75%, pagaderos trimestralmente, y tienen una prima de conversión del 35%. La emisión, con un tamaño previsto inicialmente de 150 millones de euros, fue sobresuscrita varias veces, recibiendo peticiones de más de 65 inversores de 13 países diferentes. Los Bonos cotizan en el mercado secundario organizado, no regulado ("Freiverkehr") de la Bolsa de Frankfurt, Alemania.

En paralelo a esta operación, Sacyr lanzó también una oferta para recomprar los Bonos convertibles emitidos el 24 de abril de 2014, y con fecha de vencimiento 8 de mayo de 2019.

Del total de los 250 millones de euros, del saldo vivo de dicha emisión, 82,2 millones de euros, un 32,9%, acudieron a la oferta de recompra.

Posteriormente, el 8 de mayo de 2019, Sacyr procedió a la amortización total, por vencimiento, del resto del saldo nominal vivo de esta emisión de Bonos convertibles, por un importe total de 167,8 millones de euros. Estos Bonos cotizaban también en la Bolsa de Frankfurt.

#### **c) Participación en REPSOL**

Durante 2019, Sacyr ha continuado siendo accionista de referencia de REPSOL a través de una participación del 7,8% en la compañía petrolera (8,3% descontada su aurocartera).

En este ejercicio de 2019, y como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de Repsol, el Grupo Sacyr, a través de sus participadas: Sacyr Securities S.A., Sacyr Investments S.A.U. y Sacyr Investments II S.A.U., ha recibido un dividendo total de 112,4 millones de euros (50,4 millones de euros, a principios del mes de enero, y a cuenta de los resultados de 2018, y 62 millones de euros, a comienzos de julio, complementarios a los resultados de 2018).

#### **d) "Investor Day" 2019 Sacyr Concesiones**

El 4 de junio, Sacyr Concesiones celebró su día del inversor, donde se detalló la estrategia, y crecimiento para los próximos años, de esta área de negocio del Grupo. Al evento acudieron más de 80 inversores nacionales y extranjeros, siendo todo un éxito, tal y como pudo comprobarse una vez leídos los distintos informes y notas sacados en los días posteriores al mismo.

Sacyr Concesiones ocupa el séptimo puesto del mundo en el ranking de concesiones de infraestructuras de transporte, según la prestigiosa revista "Public Works Financing", y la cuarta desarrolladora mundial de proyectos "greenfield".

El valor de la cartera de proyectos, a 31 de diciembre de 2019, asciende a 1.800 millones de euros, usando el método de descuento de los flujos de caja libres. Siendo este valor máximo en el año 2031, cuando se alcancen los 2.700 millones de euros.

Con una tasa de éxito del 36%, de los proyectos a los que se presenta, Sacyr Concesiones tiene identificados, en todo el mundo, proyectos por un total de 55.522 millones de euros de cartera, lo que garantiza la continuidad del crecimiento alcanzado en estos años.

La línea estratégica de Sacyr Concesiones se apoyará en tres ejes principales: integración vertical, que le permite obtener valor de todas las etapas de la vida de una concesión, es decir, desde que se diseña y empieza a construir; optimización de la estrategia financiera, gracias a las refinanciaciones, y rotación de activos maduros, que permitan al grupo presentarse a nuevos proyectos más ambiciosos y rentables.

#### **e) Rotación de activos**

El 5 de abril, Sacyr Concesiones alcanzó un acuerdo para la venta del 49% de su participación en siete activos concesionales, localizados en Chile, al Fondo de Inversión Toesca Infraestructura S.C. La operación, cerrada con fecha 20 de junio de 2019, ascendió a un importe aproximado de 440 millones de euros, incluida la deuda asociada a la participación. Los fondos obtenidos han sido destinados a la reducción parcial de la deuda corporativa. Sacyr Concesiones mantiene el control de los activos, vendidos parcialmente, que continúan consolidarse globalmente, por lo que no tuvo impacto en el resultado contable.

Sacyr Concesiones alcanzó un acuerdo para la venta del 95% del capital social de la Autopista del Guadalmedina, CESA (Guadalcesa) 47,5% al fondo Aberdeen Infraestructure por 220 millones de euros y 47,5% al fondo Core Infraestructure II (perteneciente a Mirova) por 235 millones de euros respectivamente, incluida la deuda asociada a dicha participación. La ejecución de la operación quedó sujeta al cumplimiento de las condiciones suspensivas habituales, incluyendo la obtención de la autorización por parte de las autoridades de competencia.

Con fecha 11 de febrero de 2020 se ha materializado la transmisión del 47,5% a Aberdeen Infraestructure, al haberse cumplido las condiciones suspensivas firmadas en el acuerdo de venta. Sacyr Concesiones ha seguido manteniendo el control sobre el activo hasta la transmisión de la participación en febrero de 2020, generándose en ese momento un resultado de unos 80 millones de euros.

Sacyr Industrial, dentro de la política de rotación de activos maduros que sigue el Grupo, enajenó un total de 9 plantas de generación y cogeneración eléctrica en España, con una potencia de 125MW, por un importe total de 149 millones de euros, incluyendo la deuda asociada. De las plantas vendidas, 5 son de cogeneración, con una potencia instalada de 100MW, otras 2 son de procesamiento de aceitunas y otras 2 de biomasa. Sacyr Industrial continuará con la operación y el mantenimiento de todas estas plantas vendidas.

### **3.3.- Nuestra actividad de construcción (Sacyr Ingeniería e Infraestructuras – Somague).**

La cifra de negocios de la actividad constructora cerró el ejercicio de 2019 en 2.074 millones de euros, lo que representa un fuerte incremento del 21% respecto al ejercicio anterior, como consecuencia del crecimiento tanto a nivel internacional, +17%, como del mercado doméstico, +45%. Al cierre del año, el 83% de la facturación se generó en el exterior.

La actividad de esta división crece gracias al sólido ritmo de ejecución de grandes proyectos en cartera, en Colombia, Chile, México, Uruguay, Paraguay, Perú, Estados Unidos, Reino Unido, España, etc., además de recoger la contribución de la autopista "Pedemontana-Veneta", en Italia.

El EBITDA creció un 50%, hasta los 253 millones de euros, alcanzando el margen de EBITDA el 12,2%, frente al 9,8% del ejercicio anterior.

La cartera de construcción se situó, a 31 de diciembre, en los 7.134 millones de euros, un 15% más que el año precedente y siendo un 88% de la misma en el exterior, lo que permite cubrir más de 41 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación. Del total de la cartera, cerca de un 55% de la misma son proyectos de infraestructuras para el área de Sacyr Concesiones.

Durante este año, las adjudicaciones más significativas han sido:

- En Chile, Sacyr se ha adjudicado, entre otros:
  - La construcción de dos nuevos hospitales: "Provincia Cordillera" y "Sótero del Río", ambos localizados en la Comuna de Puente Alto, de Santiago de Chile. El "Provincia Cordillera" contempla una inversión de 153 millones de euros, y albergará un total de 394 camas y 10 pabellones, ocupando un total de 92.886 metros cuadrados de superficie. Por su parte, el nuevo hospital "Sótero del Río" contará con una inversión de 328 millones de euros y una superficie de 213.803 metros cuadrados, siendo uno de los hospitales más grandes, y más complejos, de la capital andina. Albergará 710 camas, 39 pabellones y 5 salas de parto integral.
  - Construcción de la autopista Ruta 66 "Camino de la Fruta" de 142 kilómetros de longitud. Por un importe de 383 millones de euros, la nueva vía mejorará el acceso a los dos puertos más importantes del país: Valparaíso y San Antonio, en la Región de Valparaíso. La posterior explotación, y mantenimiento de dicha vía, será llevada a cabo por Sacyr Concesiones.
  - Construcción y mejora de la autopista Ruta 5, tramo "Los Vilos-La Serena", de 245 kilómetros de longitud. Por un importe de 331 millones de euros. La posterior explotación, y mantenimiento, de dicha infraestructura, será llevada a cabo por Sacyr Concesiones.
  - Obras de ampliación y mejora del "Aeropuerto de Chacalluta de Arica", por un importe total de 61 millones de euros. Dicha infraestructura aeroportuaria será, posteriormente operada y mantenida por Sacyr Concesiones.
- En Italia, un consorcio participado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado las obras de remodelación del nuevo Hospital Policlínico "Mangiagalli e Regina Elena", en Milán. La nueva instalación, de 65.000 metros cuadrados, contará con 700 camas hospitalarias, 21 quirófanos y 45 consultas. El proyecto cuenta con una inversión de 155 millones de euros y un plazo, para la ejecución de las obras, de tres años.
- En el Reino Unido, un consorcio liderado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado el diseño, construcción, integración de sistemas y puesta en servicio, de la ampliación del tranvía de la ciudad de Edimburgo (Reino Unido). La nueva línea, de 4,6 kilómetros de longitud, conectará York Place con Leith y Newhaven y contará con un presupuesto aproximado de 124 millones de euros.
- En Portugal, Sacyr Somague y Sacyr Neopul, se han adjudicado, entre otros:
  - La construcción de la nueva línea ferroviaria, que forma parte del estratégico Corredor Internacional del Sur, que enlazará los puertos de Lisboa, Sines y Setúbal con la red que conectará con España a través de Badajoz. Unirá la línea de Évora, la subsección de Alandroal y la línea del este. Con 40



kilómetros de longitud, cuenta con un presupuesto de 130,5 millones de euros y un plazo de 28 meses para su ejecución.

- Los trabajos de mantenimiento de vía y electrificación en la Red Nacional de Ferrocarriles Portugueses, por un importe de 40 millones de euros.
- La remodelación del “Edificio Monumental”, en la Plaza Saldanha de Lisboa. Por un importe de 25 millones de euros, y un plazo de 16 meses para la ejecución de las obras, el nuevo edificio, de 42.000 metros cuadrados y destinado a oficinas y zona comercial, se convertirá en uno de los nuevos iconos de la capital portuguesa.
- En Estados Unidos, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado, por parte de la Texas Department of Transportation (TxDOT), la reconstrucción y ampliación de la Autopista Interestatal IH35E, con un presupuesto de 104 millones de euros y un plazo de 40 meses para la ejecución de las obras. Se reconstruirán y ampliarán 11,5 kilómetros de la Autopista, que pasará de 4 a 6 carriles, desde la intersección con la IH35W y el límite del condado de Ellis. También se llevarán a cabo actuaciones sobre las rampas de entrada y salida existentes en las intersecciones con la FM2959 y la FM934.
- En Catar, un consorcio participado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado obras de urbanización en South Al Meshaf, al sur de Doha, con un presupuesto de 114 millones y un plazo de ejecución de 42 meses. El proyecto incluye, entre otros, trabajos de urbanización de 117 hectáreas y 9,5 kilómetros de viales.
- En España, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado, entre otros proyectos:
  - Construcción del Corredor Mediterráneo de Alta Velocidad Ferroviaria, “Murcia-Almería”, tramo “Los Arejos-Níjar”, por un importe de 98 millones de euros y un plazo de 32 meses para la ejecución de las obras. El trazado, de 17,7 kilómetros de longitud, incluye, entre otras actuaciones, 10 viaductos, de los que 3 cuentan con más de 900 metros de longitud.
  - La construcción del nuevo edificio de unión entre las terminales T1 y T2 del Aeropuerto Tenerife Sur, en las Islas Canarias. El proyecto aumentará la superficie útil de la instalación portuaria en 14.000 metros cuadrados y cuenta con un presupuesto de 44 millones de euros y un plazo de 23 meses para la finalización de las obras.
  - Trabajos de mantenimiento de infraestructura, vía y aparatos de vía en las líneas del AVE “Madrid-León”, en servicio, y “Venta de Baños-Burgos”, en su última fase de ejecución. En total 436,8 kilómetros, por un importe de 43 millones de euros y un plazo de 48 meses.
  - Obras del AVE en el País Vasco, tramo “Hernani – Astigarraga”, fase II, por un importe de 38 millones de euros y un plazo de 37 meses para la ejecución de las obras.
  - Las obras de ampliación de la Autovía del Turia (CV-35) en la Comunidad Valenciana, por un importe de 37 millones de euros, y un plazo de ejecución de 18 meses. El proyecto implica la construcción de un tercer carril, en ambos sentidos, entre los kilómetros 19,7 y el 25,7, así como el desdoblamiento de la calzada entre los puntos kilométricos 36,8 y 52. Además, se harán obras de prolongación de los pasos inferiores, y superiores, para adaptarlos a la nueva vía.

- Proyecto de redes de riego de la zona regable de la Armuña (Salamanca), por un importe de 25 millones de euros y un plazo de 36 meses para la ejecución de las obras.
- Obras de remodelación del enlace de la M-40 con la Autopista A6, y nuevas conexiones de la Avenida de la Victoria con dicha Autopista. Por un importe de 24 millones de euros y un plazo de 28 meses para la ejecución de los trabajos.
- Obras de reforma integral del Instituto Oncológico "Príncipe de Asturias", del Hospital General Universitario Gregorio Marañón (Madrid). Con un presupuesto de 15 millones de euros y un plazo de 18 meses de plazo para la ejecución de las obras.
- Ejecución de varios proyectos de edificación residencial en Madrid, Barcelona y otras ciudades, para varias promotoras inmobiliarias de renombre, por un importe total de 120 millones de euros.
- En Perú, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras llevará a cabo la elaboración del expediente técnico y construcción de una carretera de 205 kilómetros de longitud en Áncash, al norte de Lima. Por un importe total de 34 millones de euros y un plazo de 16 meses para la ejecución de las obras. Por otra parte, Sacyr Ingeniería ejecutará la rehabilitación urbana de más de 600 mil metros cuadrados de terreno de 2 proyectos urbanísticos singulares en el sur de Lima: "Finca Bonita", fase 2, y la segunda etapa de "Macrópolis", la ciudad industrial más grande del Perú. Por un montante total de 10 millones de euros.
- En Brasil, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras construirá los tramos 1 y 2 del proyecto del tramo central de la línea ferroviaria Norte-Sur, que conectará las ciudades de Belem con Porto Alegre. Por un importe total de 61 millones de euros. Por otra parte, Sacyr Somague construirá la nueva estación "Jardín Colonial" de la línea 15-Plata del Metro de Sao Paulo. Con un presupuesto de 14,5 millones de euros y un plazo de 24 meses para la ejecución de las obras, contará con una superficie de 5.974 metros cuadrados, distribuidos en 6 plantas con áreas de accesos y edificios técnicos.
- En Irlanda, Sacyr Neopul se ha adjudicado los servicios de conservación, reparación y mantenimiento de 120 kilómetros de la línea ferroviaria, así como la renovación de 40 kilómetros de catenaria, para la Irish Rail, por un importe de 21 millones de euros y un plazo de 5 años.
- En México, un consorcio participado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado el contrato para ampliar la Terminal 2 del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) por importe de 17 millones de euros. Las obras implican construir 7 nuevas posiciones de contacto en sustitución de las Terminales remotas de la puerta 75 a 81.

Durante este ejercicio, Sacyr ha puesto en servicio el Puente de Pumarejo sobre el Río Magdalena en la localidad de Barranquilla (Colombia). Con un total de 2.173 metros de longitud, se trata de uno de los puentes atirantados más largos de Colombia y el atirantado más ancho de toda Latinoamérica, con 38,10 metros.

La cartera de construcción se situó, a 31 de diciembre, en los 7.134,3 millones de euros, lo que permite cubrir 41 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.

### **3.4.- Nuestra actividad de concesiones (Sacyr Concesiones).**

La cifra de negocios, de nuestra actividad de concesiones, ascendió a 1.007 millones de euros, un 27% superior a la de 2018, alcanzando los ingresos concesionales los 511 millones,

un 18% más que el ejercicio anterior, gracias a la positiva evolución de los tráficos, y a la entrada en explotación de los aeropuertos de Tepual y Chacalluta de Arica, ambos en Chile.

Los ingresos de construcción alcanzaron los 496 millones de euros, un 38% más que el ejercicio anterior gracias al buen avance de algunos proyectos como "Rutas del Litoral" (Uruguay), "Rutas del Este" (Paraguay), "Cúcuta-Pamplona", "Rumichaca-Pasto" y "Montes de María", todas en Colombia, así como "Pirámides-Tulancingo" y "Hospital de Tlahuac", ambos en México.

El EBITDA generado alcanzó los 330 millones de euros, un 22% superior al del año 2018, lo que ha supuesto un margen, sobre ingresos concesionales, del 65%.

Durante el año 2019, se produjeron las adjudicaciones significativas:

- Sacyr Concesiones se ha adjudicado la nueva Concesión Ruta 66 "Camino de la Fruta", en Chile. Con una inversión de 505 millones de euros, y una cartera estimada de 2.695 millones de euros, la nueva vía mejora el acceso a los dos puertos más importantes del país austral: Valparaíso y San Antonio, ambos en la Región de Valparaíso. Con un total de 142 kilómetros de extensión, mejorará las comunicaciones de las comunas de Malloa, San Vicente de Tagua Tagua, Peumo, las Cabras, San Pedro, Santo Domingo y San Antonio, por donde cruzará el trazado y contribuirá a generar un tránsito fluido para los camiones que se desplacen al Puerto de San Antonio.
- Sacyr Concesiones ha resultado adjudicataria de la nueva Concesión Ruta 5, tramo: "Los Vilos-La Serena", en Chile, y que considera, además, un nuevo trayecto urbano conocido como conurbación entre La Serena y Coquimbo.  
El proyecto, con una inversión prevista de 447 millones de euros, y una cartera estimada de 864 millones de euros, tiene una extensión total de 245 kilómetros, comenzando al norte de Los Vilos y terminando en su tramo interurbano al sur de Coquimbo, a lo que se suman otros 16 kilómetros, del tramo urbano, que conecta con la Concesión de la Ruta 5, tramo: "La Serena-Vallenar", operada también por Sacyr Concesiones. La duración máxima de la concesión será de 30 años.
- Un consorcio participado por Sacyr Concesiones se ha adjudicado la nueva concesión del "Aeropuerto de Chacatulla de Arica", en Chile. Con una inversión estimada de 74 millones de euros y un plazo de 20 años para la concesión.  
El proyecto, que cuenta con una cartera de ingresos futuros de 204 millones de euros, implica la ampliación y mejora de la actual terminal aérea, duplicando su superficie, lo que le permitirá atender a más de 1,1 millones de pasajeros anuales. Para ello se instalarán 5 nuevos puentes de embarque, 7 estacionamientos para aeronaves, y se ampliarán las vías, tanto para viajeros, en el interior de la instalación, como para los vehículos fuera del recinto. Entre otras actuaciones, se construirán nuevas instalaciones aeronáuticas, como son, una torre de control, un edificio administrativo, otro logístico, un edificio SSEI (Servicio de Salvamento y Extinción de Incendios), una subestación eléctrica aeronáutica, etc.

Durante el ejercicio se han realizado las siguientes operaciones societarias significativas:

- Sacyr Concesiones ha firmado la financiación, con un grupo de entidades financieras locales, de la Autopista de peaje "Américo Vespucio Oriente" AVO I, de Santiago de Chile, por un importe aproximado de 840 millones de euros. Las entidades financieras, que han liderado la operación, con un 75%, son Banco de Chile, Banco del Estado de Chile y Banco de Crédito e Inversiones (BCI). El 25% restante, fue tomado por el Banco Consorcio, y por varias compañías de seguros locales.
- Sacyr Concesiones ha cerrado, a través del Consorcio Grupo Vía Central, la financiación del Ferrocarril Central de Uruguay, mediante un préstamo senior de

hasta 773 millones de dólares, para financiar la construcción de los 273 kilómetros de vías del corredor ferroviario que unirá Montevideo con Paso de los Toros. El préstamo cuenta con la participación de SMBC, Intesa San Paolo, IDB, CAF y CAFAM.

- Sacyr Concesiones ha cerrado el cierre financiero de su concesión de Cuarta Generación "Autopista al Mar 1", en Colombia, por un total de 630 millones de euros, lo que garantiza la inversión requerida para ejecutar el proyecto con éxito.
- Sacyr Concesiones también ha cerrado la financiación de la autopista de Cuarta Generación "Rumichaca – Pasto", en Colombia, por un total de 513 millones de euros, lo que garantiza la inversión requerida para ejecutar con éxito el proyecto vial de 83 kilómetros de longitud. Las entidades financieras que han participado en el cierre financiero incluyen a JP Morgan, Banco de Santander, Credit Agricole o Bank of China.
- Sacyr Concesiones ha cerrado con éxito la financiación para las Rutas 2 y 7 de Paraguay, por un importe total de 440 millones de euros, lo que permitirá el desdoblamiento de 150 kilómetros de las dos principales autopistas del país: la Ruta 2, entre la capital, Asunción y la ciudad de Coronel Oviedo; y la Ruta 7, entre Coronel Oviedo y la localidad de Caaguazú. La financiación ha sido otorgada por bancos internacionales.
- Sacyr Concesiones ha emitido 2 bonos en Chile (Serie A y Serie B) por un importe total de 254 millones de euros, para refinanciar el Hospital de Antofagasta. Con una demanda de 2,5 veces, la emisión ha contado con una gran acogida en el mercado chileno. Los bonos de la Serie A (204,4 millones de euros) devengan un interés anual fijo del 1,3% durante sus 12 años de vida, mientras que los bonos Serie B (49,5 millones de euros) devengarán el 1,25% durante 9 años. Los fondos se han destinado al refinanciamiento de pasivos financieros, y gastos asociados, así como a otras operaciones financieras de la compañía.
- Sacyr Concesiones ha cerrado la financiación de la Autopista "Puerta de Hierro – Palmar de Varela" y "Carreto – Cruz del Viso" en Colombia, por un importe de 168 millones de euros. Esta financiación garantiza la inversión requerida de 226 millones de euros para ejecutar esta Autopista de 197 kilómetros de longitud situada en la Región Caribe.
- Sacyr Concesiones ha firmado con la Administración concedente, el Convenio Complementario del proyecto "Málaga-Las Pedrizas" (Autopista del Guadalmedina). La inversión prevista es de 24 millones de euros, para lo cual, Sacyr Concesiones incrementará el peaje un 1% anual y ampliará los días de tarifa de temporada alta. Estas medidas se revertirán cuando se compense la inversión acometida.

Respecto a inauguraciones:

- En el mes de junio, Sacyr Concesiones ha puesto en servicio un primer tramo de la Autopista de "Pedemontana-Veneta", en Italia. Con 5,7 kilómetros de longitud, más los ramales de enlace, está ubicado en la provincia de Vicenza y conecta, directamente, la carretera provincial "SP111-Nuova Gasparona", con la Autopista A31, permitiendo un acceso directo, a dicha Autopista, a toda el área metropolitana de Breganze, y un mejor acceso a toda el área metropolitana de Bassano del Grappa y Marostica.
- En el mes de septiembre, Sacyr Concesiones ha puesto en servicio, un año antes de lo previsto, la "Ruta 24", en Uruguay, primera Participación Público Privada (PPP) del país. Junto a la "Ruta 21", todavía en construcción, forma parte de la Concesionaria "Rutas del Litoral", principal corredor de tránsito del Litoral Oeste, por donde circula el 50% del tránsito pesado de dicha nación. El proyecto de la "Ruta 24" comprende el mantenimiento del total de la vía de 94 kilómetros, de los que 45 kilómetros se han

construido en hormigón, para mejorar la durabilidad dado el alto tránsito de vehículos pesados. También se ha ensanchado la calzada existente, se han adecuado y construido diversas zonas de drenaje, se ha mejorado el perfil de la carretera antigua a estándares actuales, y se han construido empalmes en intersección con la "Ruta 25", "Ruta 3" y con el ramal a San Javier.

Al cierre de este primer semestre, el Grupo cuenta con 45 concesiones distribuidas en 9 países (España, Italia, Irlanda, Portugal, Chile, Colombia, Uruguay, Perú y Paraguay), estando 30 en explotación y 15 en desarrollo. Hay 27 concesiones de autopistas y autovías, repartidas entre la UE y América (8 en España, 8 en Chile, 4 en Colombia, 1 en Italia, 1 en Irlanda, 1 en Portugal, 1 en Perú, 1 en Uruguay, 1 en Paraguay y 1 México) 7 hospitales, 2 intercambiadores de transporte, 2 aeropuertos, 1 Ferrocarril y 6 parkings de vehículos.

La cartera de Sacyr Concesiones ha alcanzado los 30.028 millones de euros, al 31 de diciembre de 2019, procediendo un 84% del mercado internacional.

### **3.5.- Nuestra actividad de servicios (Sacyr Servicios)**

La cifra de negocios del área de Servicios ascendió a 1.137 millones de euros, un 6% más que en 2018, gracias a la positiva evolución de todas sus divisiones de actividad: Multiservicios, +5%, debido a la aportación de importantes contratos adjudicados, como el servicio de operación y mantenimiento del Hospital de Antofagasta (Chile), así como los relativos a servicios a la dependencia, de varias ciudades y provincias españolas, y la conservación de infraestructuras viales, tanto nacionales como en el exterior (Chile, Perú, etc.); de Medioambiente, +8%, gracias a la aportación de los contratos de recogida de residuos urbanos, limpieza viaria y mantenimiento de zonas verdes de multitud de localidades españolas, o a nivel internacional, cómo el de Bogotá (Colombia), así como el inicio operativo de la planta de tratamiento de residuos de la ciudad de Melbourne (Australia).

El EBITDA del grupo Servicios alcanzó los 109 millones de euros, lo que supone una variación interanual del 15%, con una mejora de la rentabilidad de los negocios, que alcanza el 10%.

La cartera total, a 31 de diciembre, ascendió a 5.124 millones de euros, de los que un 23%, proceden del mercado internacional. Sacyr Servicios continúa desarrollando una intensa actividad de contratación, tanto en el exterior como en España, en todas sus áreas de negocio.

#### **Medioambiente**

Durante el ejercicio 2019 Valoriza Servicios Medioambientales ha seguido fiel al papel que viene desarrollando dentro de la División de Medioambiente del Grupo Sacyr Servicios. En este sentido, y a pesar de las dificultades planteadas por el contexto económico general, el Grupo Valoriza Servicios Medioambientales ha conseguido afianzarse dentro de su sector y continuar siendo, hoy en día, un Grupo de referencia. Las áreas de negocio donde desarrolla sus actividades son las siguientes:

- **Servicios municipales:** motor del crecimiento en los últimos años, esta rama engloba la gestión de concesiones de limpieza viaria, de recogida de residuos de núcleos urbanos, incluyendo la contenerización soterrada, de jardinería y mantenimiento de zonas verdes, la gestión de parquímetros, servicios de grúa, y retirada de vehículos de la vía pública. Durante 2019 caben señalar, entre otras, las siguientes adjudicaciones:

A nivel internacional:

- Contrato para la prestación de servicios de recogida, transporte y deposición de Residuos Sólidos Urbanos (RSU), y limpieza urbana, del municipio de

Oliveira de Azeméis, distrito de Aveiro (Portugal). Por un importe de 7 millones de euros y un plazo de 8 años para la concesión

A nivel nacional, se ha adjudicado:

- Servicio de limpieza viaria, recogida y transporte de RSU en el municipio de Santa Cruz de Tenerife. Por un importe de 142 millones de euros y un plazo de 8 años para la concesión.
  - Servicio de limpieza viaria, playas, recogida de RSU y otros afines en el municipio de Telde (Gran Canaria). Por un importe de 55 millones de euros y un plazo de 15 años para la concesión.
  - Prórrogas de los servicios de limpieza y recogida de RSU de las ciudades de Toledo y Cádiz. Por un importe total de 19 millones de euros.
  - Servicio de transferencia, y transporte de residuos municipales, desde la planta de transferencia de Viladecans (Barcelona) hasta las plantas de tratamiento del sistema metropolitano de gestión de residuos. Por un importe de 13 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión, prorrogables por otros 2 años más.
  - Ampliación del plazo, hasta diciembre de 2030, del contrato de soterramiento de contenedores de RSU en la localidad de Torrejón de Ardoz (Madrid). Por un importe de 10 millones de euros.
  - Servicio de limpieza viaria, recogida y transporte de RSU, y suministro de contenedores y otros elementos, del Ayuntamiento de Sant Just Desvern (Barcelona). Por un importe de 9 millones de euros y 5 años para la concesión.
  - Servicios de mantenimiento y mejora de jardines, jardinerías y arbolado urbano en la ciudad de Burgos. Por un importe de 9 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
  - Servicio de contenerización, recogida y transporte de RSU, lote 1, de la ciudad de La Coruña. Por un importe de 8 millones de euros y un plazo de 8 años.
  - Prórroga del servicio de limpieza viaria, y otros afines, del término municipal de Coslada (Madrid). Por un importe de 4 millones de euros.
- **Tratamiento de residuos:** con importantes concesiones obtenidas en los últimos ejercicios y amplios periodos de concesión. Desarrolla la construcción y explotación de plantas de Residuos Sólidos Urbanos, envases, pilas, centros de tratamiento de residuos procedentes de la construcción y demolición, desgaseificación de vertederos, y plantas de biometanización, incineración y valorización energética, así como instalaciones de tratamiento, compostaje y secado térmico de lodos de depuradoras de aguas residuales.

Durante el ejercicio de 2019, caben destacar las siguientes adjudicaciones:

- Obras de construcción de la celda número 4 del vertedero de RSU de Miramundo, en Cádiz. Por un importe de 4 millones de euros
- **Obras y regeneraciones medioambientales:** incluye los servicios de control de calidad de las aguas, el control de las redes atmosféricas y las recuperaciones paisajísticas y de entornos forestales.

## Agua

Esta actividad comprende la explotación y mantenimiento de todo tipo de plantas (potabilizadoras, depuradoras, desaladoras, tratamientos terciarios y reutilización, tratamientos industriales, tratamientos agrícolas, etc.) y la de gestión del ciclo integral, en régimen de concesión pública o iniciativa privada.

Sacyr Agua se encarga de la actividad de gestión del ciclo integral de agua en numerosas ciudades, fuera y dentro de nuestro país.

Entre las actividades más significativas realizadas, cabe señalar la gestión del ciclo integral del agua de la ciudad de Santa Cruz de Tenerife, a través de la compañía participada Emmasa; la gestión de la distribución del agua potable en Las Palmas de Gran Canaria, a través de la sociedad participada Emalsa; y la concesión de abastecimiento de agua en la localidad de Guadalajara.

Durante el ejercicio de 2019, se han producido las siguientes adjudicaciones significativas:

A nivel nacional:

- Servicio de explotación, mantenimiento y conservación, para la Mancomunidad de Canales del Taibilla, de dos plantas desaladoras, Alicante I y Alicante II, con una capacidad de desalación de más de 120.000 metros cúbicos al día, para abastecer a 34 municipios de la provincia de Alicante. Por un importe total de 16 millones de euros y un periodo de 4 años para la concesión.
- Servicio de abastecimiento de agua potable y alcantarillado del municipio de Biar (Alicante). Por un importe de 9 millones de euros y un plazo de 20 años para la concesión.
- Servicio de mantenimiento de la red de saneamiento y depuración de la ciudad de Vitoria-Gasteiz (casco urbano y juntas administrativas) durante un periodo de 3 años y un importe de 7 millones de euros. Dando servicio a una población de más de 250.000 habitantes.
- Servicio de gestión del abastecimiento de agua potable y del alcantarillado de la localidad de Ribadesella (Asturias), por un periodo de 5 años y un importe de 5 millones de euros. Se suministrarán más de un millón de metros cúbicos anuales a los cerca de 5.700 habitantes del municipio, que en periodo estival incrementa su población hasta los 30.000 ciudadanos.
- Contratos de operación, mantenimiento y conservación de instalaciones de transporte y tratamiento de aguas residuales, en las zonas Noroeste y Pirineos de Navarra. Por un importe de 5 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión. Incluye un total de 106 estaciones depuradoras de aguas residuales, entre las que destacan las de Valtierra-Arguedas; Bajo Ebro (municipios de Cabanillas, Fustiñana, Ribaforada, Ablitas y Buñuel), Cortes, Cadreita y Castejón.

A nivel internacional:

- Sacyr Agua y Sacyr Sadyt, han puesto en servicio, a primeros de octubre de 2019, la planta desaladora de agua de mar de Sohar, en la costa de Al Batinah (Omán). Esta planta de ósmosis inversa es la segunda más grande del país y dispone de una capacidad suficiente para producir 250.000 metros cúbicos diarios de agua, y con ello dar suministro a cerca de 220.000 personas.  
El proyecto ha contado con una inversión cercana a los 200 millones de euros y será explotado por nuestro Grupo durante 20 años.

## Multiservicios

Los negocios de esta área son gestionados a través de cuatro sociedades: Sacyr Facilities, Sacyr Social, Sacyr Conservación de Infraestructuras y Cafestore.

Sacyr Facilities (antes Valoriza Facilities), es compañía de referencia en la limpieza integral de edificios, servicios de *facility management* de inmuebles y servicios auxiliares.

La cifra de negocios de Multiservicios alcanzó los 532 millones de euros, en 2019, con un crecimiento de más del 5% respecto al ejercicio anterior, superando la cartera de servicios, incluyendo prórrogas de contratos, los 1.024 millones de euros.

Los principales contratos, adjudicados en 2019, han sido:

A nivel internacional:

- Contrato de servicios complementarios a los servicios de atención médica del Hospital General de Tláhuac (Ciudad de México). Por un plazo de 23 años para la concesión.
- Servicios de limpieza, manejo de residuos y paisajismo de los Centros Comerciales "MallPlaza" de Chile. Por un importe de 16 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Servicios de limpieza en Diversos Centros Comerciales, oficinas y edificios corporativos para Parque Arauco, S.A. (Chile), así como el mantenimiento del Centro Comercial Arauco Coronel. Por un importe de 15 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.

Dentro del ámbito doméstico, entre otros:

- Servicio de limpieza de las terminales 1 y 2 del Aeropuerto Josep Tarradellas Barcelona-El Prat. Por un importe total de 58 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Servicio de limpieza del Aeropuerto de Adolfo Suarez Madrid-Barajas, fase IV, lote 1. Por un importe de 34 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Servicios de limpieza, Desinfección Desratización Desinsectación (DDD) y gestión de residuos de los centros de trabajo de Correos y Telégrafos, Nexea Gestión Documental y Correos Express, en varios centros nacionales. Por un importe de 18 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicio de limpieza de los Hospitales Puerta del Mar, Hospital de San Carlos y centros dependientes, en la provincia de Cádiz. Por un importe de 14 millones de euros y un plazo de 2 años para la concesión.
- Servicios de limpieza, desinfección, desinsectación y desratización de las Direcciones Generales de Policía y de la Guardia Civil, Lote 9 (Extremadura, Andalucía, Islas Canarias, Ceuta y Melilla) por un importe de 13 millones de euros, y un plazo de 2 años para la concesión.
- Servicios de limpieza y mantenimiento de varios edificios de oficinas y parques empresariales, para Merlin Properties. Por un importe de 9 millones de euros y un plazo de 3 años de duración de la concesión.
- Prórroga del servicio de limpieza, lote 1, de las terminales 1, 2 y 3 del Aeropuerto Adolfo Suarez Madrid-Barajas. Por un importe de 8 millones de euros.



- Servicio de limpieza de la gerencia de atención primaria de Zamora. Por un importe de 7 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicio de limpieza de edificios y dependencias de la Empresa Municipal de Transportes (EMT) de Madrid. Por un importe de 5 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicio de mantenimiento integral del Museo Nacional Reina Sofía de Madrid. Por un importe de 4 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Servicios de limpieza y DDD de los edificios y dependencias de la Universidad Autónoma de Madrid. Por un importe de 4 millones de euros y un plazo de 1 año.

Sacyr Social, es líder en la gestión de Residencias y Centros de Día. Durante este ejercicio, se ha adjudicado, entre otros:

- Prórroga del Servicio de Ayuda a Domicilio del Ayuntamiento de Madrid, por un importe de 56 millones de euros.
- Prórroga del Servicio de Ayuda a Domicilio del Ayuntamiento de Barcelona. Por un importe de 14 millones de euros.
- Prórroga del Servicio de Ayuda a Domicilio de la Diputación Provincial de Ávila. Por un importe de 12 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Gestión del servicio municipal de la Residencia, Centro de día y restauración en Fort Pienc (Barcelona). Por un importe de 7 millones de euros y un plazo de 2 años para la concesión.
- Servicio de Ayuda a Domicilio para el Ayuntamiento de Albacete. Por un importe de 6 millones de euros y un plazo de 3 años de duración.
- Prórroga del contrato de Servicio de Ayuda a Domicilio, Lote Norte y Sur de la Comunidad de Madrid. Por un importe de 6 millones de euros y un plazo de un año.
- Servicio de Ayuda a Domicilio para el Ayuntamiento de Burgos. Por un importe de 4 millones de euros y un plazo de 1 año.

Sacyr Conservación de Infraestructuras está especializada en el mantenimiento y conservación de carreteras, tanto en España como fuera de nuestro país. Entre otras actuaciones, tiene asignados trabajos de mantenimiento y conservación, a nivel nacional, de más de 5.020 kilómetros, equivalentes, de carreteras; dos redes de canales de regadío, que suman 116 kilómetros, las acequias adyacentes al canal de las Bardenas Reales (Aragón), las presas de El Pardo (Madrid), Estremera (Cuenca), El Rey (Madrid) Embocador (Madrid) y Valdajos (Toledo), el puerto de Bilbao y el aeropuerto de Madrid.

En este ejercicio se ha adjudicado, entre otros, los siguientes contratos:

A nivel internacional:

- Contrato de Operación y Mantenimiento de las Rutas 2 y 7 para la Sociedad Concesionaria Rutas del Este, en Paraguay. Por un plazo de 27 años para la concesión.
- Prórroga, hasta fin de la concesión, del contrato de conservación y servicio de la Autopista "Valles del Desierto", en Chile. Por un plazo de 4 años.

- Gestión y conservación de un corredor vial de 436 kilómetros de longitud, que une los departamentos de Ayacucho, Huancavelica y Junín, en Perú. Por un importe de 10 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Gestión y conservación de un corredor vial de 324 kilómetros de longitud, que une las ciudades de Cusco y Echarate, también en Perú. Por un importe de 8 millones de euros y un plazo de 3 años.

Dentro del ámbito nacional:

- Conservación integral de las carreteras de los Centros de Conservación de Tudela y de Tafalla (Navarra). Por un importe de 15 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Ejecución de diversas operaciones de Conservación y explotación en el sector ZA-04, Zamora. Por un importe de 13 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Conservación integral del sector 51-VA-0307, Valladolid. Por un importe de 7 millones de euros y un plazo de 2 años para la concesión.
- Servicio para la ejecución del plan de actuación frente al hielo y nieve del Aeropuerto Adolfo Suarez Madrid-Barajas. Por un importe de 6 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Servicio de conservación de la aglomeración urbana de "Granada – Sierra Nevada". Por un importe de 5 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.

Cafestore, compañía del Grupo especializada en servicios de restauración en concesiones, está presente en los mercados de áreas de servicio en autopistas (tercer operador nacional en este mercado), sociosanitario y organismos públicos, dando servicio a más de 4 millones de clientes al año. Adicionalmente, gestiona las operaciones de 4 gasolineras y un hotel.

Al cierre del ejercicio Cafestore tiene un total de 40 puntos de venta: 26 áreas de servicio a lo largo de la geografía nacional, restaurantes en 3 hospitales de la Comunidad de Madrid (en 2 de ellos incluido el servicio de comidas a pacientes), 2 cafeterías en intercambiadores de transportes, 1 cafetería en estaciones de AVE, en 2 residencias de mayores y 3 organismos públicos de Madrid, y 1 en Málaga, y 3 restaurantes de la nueva marca Deliquo, también en Madrid.

Dentro de este ámbito, es de destacar las siguientes adjudicaciones durante el ejercicio:

- Explotación del área de servicio "Valtierra" en la Autopista de Navarra, AP-15 (AUDENASA). Por un importe de 5 millones de euros y un plazo de 10 años para la concesión.
- Servicio de restauración de los pacientes de los Hospitales de Parla y Coslada (Madrid). Por un importe de 5 millones de euros y un plazo de 3 años de duración de la concesión.
- Servicio de restauración en un edificio de Ribera de Loira (Madrid). Por un importe de 5 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Servicios de restauración, cafeterías y vending del Congreso de los Diputados (Madrid). Por un importe de 4 millones de euros y un plazo de un año.

### 3.6.- Nuestra actividad Industrial (Sacyr Industrial)

Sacyr Industrial se encarga de las actividades de ingeniería y construcción industrial del Grupo, siendo referente nacional a nivel de plantas de cogeneración energética, así como en el desarrollo de plantas de tratamiento de aguas, depuración y desalación de agua de mar.

La compañía se encuentra actualmente inmersa en un plan de expansión internacional de proyectos de diseño y construcción industrial para las actividades de Medioambiente y Minería, "Oil&Gas", Agua y proyectos de ingeniería, energía eléctrica y geotermia.

La cifra de negocios de Sacyr Industrial ascendió a 352 millones de euros durante el 2019, un retroceso del 33% respecto al cierre del ejercicio anterior, como consecuencia de la finalización de grandes proyectos en cartera. La división de Petróleo y Gas facturó 118 millones de euros, descendiendo, respecto al ejercicio anterior, debido a la finalización de los proyectos de "Nuevo Mundo" y el módulo de gasolinas en la refinería "La Pampilla", ambos en Perú; el área de generación, redes y transporte eléctrico alcanzó una cifra de negocios de 164 millones de euros, recogiendo la finalización de la construcción de 3 plantas fotovoltaicas en Ciudad Real (España), un parque eólico en Lugo (España) y el mantenimiento de infraestructuras eléctricas en Chile y Panamá; la actividad de Plantas de Procesos Industriales obtuvo unos ingresos de 24 millones de euros, a 31 de diciembre, reflejando la terminación de las plantas cementeras de Chimborazo (Ecuador) y Oruro (Bolivia), y la finalización de la planta de tratamiento de residuos en Melbourne (Australia); por su parte, la actividad de Agua, alcanzó una cifra de negocios de 44 millones de euros, recogiendo la finalización de la planta desaladora de Sohar, en Omán y los avances en las obras de la potabilizadora de Neerabup, en Perth, Australia, y la primera fase del Plan de Riego de Adelaida, también en Australia.

Respecto al EBITDA, éste alcanzó los 23 millones de euros, lo que supone un margen de negocio del 7%, repitiendo el nivel del ejercicio anterior.

La cartera de Sacyr Industrial, a 31 de diciembre, alcanzó los 679 millones de euros, lo que garantiza la actividad para los próximos ejercicios.

Durante el año 2019, caben destacar las siguientes adjudicaciones significativas:

En el campo del Oil&Gas:

Actividad de ingeniería y energía eléctrica:

- Un consorcio, participado por Sacyr Industrial, se ha adjudicado la construcción e instalación de dos Centrales Hidroeléctricas en Perú, por un importe de 102 millones de euros y un plazo de ejecución de 30 meses para las obras:
  - El proyecto de la Central Hidroeléctrica Moquegua 1 (CHM1) de 15,3 MW de potencia comprende, entre otras, la obra de empalme con el actual canal Huaracane, una conducción de 8.360 metros, 3 túneles con una longitud total de 1.800 metros, una casa de máquinas, la subestación eléctrica y la línea de transporte.
  - El proyecto de la Central Hidroeléctrica de Moquegua 3 (CHM3) de 18,7 MW de potencia comprende, entre otras infraestructuras, una bocatoma sobre la quebrada Sajena, una conducción de 7.211 metros, un túnel de 2.660 metros, sala de máquinas y obras de descarga a la quebrada Sajena, subestación eléctrica y una línea de transporte.
- Sacyr Industrial se ha adjudicado los contratos para la construcción de dos parques eólicos en Chile. El primero de ellos, "Alena", en la Región del "Bío-Bío", contará con 18 aerogeneradores con una capacidad de 84MW; el segundo, "Tchamma", en Antofagasta, tendrá 35 aerogeneradores y una capacidad de 157MW. En ambos se realizarán las obras de cimentación, preparación de los accesos, construcción de

una subestación elevadora y una línea de evacuación. El importe de los proyectos asciende a 27 y 34 millones de euros, respectivamente.

- Un consorcio, participado por Sacyr Industrial, se ha adjudicado, para la compañía minera británica Anglo American, los contratos de construcción, montaje y puesta en marcha del edificio e instalaciones del triturador primario, correa transportadora y edificio e instalaciones del taller de camiones de la mina de cobre de Quellaveco, Departamento de Moquegua (Perú). Por un importe total de 44,6 millones de euros y un plazo de 24 meses para la ejecución de los trabajos.
- Un consorcio, participado también por Sacyr Industrial, se ha adjudicado la construcción de una planta geotérmica piloto, de 5,6MW, en "Laguna Colorada", Potosí (Bolivia), por un importe total de 15 millones de euros, y un plazo de ejecución de 24 meses. Se convertirá en la planta, de estas características, a mayor altitud del mundo (4.980 metros). Posteriormente, si el proyecto tiene éxito, se podrá construir una nueva planta de 100MW en dos etapas, de 50MW cada una.

En el ámbito del Agua:

- Un consorcio, participado por Sacyr Industrial, ha sido seleccionado por la empresa pública australiana Water Corporation, para llevar a cabo la ampliación de la planta potabilizadora de aguas subterráneas de Neerabup, al norte de la ciudad de Perth (Australia Occidental). Por un importe de 16,2 millones de euros y un plazo de 15 meses para la ejecución de las obras. La capacidad de tratamiento diario de la planta pasará, de 100.000 a 150.000 metros cúbicos diarios

Respecto a otros hitos significativos, acontecidos en esta división durante el ejercicio de 2019, cabe señalar:

- Sacyr Industrial ha inaugurado la primera planta de tratamiento de residuos del Grupo en Australia. La instalación, localizada en el sureste de Melbourne, prestará servicio a más de 1,2 millones de habitantes distribuidos en los 8 ayuntamientos de la zona. Cuenta con una capacidad máxima, de tratamiento, de 120.000 toneladas al año.
- Sacyr Industrial, dentro de la política de rotación de activos maduros que sigue el Grupo, ha vendido un total de 9 plantas de generación y cogeneración eléctrica en España, por un importe total de 149 millones de euros, incluyendo la deuda asociada, y una potencia de 125MW. De las plantas enajenadas, 5 son de cogeneración, con una potencia instalada de 100MW, otras 2 son de procesamiento de aceitunas y otras 2 de biomasa.  
Sacyr Industrial mantendrá la operación y el mantenimiento de todas estas plantas enajenadas.
- Sacyr Industrial ha finalizado con éxito la construcción de 3 plantas solares fotovoltaicas: Picón I, Picón II y Picón III, en el municipio de Porzuna (Ciudad Real) con una potencia instalada de 150MWp. El proyecto, para Gas Natural Fenosa Renovables, perteneciente a Naturgy, ha incluido el suministro completo de las plantas, con módulos, centros de transformación y seguidores, además de la operación y mantenimiento de las instalaciones por 2 años. Producirá en total 310GWh al año, equivalentes al consumo eléctrico anual de 88.500 viviendas.

### 3.7.- Participación en Repsol, S.A.

En 2019, Sacyr se ha convertido en el primer accionista de la compañía energética Repsol, S.A.

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

Durante 2019 Repsol, S.A. ha facturado un total de 49.328 millones de euros, lo que supone igualar las ventas del ejercicio anterior, situándose su beneficio neto en los -3.816 millones de euros, frente a los 2.341 millones de 2019, como consecuencia de los ajustes realizados por la compañía para sentar las bases de la nueva orientación estratégica de la empresa, que se ha marcado como objetivo ser cero emisiones netas en el año 2050. En concreto Repsol ha realizado una corrección del valor contable de algunos activos del Grupo, fundamentalmente de exploración y producción de hidrocarburos en Estados Unidos y Canadá, con un impacto de 4.800 millones de euros después de impuestos, tras asumir un nuevo escenario de precios de crudo y gas, consistente con los modelos climáticos del Acuerdo de París. Dicha corrección no afecta ni a la generación de caja ni a la retribución a los accionistas.

Este nuevo y más exigente escenario, servirá de base para el Plan Estratégico 2021-2025, que será presentado por la compañía a mediados de 2020. En el área de Upstream, se priorizará la generación de valor y de caja sobre el aumento de la producción, en las operaciones industriales se mantendrá la posición de liderazgo en rentabilidad del refino y se sumarán objetivos de descarbonización más exigentes, junto con un aumento de la producción de biocombustibles y productos químicos de baja huella de carbono. En los nuevos negocios se asumirán metas más ambiciosas de generación eléctrica baja en carbono para 2025.

Adicionalmente, Repsol ha dotado una provisión por importe de 837 millones de euros, como consecuencia del laudo parcial, emitido por el Tribunal Arbitral de Singapur, sobre el litigio, iniciado en 2015, por Addax Petroleum UK Limited y Sinopec International Petroleum Exploration and Production Corporation, contra Talisman Energy Inc. y Talisman Colombia Holdco Limited, relativo a la compra, materializada por las primeras en 2012, del 49% de las acciones de Talisman Energy UK Limited al grupo canadiense Talisman, antes de que éste último fuera adquirido por Repsol en 2015.

En el ejercicio finalizado, Repsol incrementó la retribución a sus accionistas un 5%, hasta situarla en 0,916 euros brutos por acción (0,411 euros a cuenta de los resultados de 2018, y otro de 0,505 euros complementario a dichos resultados). A nuestro Grupo le han correspondido un total de 112,4 millones de euros. Además, Repsol ejecutó una reducción de capital social mediante la amortización de acciones propias, por un volumen equivalente a las acciones emitidas durante el ejercicio de 2019, con motivo de los Scrip Dividends, lo que representa un aumento adicional del beneficio por acción.

La petrolera ha incrementado el dividendo para 2020 hasta situarlo en 1 euro por acción, un 9% superior respecto a 2019, y además llevará a cabo dos operaciones con acciones propias: una recompra de acciones, y posterior amortización de las mismas, por la totalidad de las emitidas bajo los programas de Dividendo Flexible durante 2020, así como la amortización de un 5% adicional, del capital social a 31 de diciembre de 2018, anunciado en el Consejo de Administración celebrado con fecha 23 de julio de 2019, y tras la previa ratificación en la Junta General de Accionistas a celebrar en 2020, lo que sitúa la remuneración al accionista entre las más altas del sector.

Durante 2019, Repsol se ha consolidado como un actor relevante en la generación baja en emisiones en la Península Ibérica, con una capacidad total instalada de 2.952MW y planes en marcha para añadir 1.185 MW adicionales, superando además el millón de clientes. La petrolera ha incrementado hasta los 7.500MW su objetivo de capacidad de generación de electricidad baja en carbono para 2025, lo que implica 3.000MW adicionales respecto a su

anterior objetivo. A ello hay que añadir el inicio de la expansión en otros mercados internacionales para convertirse en un actor global relevante en energías renovables.

Repsol ha seguido apostando por ser referente movilidad y fruto de ello ha sido la adquisición de la red de recarga eléctrica y los servicios de comercialización de energía de Ibil, junto con los activos y contratos asociados a estas actividades.

En febrero de 2019, Repsol realizó el mayor descubrimiento de gas en Indonesia de los últimos 18 años, y uno de los diez mayores hallazgos de hidrocarburos del mundo en los últimos años. Con una estimación inicial de al menos 2 billones de pies cúbicos de gas, el equivalente a dos años del consumo de gas en España, el pozo, denominado "KBD-2X" está situado en el bloque Sakakemang, al sur de la isla de Sumatra, donde Repsol actúa como operador con el 45% de participación, junto a Petronas, con otro 45% y MOECO, con el 10% restante.

A comienzos de noviembre de 2019, Repsol alcanzó un acuerdo, por importe de 325 millones de dólares, para la adquisición de la participación del 63% de su socio noruego Equinor, en el activo productivo "Eagle Ford", en Texas (Estados Unidos) de tal forma que ha pasado a controlar el 100% del campo y ser el operador del mismo.

También en noviembre de 2019, Repsol ejecutó una reducción de capital social, mediante la amortización de acciones propias, aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2019. Se amortizaron un total de 71.394.987 acciones, de un euro de valor nominal cada una de ellas, con el objetivo de evitar la dilución producida por la implementación de dos Dividendos Flexibles durante el ejercicio (se amortizaron las mismas acciones que las emitidas en los mismos). El nuevo capital social de la petrolera quedó fijado en 1.527.396.053 acciones.

Repsol, S.A. cotiza en el IBEX-35 de la bolsa española y también en el principal índice estadounidense. Cerró el ejercicio de 2019 con una cotización de 13,93 euros por acción, lo que implica una disminución del 1,07% respecto a 2018, y una capitalización bursátil de 21.276,63 millones de euros.

#### 4. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

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

En cuanto a los riesgos de crédito y de liquidez, asociados a dichas fuentes de financiación, quedan explicados, de forma detallada, en la nota de "Política de gestión de riesgos" de dichos estados financieros.

Para finalizar, las obligaciones contractuales y obligaciones fuera de balance, aparecen recogidas en la nota de "Provisiones y pasivos contingentes", de dichos estados.

#### 5. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

El Grupo Sacyr se encuentra expuesto a una serie de riesgos e incertidumbres. Entre los riesgos financieros cabe destacarse:

- **Riesgo de crédito:** Este tipo de riesgo es prácticamente inexistente en las áreas de Construcción, Concesiones de Infraestructuras y Servicios de nuestro Grupo, ya que gran parte de los ingresos de las mismas, provienen directamente de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, así como de las de los otros mercados geográficos donde opera el Grupo. Dichas Administraciones realizan sus pagos de forma puntual, conforme a las condiciones estipuladas en los respectivos contratos firmados con ellas, disfrutando, todas ellas, de excelentes

calificaciones crediticias. Por todo lo anteriormente expuesto, el Grupo no tiene un riesgo de crédito debido a la elevada solvencia de sus clientes y al reducido periodo de cobro negociado con éstos.

- **Riesgo de liquidez:** El riesgo de liquidez, existente en las distintas áreas del Grupo, es prácticamente nulo como consecuencia de la naturaleza y características de los cobros y pagos de los mismos. En el caso de las concesiones de infraestructuras, y de los proyectos de energía, los mismos proyectos garantizan, y autofinancian sus inversiones, con el “cash-flow” generado por los mismos. En el caso de la actividad de construcción, el Grupo garantiza sus niveles de liquidez mediante la contratación de líneas de crédito.

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

- Riesgos de mercado: Los principales riesgos de este tipo a los que se enfrenta el Grupo son:
  - Riesgos de tipo de interés: Es el principal riesgo al que se encuentra expuesto el Grupo, como consecuencia de la deuda que mantiene con las entidades financieras que se han detallado en la memoria. Una gran parte de dicha deuda es a tipo de interés fijo, como consecuencia de la utilización de instrumentos financieros de cobertura, como permutas financieras de intereses (“swaps”), que permiten reducir la exposición de los negocios ante evoluciones alcistas de los tipos de interés.
  - Riesgos de tipo de cambio: La política del Grupo es contratar el endeudamiento en la misma moneda en que se producen los flujos de cada negocio. Por ello, en la actualidad no existe ningún riesgo relevante relativo a los tipos de cambio. Dentro de este tipo de riesgo, cabe destacar la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro. Debido a la fuerte expansión geográfica que está experimentando el Grupo en los últimos años, en el futuro pueden presentarse situaciones de exposición al riesgo de tipo de cambio frente a monedas extranjeras, por lo que llegado el caso se contemplará la mejor solución para minimizar este riesgo mediante la contratación de instrumentos de cobertura, siempre dentro del cauce establecido por los criterios corporativos.

Otros riesgos de mercado, a los que se encuentra también sometido el grupo son:

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

Otros riesgos a los que se encuentra sometido el Grupo son:

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

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

## **6. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE 2019**

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

## **7. EVOLUCIÓN PREVISIBLE**

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

1. Seguir potenciando y desarrollando los negocios en los que somos líderes y expertos ("core bussines") a nivel nacional e internacional, de forma que nos consolidemos como un gran Grupo internacional de gestión de infraestructuras y servicios, construcción e industrial.
2. Mantener la rentabilidad operativa, márgenes de EBITDA, de las unidades de negocios actuales, primando rentabilidad a tamaño.
3. Continuar con la expansión internacional del Grupo, a través de la presencia local en un selectivo número de regiones, y países. Analizando siempre, de forma pormenorizada, los riesgos económicos derivados de cada proyecto.
4. Contención de los costes y los gastos estructurales de manera que seamos más competitivos.
5. Reducción de la deuda financiera corporativa y diversificación de las fuentes de financiación del Grupo.

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

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

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

En 2019, el Grupo Sacyr consolidó una cartera de 14 nuevos proyectos de I+D+i con reconocimiento externo de esta actividad, mediante la obtención de subvenciones, créditos y/o deducciones fiscales por parte de distintos Organismos Oficiales.



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

## 9. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

## 10. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2019, el capital social de Sacyr se encontraba totalmente suscrito y desembolsado. Estaba formado por 582.005.888 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con iguales derechos.

Al cierre del ejercicio 2019, la capitalización bursátil de Sacyr ascendía a 1.513,22 millones de euros. La evolución de sus acciones en el mercado continuo se puede resumir en el siguiente cuadro:

| EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DURANTE EL AÑO 2019 |             |
|--------------------------------------------|-------------|
| Número de acciones admitidas a cotización  | 582.005.888 |
| Volumen negociado (Miles Euros)            | 1.008.879   |
| Días de negociación                        | 255         |
| Precio de cierre 2018 (Euros)              | 1,744       |
| Precio de cierre 2019 (Euros)              | 2,600       |
| Máximo (día 16/12/19) (Euros)              | 2,716       |
| Mínimo (día 02/01/2019) (Euros)            | 1,690       |
| Precio medio ponderado (Euros)             | 2,261       |
| Volumen medio diario (nº. de acciones)     | 1.750.740   |
| Liquidez (Acc. negociadas/capital)         | 2,60        |

La acción de Sacyr ha cerrado este ejercicio en 2,60 euros por acción frente a los 1,744 euros del periodo anterior, lo que ha supuesto una revalorización del 49,08%. El máximo intradía se situó en 2,716 euros por acción el 16 de diciembre, mientras que, en cierre diario, fue de 2,678 euros por acción, marcado con fecha 7 de noviembre. Por el contrario, el mínimo intradía fue de 1,69 euros, el 2 de enero, al igual que el mínimo de cierre anual, con 1,775 euros, alcanzado en dicha fecha.

Sacyr tuvo un comportamiento desigual frente al IBEX-35, el IBEX Medium Cap, el Índice General y el Índice de Construcción Nacional. Con mayor volatilidad que los anteriores, marcó un cambio medio ponderado de 2,261 euros por acción, con un volumen medio diario de más de 1,75 millones de títulos de contratación, por un importe anual de 1.009 millones de euros.

| INFORMACIÓN BURSÁTIL                                | 2019        | 2018        |
|-----------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Precio de la acción (Euros)                         |             |             |
| Máximo                                              | 2,716       | 2.770       |
| Mínimo                                              | 1,690       | 1.535       |
| Medio                                               | 2,261       | 2.357       |
| Cierre del ejercicio                                | 2,600       | 1,744       |
| Volumen medio diario (nº de acciones)               | 1.750.740   | 2.430.538   |
| Volumen anual (Miles de euros)                      | 1.008.879   | 1.466.440   |
| Nº Acciones a final de año (admitidas a cotización) | 582.005.888 | 553.555.329 |
| Capitalización Bursátil (Miles de euros)            | 1.513.215   | 965.400     |

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad Dominante posee 16.656.029 acciones propias, representativas del 2,862% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 3,36 euros por acción.

Durante el ejercicio de 2019 Sacyr ha continuado con el contrato de liquidez, suscrito el 10 de julio de 2017 con Banco de Sabadell, S.A. y de conformidad con lo previsto en la circular 1, del 26 de abril de 2017, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Desde el 1 de enero de 2019, y hasta el 31 de diciembre, se han incorporado, y transmitido, un total de 27.552.119 y 22.658.454 acciones de Sacyr respectivamente.

A 31 de diciembre de 2019, Sacyr mantiene en custodia un total de 34.987 acciones de Sacyr, correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada realizada en 2017 y los Dividendos Flexibles de febrero y julio de 2018 y 2019.

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.

## 11. SISTEMA DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS

A partir del análisis de los riesgos descritos en el apartado 5, de este Informe de Gestión, se obtienen los mapas de riesgos a nivel de proyecto, negocio y Grupo, que permiten valorar, clasificar y priorizar los riesgos críticos identificados, determinar los responsables y establecer las medidas oportunas a poner en marcha para tratar de controlar la exposición al riesgo dentro de la tolerancia establecida por la compañía. El Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SGIR) permite realizar un seguimiento estructurado y sistemático de los riesgos durante todo el ciclo de vida del proyecto.

El mapa de riesgos de alto nivel del Grupo es una herramienta que proporciona información integrada sobre la exposición global de la empresa, agregando y ponderando los diferentes riesgos identificados en las unidades de negocio. Esta herramienta se actualiza periódicamente, involucrando a los máximos responsables de cada unidad de negocio para facilitar la toma de decisiones del Grupo y mantener debidamente informada a la Comisión de Auditoría.

El Consejo de Administración tiene la competencia de aprobar formalmente la política de Control y Gestión de Riesgos del Grupo, y con el apoyo de la Comisión de Auditoría, que vigila al Comité de Riesgos, supervisa los sistemas de información y control. El ejercicio de esta función garantiza la implicación del Consejo de Administración en el control del proceso de identificación de riesgos, y en la implantación y seguimiento de los sistemas de control e información adecuados.

Los principales órganos de la sociedad, responsables del Sistema de Control y Gestión de Riesgos de Sacyr son: el Consejo de Administración, el Comité de Riesgos, la Comisión de Auditoría y la Dirección de Control y Gestión de Riesgos. En el Informe Anual de Gobierno Corporativo se detallan las funciones de cada uno de ellos.

El Grupo cuenta con una serie de políticas (política frente al cambio climático; política de calidad, medio ambiente y gestión energética; política de Responsabilidad Corporativa; política de Prevención de Riesgos Laborales; política de seguridad de la información, etc.) y procedimientos específicos para la gestión y control de los principales riesgos inherentes a su actividad, relacionados con: asuntos medioambientales, sociales, derechos humanos, anticorrupción y soborno, y fiscales, así como diversidad en los órganos de gobierno.

El SGIR del Grupo Sacyr mantiene un catálogo de los principales riesgos del negocio, aplicables a nivel de proyecto, entre los que se incluyen también aquellos del ámbito Ambiental, Social y de Gobierno corporativo (comúnmente conocidos como riesgos “ASG” o de “sostenibilidad”), que ayudan a evaluar la gestión responsable de las operaciones, la cadena de suministro y los servicios del Grupo Sacyr.

Esta categoría de riesgos ha crecido en relevancia durante los últimos años al afectar potencialmente a los objetivos de las empresas y a su relación con sus grupos de interés. Por este motivo, la identificación y priorización de los asuntos materiales, de las cuatro líneas de negocio del Grupo, ponen en relieve la necesidad de controlar los riesgos ASG relacionados con los mismos.

Entre los principales riesgos ASG integrados en el SGIR se encuentran, por ejemplo, las iniciativas en ámbito social que suponen inversiones extraordinarias no previstas en el alcance inicial de un proyecto, actuaciones con comunidades locales, climatología adversa y/o elementos externos al proyecto, riesgos geotécnicos, conflictos laborales, incumplimiento de especificaciones de calidad, S&H y medio ambiente e incumplimiento de directrices de buen gobierno, entre otros.

Todos los hechos, situaciones y/o informaciones materiales, relativas al ejercicio 2019, ya sean de carácter financiero o no financiero, cuya notabilidad pudiera influir en la empresa han sido oportunamente comunicados a la CNMV. En la página web, de dicho organismo, se pueden consultar los Hechos Relevantes (HR) relativos a nuestro Grupo. Dichos HR contienen los datos fundamentales sobre los resultados de la empresa, incluyendo las presentaciones periódicas de los estados financieros (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, etc.). También está reflejada la información relacionada con la política de inversión y financiación de la empresa y con su estructura jurídica. Adicionalmente, toda la información relacionada, está disponible públicamente en la página web de la empresa.

## **12. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA**

El Estado de Información no Financiera incluye la información necesaria para comprender la evolución, los resultados y la situación del grupo, y el impacto de su actividad respecto, al menos, a cuestiones medioambientales y sociales, al respecto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno, así como relativas al personal, incluidas las medidas que, en su caso, se hayan adoptado para favorecer el principio de igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres, la no discriminación e inclusión de las personas con discapacidad y la accesibilidad universal.

El Estado de Información no Financiera, según la ley 11/2018, del 28 de diciembre, de trasposición al ordenamiento jurídico español de la Directiva 2014/95/UE del Parlamento Europeo, forma parte del presente Informe de Gestión Consolidado, en sección separada, y se encuentra disponible íntegramente en la página web de la Sociedad ([www.sacyr.com](http://www.sacyr.com)).

**DILIGENCIA DE IDENTIFICACIÓN DE FIRMAS**  
**Y**  
**DECLARACIÓN NEGATIVA MEDIOAMBIENTAL.**

**DILIGENCIA DE FIRMAS:**

Para hacer constar que el Consejo de Administración de Sacyr, S.A., en su sesión del día 26 de marzo de 2020 ha formulado, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales consolidadas (estado de situación financiera consolidado, cuenta de resultados separada consolidada y los estados de resultados global consolidado, de flujos de efectivo consolidado y de cambios de patrimonio neto y la memoria consolidados), y el Informe de Gestión del Grupo, correspondiente al ejercicio 2019, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Dichos documentos figuran transcritos en los folios precedentes, que están correlativamente numerados del 1 a los tres siguientes incluidos.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 253 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, los Administradores abajo detallados componen la totalidad del Consejo de Administración de Sacyr, S.A.

**DECLARACIÓN MEDIO AMBIENTAL:**

Los Administradores de la sociedad dominante manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales consolidadas no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida, para que éstas, en su conjunto, puedan mostrar la imagen fiel del patrimonio, de los resultados y de la situación financiera de la empresa.

En Madrid, a 26 de marzo de dos mil veinte.

---

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

---

D. Demetrio Carceller Arce  
**Vicepresidente**

---

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

---

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

---

Luis Javier Cortes Dominguez  
**Consejero**

---

D<sup>a</sup>. Elena Jiménez de Andrade Astorqui  
**Consejero**

---

D<sup>a</sup>. María Jesús de Jaén Beltrá  
**Consejero**

---

D. Javier Adroher Biosca  
**Consejero**

---

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

---

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

---

D. Augusto Delkader Teig  
**Consejero**

---

D. José Joaquín Güell Ampuero  
**Consejero**

---

D. Juan María Aguirre Gonzalo  
**Consejero**

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

---

D. Miguel Angel Rielves Pilas  
Secretario del Consejo

Dado que la "diligencia de firmas" no ha podido ser firmada por los Consejeros en este acto, al no celebrarse el consejo de manera presencial, sino mediante multiconferencia telefónica, como consecuencia de la situación provocada por la pandemia de coronavirus COVID19, el Sr. Secretario expide una certificación que se acompaña a continuación:

**MIGUEL ÁNGEL RIELVES PILAS**, Secretario, no Consejero, del Consejo de Administración de **SACYR, S.A.**, del que es su Presidente **D. MANUEL MANRIQUE CECILIA**,

**CERTIFICO:**

**PRIMERO.-** Que, según consta en el acta nº **664**, de la sesión del Consejo de Administración celebrada el día **26 de marzo de 2020**, con la participación de la totalidad de los Consejeros (es decir, de D. Manuel Manrique Cecilia, D. Demetrio Carceller Arce, Dña. Elena Jiménez de Andrade Astorqui, "Grupo Satocán Desarrollos, S.L.", Dña. María Jesús de Jaén Beltrá, D. Javier Adroher Biosca, D. Juan María Aguirre Gonzalo, D. Luis Javier Cortés Domínguez, D. Augusto Delkáder Teig, "Grupo Corporativo Fuertes S.L.", Dña. Isabel Martín Castellá, "Prilou, S.L." y D. José Joaquín Güell Ampuero), mediante conexión telefónica, en tiempo real y en unidad de acto, según autorizan los artículos 18.5 del Reglamento del Consejo y 50.4 de los Estatutos Sociales, siguiendo las medidas adoptadas con carácter extraordinario para frenar la propagación del coronavirus COVID-19, considerándose, a todos los efectos, que ha tenido lugar en el domicilio social, c/ Condesa de Venadito nº 7, Madrid, localidad en la que se halla el Sr. Presidente, **se adoptaron por unanimidad, entre otros, los siguientes acuerdos:**

**Quinto.-** Formular, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales consolidadas (Estado de Situación Financiera Consolidado, Cuenta de Resultados Separada Consolidada, Estado de Cambios de Patrimonio Neto Consolidado, Estado del Resultado Global Consolidado y Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y la Memoria Consolidada), y el Informe de Gestión Consolidado (que contiene en secciones separadas el Informe Anual de Gobierno Corporativo –arts. 538 y 540 de la Ley de Sociedades de Capital– y el Estado de Información no Financiera –art. 44 del Código de Comercio, modificado por la Ley 11/2018-) del Grupo Sacyr, correspondiente al ejercicio 2019, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante del Grupo.

El informe anual de gobierno corporativo ofrece una explicación detallada de la estructura del sistema de gobierno de la sociedad y de su funcionamiento en la práctica.

El Estado de Información no Financiera incluye la información necesaria para comprender la evolución, los resultados y la situación del grupo, y el impacto de su actividad respecto, al menos, a cuestiones medioambientales y sociales, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno, así como relativas al personal, incluidas las medidas que, en su caso, se hayan adoptado para favorecer el principio de igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres, la no discriminación e inclusión de las personas con discapacidad y la accesibilidad universal.

**Sexto.-** Declarar que, hasta donde alcanza su conocimiento, los citados documentos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de la sociedad dominante y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la sociedad dominante y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

**Séptimo.-** Manifestar que en la contabilidad del Grupo correspondiente a las citadas Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2019 no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria Consolidada de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 14 de noviembre).

**Octavo.**- Habida cuenta que las mencionadas "diligencias de firmas" no pueden ser firmadas por los Consejeros en este acto, al no celebrarse de manera presencial, sino mediante multiconferencia telefónica, como consecuencia de la situación provocada por la pandemia de coronavirus COVID19, autorizar a que el Sr. Secretario, pueda certificar los anteriores acuerdos, en sustitución de las "diligencias de firmas", haciendo constar que ningún Consejero ha manifestado oposición o reserva alguna con respecto (i) a las cuentas anuales consolidadas, y (iii) al informe de gestión consolidado, todos ellos correspondientes al ejercicio de 2019."

(...)

"El Consejo de Administración, previa deliberación y votación, aprueba por unanimidad el acta de la reunión, de forma parcial, en cuanto a la redacción de los acuerdos adoptados".

**SEGUNDO.**- A los efectos oportunos, se hace constar que, en la medida de lo razonable, ya que, como ha quedado anteriormente expuesto, se trata de una sesión que no se ha celebrado de manera presencial, sino a través de multiconferencia telefónica, se ha identificado, por su voz, a todos y cada uno de los componentes del Consejo de Administración que han participado en la mencionada reunión, los cuales, para conectarse, han utilizado el número de teléfono y el código de acceso que les fue facilitado junto con la convocatoria a través de la herramienta Gobertia.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, expido la presente certificación en Madrid, a veintiséis de marzo del año dos mil veinte.

EL SECRETARIO

D. Miguel Ángel Rielves Pilas

Vº Bº  
EL PRESIDENTE

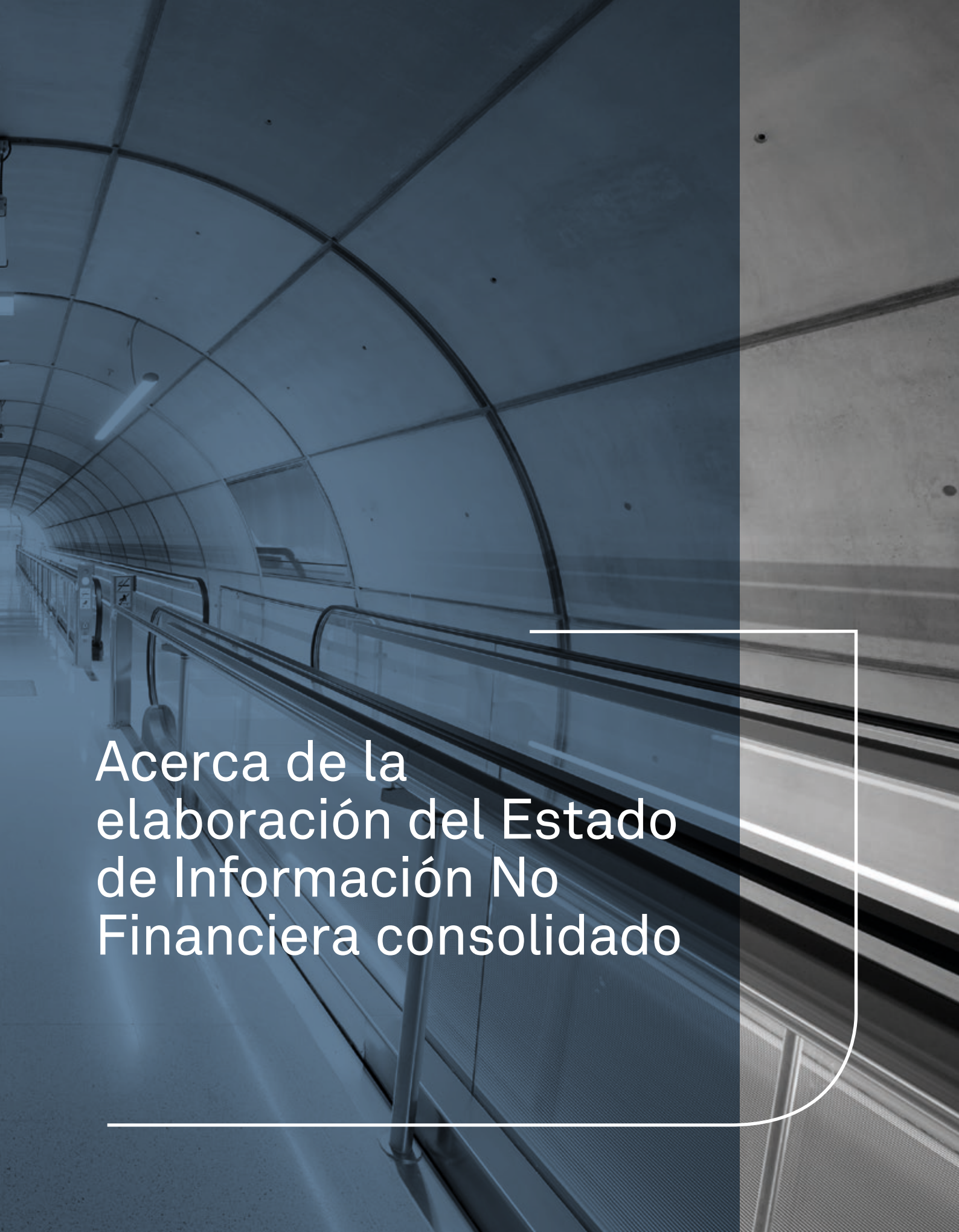
D. Manuel Manrique Cecilia





Estado de Información  
No Financiera consolidado 2019





# Acerca de la elaboración del Estado de Información No Financiera consolidado



# Estado de Información No Financiera Consolidado 2019

|                                                                                 |    |
|---------------------------------------------------------------------------------|----|
| 0. ACERCA DE LA ELABORACIÓN DEL ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO | 3  |
| 1. MODELO DE NEGOCIO                                                            | 8  |
| 2. SISTEMA DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS                                      | 10 |
| 3. CALIDAD, MEDIO AMBIENTE Y ENERGÍA                                            | 11 |
| 3.1 Valor medioambiental                                                        | 11 |
| 3.2 Materiales reciclados                                                       | 12 |
| 3.3 Biodiversidad                                                               | 14 |
| 3.4 Tratamiento de residuos                                                     | 15 |
| 3.5 Energía y Cambio Climático                                                  | 15 |
| 3.6 Agua y vertidos                                                             | 19 |
| 3.7 Evaluación ambiental de proveedores                                         | 20 |
| 3.8 Mecanismos de reclamación ambiental                                         | 20 |
| 4. ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES                                                 | 21 |
| 4.1 Empleo                                                                      | 21 |
| 4.2 Organización del trabajo                                                    | 21 |
| 4.3 Salud y seguridad                                                           | 21 |
| 4.4 Relaciones sociales                                                         | 22 |
| 4.5 Formación                                                                   | 23 |
| 4.6 Igualdad de oportunidades y no discriminación                               | 23 |
| 4.7 Conciliación                                                                | 26 |
| 5. IMPLEMENTACIÓN DE CONVENIOS DE TRABAJO Y RESPETO A LOS DERECHOS HUMANOS      | 26 |
| 6. ANTICORRUPCIÓN Y SOBORNO                                                     | 27 |
| 7. RELACIONES CON LA COMUNIDAD                                                  | 28 |
| 8. TABLA DE TRAZABILIDAD DE CONTENIDOS DEL EINF                                 | 31 |
| 9. TABLAS                                                                       | 33 |

## NUEVO MODELO DE GOBERNANZA DE LA SOSTENIBILIDAD DE SACYR

Los retos a los que nos enfrentamos en los próximos años precisan elevar la misión y valores del Grupo Sacyr a la altura de un escenario global incierto donde el éxito vendrá determinado por nuestra capacidad de desarrollo sostenible e Innovador y la generación de valor para todos nuestros grupos de interés.

En Sacyr hemos sentado las bases para que la sostenibilidad, en todos sus ámbitos, sea el eje vertebrador de las actividades del Grupo y el foco de un liderazgo responsable.

### Consejo de Administración

(Vela por el desarrollo sostenible de la Sociedad  
y aprueba las políticas corporativas)



### Comisión de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo

(Supervisa y propone las políticas corporativas)



### Comité de Sostenibilidad

(Desarrolla y ejecuta las actuaciones relativas a la sostenibilidad)



## OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE



EL nuevo modelo de gobernanza de la sostenibilidad dota al Consejo de Administración de los elementos adecuados para generar un crecimiento continuado y velar por el desarrollo sostenible de las sociedades donde estamos presentes.

La Comisión de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo es el órgano delegado del Consejo de Administración que, formado por una mayoría de consejeros independientes, valorará las sugerencias y propuestas de mejora en materia de sostenibilidad y responsabilidad social corporativa, y supervisará y propondrá las políticas corporativas que deberán ser aprobadas por el Consejo.

El Comité de Sostenibilidad, de carácter ejecutivo y presidido por el CEO del Grupo Sacyr, se encargará de analizar las materias de sostenibilidad y responsabilidad social corporativa y elevará a la Comisión de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo, a través de su presidente, las sugerencias y propuestas de mejora en esta materia.

Este nuevo modelo refuerza las actuaciones de responsabilidad social corporativa y de gobernanza que han generado externalidades positivas en todos nuestros grupos de interés a través de las políticas de gobierno corporativo existentes en el Grupo, tales como:

- Política de comunicación y contacto con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto
- Política de selección, nombramiento y reelección de consejeros
- Política Fiscal

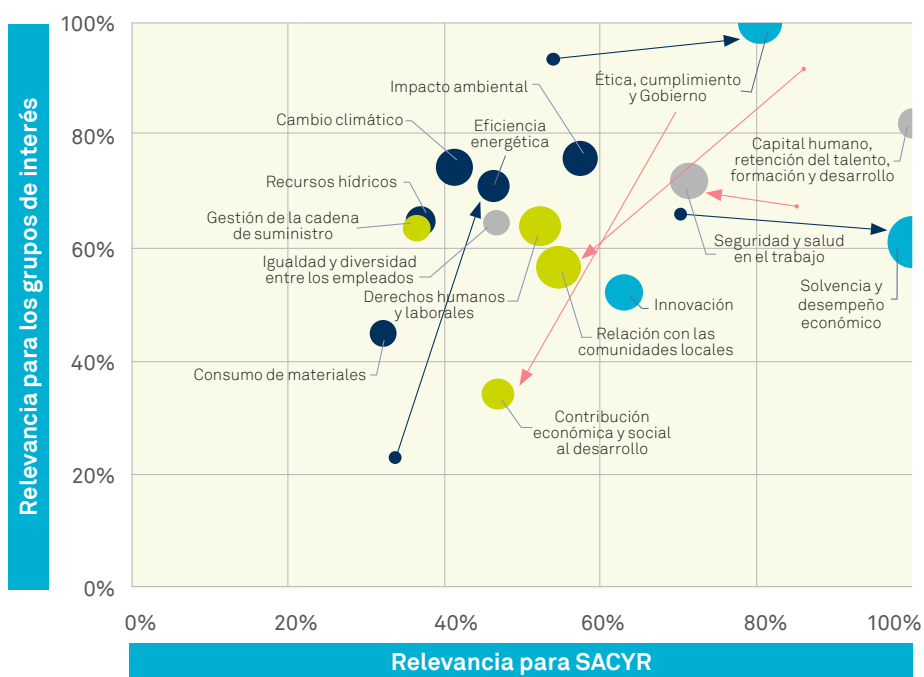
y a través de las Políticas de desarrollo sostenible:

- Política de Responsabilidad Corporativa
- Política de calidad, medio ambiente y gestión energética
- Política frente al cambio climático
- Política de comunicación a proveedores
- Política de seguridad de la información
- Política de seguridad y salud en el trabajo
- Política de I+D+i

De acuerdo con los requerimientos de la ley 11/2018, en materia de información no financiera y diversidad, Sacyr pone a disposición de nuestros grupos de interés este “Estado de Información No Financiera (EINF)” que forma parte del Informe de gestión consolidado del Grupo Sacyr.

En el Estado de Información No Financiera se informa de los asuntos de carácter no financiero más relevantes para el Grupo Sacyr y sus grupos de interés, en base al estudio “Análisis de Materialidad 2018”. Este análisis se realizó con grupos de interés externos e internos, mediante entrevistas personales y telefónicas, en las que participaron las principales áreas de gestión y de negocio de la empresa. Los resultados del análisis se presentaron y validaron en el Comité de RSC del Grupo.

#### MATRIZ DE ASUNTOS RELEVANTES – RESULTADOS\*



\* El tamaño de las esferas indica el impacto relativo del asunto en la cadena de valor de Sacyr. En los asuntos “eficiencia energética” y “cambio climático” se ha dividido la priorización otorgando mayor relevancia interna a la eficiencia energética y externa al cambio climático.

- Económicos y de buen gobierno
- Medio ambiente
- Empleados
- Sociedad

El EINF se ha preparado de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los estándares Global Reporting Initiative para la elaboración de informes de sostenibilidad.

De los requerimientos de la ley, únicamente los aspectos de seguridad y salud de los consumidores no son materiales para el reporting del Grupo Sacyr debido a las actividades y proyectos desarrollados por el Grupo.

En Sacyr consideramos como grupo de interés a todo colectivo social que se ve o se puede ver afectado por la actividad de la empresa, ahora o en el futuro, y/o que, de

manera legítima, afecta o puede afectar a la actividad de la empresa y, por lo tanto, a nuestros resultados.

La información y datos contenidos en la Tabla de trazabilidad de contenidos del Estado de Información No Financiera han sido verificados por un tercero independiente (PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.).

## 1. Modelo de negocio

102-1/102-2/102-3/102-4/102-6

El Grupo Sacyr, con más de 30 años de actividad, está estructurado en cuatro áreas de negocio y opera en más de 30 países:

**Concesiones:** actividad desarrollada por Sacyr Concesiones, séptimo operador privado de infraestructuras de transporte del mundo, con presencia en España, Italia, Irlanda, Portugal, Chile, Colombia, México, Perú, Uruguay y Paraguay. Especialista en gestión de autopistas, hospitales, intercambiadores de transporte, aeropuertos, etc.

**Ingeniería e Infraestructuras:** la actividad de ingeniería y construcción se desarrolla a través de la cabecera Sacyr Ingeniería e Infraestructuras en España, Chile, Colombia, Perú y México; Sacyr Somague, en Portugal; y SIS, en Italia. Está especializada en la realización de todo tipo de proyectos de obra civil y edificación, residencial y no residencial.

**Servicios:** actividad desarrollada por Sacyr Servicios (antiguamente Valoriza), con presencia en Argelia, Australia, Colombia, Chile, EE.UU., España, México, Omán, Perú, Portugal y Uruguay. Está especializada en la gestión de los siguientes servicios:

- Medioambientales: desempeñados a través de la cabecera Valoriza Medioambiente, compañía líder en la explotación de:
  - Servicios municipales: líder de gestión de servicios urbanos, con presencia en algunas de las principales ciudades de España. Realiza labores de limpieza viaria, recogida de residuos, incluyendo la contenerización soterrada, jardinería y mantenimiento de zonas verdes, gestión de parquímetros, servicios de grúa, alquiler de bicicletas y retirada de vehículos de la vía pública.
  - Tratamiento de residuos: Sacyr Servicios cuenta con importantes contratos en el ámbito de la construcción y explotación de plantas de tratamiento de residuos, desgasificación de vertederos, plantas de biometanización, incineración y valorización energética. Además, dispone de instalaciones de tratamiento, compostaje y secado térmico de lodos de depuradoras de aguas residuales.
  - Obras y regeneraciones medioambientales: servicios de control de calidad de las aguas, control de las redes atmosféricas, recuperaciones paisajísticas y de entornos forestales.
- Agua: desarrollada a través de Sacyr Agua y centrada en la explotación y mantenimiento de todo tipo de plantas (potabilizadoras, depuradoras, desaladoras, tratamientos terciarios y reutilización, tratamientos industriales, tratamientos



agrícolas, etc.), así como en la gestión del ciclo integral, en régimen de concesión pública o iniciativa privada.

➔ **Multiservicios:** esta área agrupa diferentes servicios, que se realizan a través de las siguientes compañías:

- **Sacyr Facilities:** firma especializada en la prestación de servicios de limpieza, mantenimiento de instalaciones, servicios energéticos y otros servicios auxiliares (conserjería, recepcionistas, jardinería...).
- **Sacyr Social:** empresa líder en servicios a colectivos en situación de dependencia o vulnerabilidad social (mayores, infancia, discapacitados). Gestión de residencias y centros de día, así como servicios de ayuda a domicilio.
- **Sacyr Conservación:** compañía del Grupo especializada en el mantenimiento y conservación de carreteras, y otras infraestructuras singulares: presas, canales de riego, etc.
- **Valoriza Minería:** proyectos mineros en España en yacimientos de cobre, oro, estaño, litio y wolframio, principalmente.
- **Cafestore:** compañía del Grupo especializada en la explotación de áreas de servicio en autopistas (tercer operador nacional en este mercado), y en la gestión de restaurantes y cafeterías en grandes instalaciones: hospitales, intercambiadores y edificios públicos y privados.

**Industrial:** la actividad de ingeniería y construcción industrial se desarrolla a través de Sacyr Industrial. Esta división cuenta con presencia en España, Perú, Ecuador, Colombia, Chile, Bolivia, Panamá, México, Argelia, Omán y Australia. Sacyr Industrial es fruto de la integración de distintas compañías y áreas de la compañía, encargada de las actividades de ingeniería y construcción industrial. Abarcando la promoción, ejecución, puesta en marcha y operación de los proyectos en las siguientes áreas de negocio:

- **Energía, Industria y Medio Ambiente:** Sacyr Industrial es una de las primeras compañías internacionales en el diseño, construcción y operación de plantas de tratamiento y valoración de residuos. También desarrolla plantas industriales, así como de energía convencional y renovables. Cuenta también con experiencia en proyectos de cemento, en el manejo de minerales y de plantas de procesado.
- **Petróleo&Gas:** realización de proyectos de refinerías, industria química y petroquímica, procesamiento y tratamiento de gas, y Gas Natural Licuado (GNL), así como el transporte y almacenamiento de este tipo de combustible.
- **Agua:** actividad desarrollada a través de Sadyt, líder mundial en la actividad de ingeniería, desarrollo y ejecución de todo tipo de plantas de tratamiento de aguas: desaladoras, depuradoras, potabilizadoras, etc.
- **T&D y Renovables:** desarrollo de proyectos “Llave en Mano” EPC y BOP de parques eólicos y grandes plantas fotovoltaicas, O&M de plantas de energías renovables. Especialistas en energía geotérmica y generación con biomasa. Proyectos EPC de líneas de transmisión de Media y Alta tensión, así como proyectos BOOT y su financiación.

## 2. Sistema de control y gestión de riesgos

A partir del análisis descrito en la nota (28) Política de Control y Gestión de Riesgos de las cuentas anuales consolidadas, se obtienen los mapas de riesgos a nivel de Proyecto, Negocio y Grupo, que permiten valorar, clasificar y priorizar los riesgos críticos identificados, determinar los responsables y establecer las medidas oportunas a poner en marcha para tratar de controlar la exposición al riesgo dentro de la tolerancia establecida por el Grupo. El Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SGIR) permite realizar un seguimiento estructurado y sistemático de los riesgos durante todo el ciclo de vida del proyecto. (103) (102-15)

El mapa de riesgos de alto nivel del Grupo es una herramienta que proporciona información integrada sobre la exposición global de la empresa agregando y ponderando los diferentes riesgos identificados en las unidades de Negocio. La actualización involucra a los máximos responsables de cada unidad de Negocio para facilitar la toma de decisiones del Grupo y mantener debidamente informada a la Comisión de Auditoría.

El Consejo de Administración tiene la competencia de aprobar formalmente la política de Control y Gestión de Riesgos del Grupo, y con el apoyo de la Comisión de Auditoría, que supervisa al Comité de Riesgos, supervisa los sistemas de información y control. El ejercicio de esta función garantiza la implicación del Consejo de Administración en la supervisión del proceso de identificación de riesgos y de la implantación y seguimiento de los sistemas de control e información adecuados.

Los principales órganos de la sociedad responsables del Sistema de Control y Gestión de Riesgos de Sacyr son: el Consejo de Administración, el Comité de Riesgos, la Comisión de Auditoría y la Dirección de Control y Gestión de Riesgos. En el Informe Anual de Gobierno Corporativo se detallan las funciones de cada uno de ellos.

El Grupo cuenta con una serie de normativas internas (sobre Cambio climático; Calidad, medio ambiente y gestión energética; Responsabilidad Corporativa; Prevención de Riesgos Laborales; Seguridad de la información, etc.) y procedimientos específicos para la gestión y control de los principales riesgos inherentes a su actividad relacionados con asuntos medioambientales, sociales, derechos humanos, anticorrupción y soborno y fiscales así como la diversidad en los órganos de gobierno.

El SGIR del Grupo Sacyr mantiene un catálogo de los principales riesgos del negocio, aplicables a nivel de proyecto, entre los que se incluyen también aquellos del ámbito

Ambiental, Social y de Gobierno corporativo (comúnmente conocidos como riesgos “ASG” o de “sostenibilidad”), que ayudan a evaluar la gestión responsable de las operaciones, la cadena de suministro y los servicios del Grupo Sacyr.

Esta categoría de riesgos ha crecido en relevancia durante los últimos años al afectar potencialmente a los objetivos de las empresas y a su relación con sus grupos de interés. Por este motivo, la identificación y priorización de los asuntos materiales de las cuatro líneas de negocio del Grupo ponen en relieve la necesidad de controlar los riesgos ASG relacionados con los mismos.

Entre los principales riesgos ASG integrados en el SGIR se encuentran, por ejemplo, las iniciativas en ámbito social que suponen inversiones extraordinarias no previstas en

el alcance inicial de un proyecto, actuaciones con comunidades locales, climatología adversa y/o elementos externos al proyecto, riesgos geotécnicos, conflictos laborales, incumplimiento de especificaciones de calidad, S&H y medio ambiente e incumplimiento de directrices de buen gobierno, entre otros.

Todos los hechos, situaciones y/o informaciones materiales relativas al ejercicio 2019, ya sean de carácter financiero o no financiero, cuya notabilidad pudiera influir en la empresa han sido oportunamente comunicados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

En la página web de dicho organismo se pueden consultar los Hechos Relevantes (HR) relativos a Sacyr, S.A. Dichos HR contienen los datos fundamentales sobre los resultados de la empresa, incluyendo las presentaciones periódicas de los estados financieros (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, etc.). También está reflejada la información relacionada con la política de inversión y financiación de la empresa y con su estructura jurídica.

Adicionalmente, toda la información relacionada, está disponible públicamente en la página web de la empresa.

En los siguientes subapartados se detalla una breve descripción de las políticas aplicadas para la gestión de dichos riesgos, incluyendo ejemplos de medidas que el grupo ha adoptado al respecto.

## 3. Calidad, medio ambiente y energía<sup>1</sup>

### 3.1. Valor medioambiental

Sacyr, a través de su política de calidad, medio ambiente y gestión energética, así como de su política frente al cambio climático, encamina sus objetivos estratégicos a satisfacer las necesidades y expectativas de sus partes interesadas, al mismo tiempo que impulsa un modelo de negocio sostenible, respetuoso con el medio ambiente, con la mejora del desempeño energético y comprometido en la lucha contra el cambio climático. (103)

Además, a través de su estrategia ambiental, Sacyr promueve la transición hacia una economía circular donde busca que los productos, materiales y recursos (agua, energía, etc.) se conserven en el ciclo económico durante el mayor período posible, reduciendo al mínimo la generación de residuos. (103)

El modelo de Sistema de Gestión Integrado de Sacyr, que está alineado con la estrategia de la compañía, tiene como principales elementos las políticas corporativas ambientales, los indicadores de desempeño ambiental basados en la metodología GRI, la cuantificación de inversiones y gastos ambientales, el establecimiento de objetivos a nivel compañía que son trasladados a cada contrato, la gestión de riesgos ambientales y el liderazgo en economía circular.

---

<sup>1</sup> El detalle de la información contenida en el epígrafe "CALIDAD, MEDIO AMBIENTE Y ENERGÍA" puede consultarse en el epígrafe "TABLAS" de este documento.

## Certificaciones

Sacyr dispone de un Sistema de gestión global, en el que se aglutinan todas las certificaciones parciales de cada una de las empresas que forman el Grupo. Actualmente dispone de 153 certificaciones, dentro de su Sistema Integrado de Gestión, 25 más que en el ejercicio anterior, conforme a los estándares internacionalmente reconocidos: ISO 9001, ISO 14001, ISO 50001, ISO 27001, ISO 17025, ISO 14064, ISO 22000, ISO 10005; normas UNE: UNE 158301, UNE 158101, UNE 158201, UNE 1176-7, UNE 216701; y otros referenciales, como, por ejemplo, GRI, Especificación EA0050, marcado CE, reglamento EMAS, Norma ISAE 3410, Madrid Excelente y Q Calidad Turística. (103)

Sacyr trabaja también, desde hace años, en la ejecución de proyectos de construcción con requisitos de Certificación LEED y BREEAM, todos ellos con requisitos ambientales, entre ellos, de eficiencia en agua, de eficiencia energética, de reutilización de materiales, etc.

## Sistema de gestión ambiental y riesgos (102-11) (102-15)

En los pilares de la política de calidad, medio ambiente y gestión energética de Sacyr queda englobado el principio de precaución, cuya aplicación se materializa a través de su sistema de gestión ambiental, el cual en cumplimiento de la norma ISO 14001 identifica los riesgos-amenazas (p.e.: afección de la calidad del aire por emisiones contaminantes, el agotamiento de recursos o el entorno digital en continua evolución) y riesgos-oportunidades (p.e.: promover el cambio de economía lineal a economía circular), valorando cada uno de ellos y estableciendo planes de acción tanto para mitigar los riesgos como para potenciar las oportunidades.

En 2019 se han elaborado los análisis de riesgos ambientales en las instalaciones catalogadas con prioridad 2 de Sacyr, con estrictas metodologías reconocidas por Organismos Oficiales, cumpliendo la Orden Ministerial APM/1040/2017, y se han presentado las correspondientes Declaraciones Responsables.

Por otro lado, Sacyr en 2019 renovó su Programa de Seguros Corporativo de Responsabilidad Civil Ambiental con ámbito internacional que da cobertura a todas las empresas filiales del Grupo. Dicha póliza cumple suficientemente con las exigencias cualitativas y cuantitativas contenidas en la normativa de aplicación en cada país (pe.: Ley 26/2007 en el caso de España y el Decreto – Ley 147/2008, en el caso de Portugal). El límite de indemnización del Programa de Seguros es de 40 M€ por siniestro y 75 M€ por duración de la póliza.

## Gastos e inversiones ambientales

Con objeto de mejorar nuestro desempeño ambiental, en Sacyr llevamos a cabo una serie de iniciativas de carácter ambiental para disminuir los riesgos ambientales, garantizar el cumplimiento de requisitos legales ambientales, la prevención de la contaminación, la adopción de medidas de ahorro y eficiencia energética, la preservación de la biodiversidad, la mejora en la gestión de los residuos y el incremento de la formación y sensibilización ambiental, entre otros. Los gastos e inversiones relacionados con estas iniciativas han sido de más de 26 millones de € en 2019 (20 millones de € en 2018). (103)

## 3.2. Materiales reciclados

En Sacyr entendemos la economía circular como un modelo de producción y crecimiento sostenible, que utiliza y optimiza los stocks y los flujos de materiales, energía y residuos

para alcanzar la máxima eficiencia en el uso de esos recursos. Se trata de un concepto transversal presente en los proyectos de todas nuestras áreas de negocio, desde hace mucho tiempo: trabajamos en la integración de la sostenibilidad como elemento central de nuestras actividades a través de la aplicación de principios de economía circular y la apuesta por la innovación. (103)

Comprometidos con este nuevo modelo de economía, en 2018 nos adherimos al Pacto por la Economía Circular promovido por los Ministerios de Agricultura, Pesca y Alimentación, Ministerio para la Transición Ecológica y el reto demográfico, así como el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, siendo actualmente la principal estrategia 2020 de la Unión Europea para la generación de crecimiento y empleo. (102-13)

Uno de los compromisos de Sacyr en cada una de las actividades que desarrolla es garantizar modalidades de consumo y producción sostenibles. Con el objetivo de integrar todas aquellas iniciativas de selección, adquisición y supervisión de la cadena de suministro, en 2018 Sacyr comenzó el proceso de definición de una política de compras global del Grupo que espera ser aprobada a lo largo del ejercicio 2020. Para ello, las líneas de actuación seguidas por el Grupo son el fomento del empleo de materiales de origen reciclado, la selección de productos, procesos y proveedores más respetuosos con el medio ambiente, reutilización y valorización de subproductos, eficiencia en el uso de materiales, la promoción de compras a proveedores locales, que además favorecen una relación sostenible de los proyectos con su entorno.

En el año 2019 Sacyr ha empleado en la realización de sus actividades **10,58** millones de toneladas de materiales, en comparación con los 4,06 millones empleados en el ejercicio anterior. El **57,09%** de los mismos tienen un origen reciclado, lo que supone un 273,37% más que en el ejercicio anterior. (301-1) (301-2)

Con el fin de aumentar la eficiencia en el uso de materias primas, Sacyr apuesta por la innovación, trabajando y desarrollando diversos proyectos de I+D+i, con el fin de lograr trabajar con materiales de mayores prestaciones y con materias primas recicladas.

Asimismo, se establecen medidas para la reducción en el consumo de materiales. Por ejemplo, en el año 2019 se ha desarrollado el proyecto REPARA 2.0, para el desarrollo de nuevas técnicas de rehabilitación sostenible de pavimentos.

Respecto al desperdicio de alimentos, Cafestore es miembro de la Junta directiva de Marcas de restauración y desde esa asociación se forma parte del grupo de trabajo de directores de Calidad que presentará las propuestas de enmiendas al futuro proyecto de ley que regule el desperdicio alimentario.

Desde el punto de vista operativo se ha conseguido reducir en 3 décimas el coste de la merma desconocida (gestión preventiva del desperdicio alimentario) en el mercado de áreas de servicio por las facilidades del nuevo sistema implantado de back office.

En cuanto a la gestión reactiva del desperdicio alimentario, Cafestore ha firmado un acuerdo con la empresa Too good to go que permite comunicar a operadores con clientes para la venta con descuentos de los sobrantes de la producción diaria.

Conforme a la disminución de la compra de elementos de plástico, hemos comenzado antes del límite marcado por la legislación a ofrecer a los negocios de restauración corporativa desechables de origen vegetal y plásticos compostables a la vez que incentivando con descuentos o promociones a través de campañas de comunicación el uso de agua corriente del grifo para la menor utilización de botellas de plástico. (103)

### 3.3. Biodiversidad

Sacyr asume el respeto por la biodiversidad en el desarrollo de sus proyectos y operaciones. Por ello, una de sus líneas estratégicas está encaminada hacia la conservación, el restablecimiento y el uso sostenible de los ecosistemas terrestres; la detención de la pérdida de la diversidad biológica; la rehabilitación de tierras y suelos degradados; y la movilización, y aumento de recursos financieros, para su conservación y utilización, en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible. (103)

Las actividades que realiza Sacyr requieren hacer uso del suelo de forma temporal o permanente. Adicionalmente, la ocupación de estos terrenos puede ser dentro de un área protegida, de alto valor para la biodiversidad, en la zona de influencia de estos espacios o fuera de estas áreas. En el año 2019, Sacyr ha identificado un total de **18**, un incremento respecto a las **13** áreas protegidas<sup>2</sup> del ejercicio anterior, donde ha desarrollado algunas actividades con diferentes ubicaciones respecto a las mismas (en su interior, adyacente o incluyendo secciones del área protegida). De estas áreas, **9** son Lugares de Interés Comunitario (LIC) (**7** en 2018), **5** son Zonas de Especial Protección para las Aves (ZEPA) (**4** en 2018), **4** son Zonas de Especial Conservación (ZEC) (Igual que en 2018) y el resto goza de distintas figuras de protección (Parque Natural, Área protegida de uso sostenible de los recursos naturales, Paisaje Protegido, Parque Natural Regional y el Área de protección ecológica). (304-1)

Asimismo, la compañía ha realizado actividades en áreas con presencia de especies incluidas en algún listado de protección (internacional, nacional o regional). En total, en el año 2019 se han desarrollado actividades en el hábitat de **1.081** especies<sup>3</sup> (394 en 2018), con los siguientes grados de protección: **6** en peligro crítico (7 en 2018), **28** en peligro (25 en 2018), **49** vulnerables (53 en 2018), **21** casi amenazadas (28 en 2018), **401** de preocupación menor (271 en 2018), **2** de interés comunitario (2 en 2018), **3** de protección especial (2 en 2018), **564** en veda (sin datos en 2018), **5** de interés especial (4 en 2018) y **2** de interés para los ecosistemas canarios (2 en 2018). En todos los proyectos se adoptan medidas preventivas para minimizar la afección a estas especies. (304-4)

La ejecución de nuestros contratos puede generar impactos sobre la biodiversidad, debidos a la ocupación, alteración y fragmentación del hábitat. En todos los casos, Sacyr pone en marcha todas las medidas preventivas, minimizadoras y correctivas necesarias para reducir las posibles afecciones. En el año 2019 las afecciones más significativas han sido la alteración / destrucción de hábitats, afección a la fauna y flora, pérdida de cobertura vegetal y entre las medidas adoptadas se encuentran el mantenimiento de pasos de fauna, reforestación de especies taladas y la circulación de vehículos a velocidad moderada (igual que en 2018). (304-2)

Las actividades generadoras de estos impactos se han desarrollado en un área de **99,998** km<sup>2</sup> (28,316 km<sup>2</sup> en 2018), en la que se encuentran presentes individuos pertenecientes a **1.020** especies distintas (332 en 2018). La mayoría de los impactos ostentan un carácter directo y son reversibles. Además, tienen una duración temporal asociada a la propia actividad y en ningún caso se consideran significativos. (304-2)

Sacyr promueve en todos sus proyectos acciones de restauración ecológica para mitigar los impactos ocasionados. En el año 2019 se han restaurado un total de **129,83 hectáreas** (0,704 fueron protegidas en 2018) de la superficie total afectada por el

2 Una misma área protegida puede contener más de una figura de protección diferente (LIC, ZEC, ZEPA, etc.) Se han identificado un total de 18 áreas protegidas (13 en 2018), que se corresponden con 26 figuras de protección (19 en 2018).

3 Algunas especies pueden estar catalogadas con diferente grado de protección en función del lugar donde habitan.

desarrollo de sus actividades, en Colombia y Qatar. El 15,38 % de las actuaciones de restauración han sido verificadas por profesionales externos independientes. En todos los casos, el resultado de las actuaciones de restauración ha sido satisfactorio. (304-3)

### 3.4. Tratamiento de residuos

El sistema de gestión ambiental de Sacyr dispone de un procedimiento sobre residuos que, dentro del marco de la legislación vigente en cada país o región, establece los requisitos que deben seguir los contratos con respecto al proceso de identificación, clasificación, etiquetado, almacenamiento y gestión de los residuos generados, así como pautas relacionadas con la reutilización y reciclado de residuos. (103) (306-2)

El objetivo de Sacyr es reducir la generación de residuos, tanto peligrosos como no peligrosos, en cualquier proceso o actividad que lleva a cabo. Para ello, trabaja conforme a las siguientes premisas:

- Actuaciones dirigidas a la minimización de la generación de residuos.
- Priorización a la reutilización, el reciclado y la valorización de los residuos.
- Prevención, tratamiento y gestión de residuos, de acuerdo a la legislación vigente de cada país.
- Concienciación y sensibilización a todos los trabajadores.

Al igual que en 2018, Sacyr no transporta, importa, exporta o trata residuos peligrosos. (306-4)

Durante 2019, Sacyr ha tenido constancia de 31 incidentes asociados a derrames accidentales de aceite y combustible en la mayoría de los casos, todos sin repercusión ambiental significativa. Estos fueron tratados según protocolos de actuación establecidos, corrigiendo la contaminación ambiental. Se estima un volumen total de 17,08 m<sup>3</sup> (1,064 m<sup>3</sup> en 2018) de sustancias peligrosas derramadas. (306-3)

Sacyr dispone de sistemáticas adecuadas para la identificación, prevención y respuesta ante posibles incidentes, accidentes o situaciones de emergencia potenciales que puedan tener impacto en el medio ambiente. De esta manera, se logra que este tipo de incidentes se produzcan con escasa frecuencia y no revistan gravedad.

### 3.5. Energía y Cambio Climático

Sacyr comparte la preocupación de la sociedad en relación con el cambio climático y asume la responsabilidad por los impactos derivados de su actividad. En este sentido, considera la gestión del CO<sub>2</sub> como una acción prioritaria dentro de su organización y la contribución a mejorar el entorno sobre el que actúa.

En el marco de este compromiso, durante 2019 se han desarrollado diferentes acciones vinculadas a la lucha frente al cambio climático:

- Se ha realizado un análisis de riesgos y oportunidades asociados al cambio climático siguiendo las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), grupo de trabajo asociado al Fondo de Estabilidad Financiera. Para ello, se han estudiado escenarios futuros de los países en los que opera, se han identificado los riesgos y oportunidades materiales y se ha

evaluado la resiliencia frente a los mismos; todo ello teniendo en cuenta cuatro ejes principales: gobernanza, estrategia, gestión del riesgo y métricas y objetivos.

- Por primera vez Sacyr ha participado en el Carbon Disclosure Project (CDP), divulgando públicamente información sobre su gestión y desempeño en materia de cambio climático. CDP dirige el sistema de divulgación global para inversores, empresas, ciudades, estados y regiones a fin de gestionar su impacto en el medioambiente, representando a más de 500 inversores.
- En diciembre se adhirió a la iniciativa Business Ambition for 1.5°C, promovida por Naciones Unidas, por la que se compromete a definir y validar objetivos basados en la ciencia a través de la organización Science Based Targets Initiative (SBTi), proyecto conjunto de CDP, el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, el Instituto de Recursos Mundiales y WWF.

Actualmente, el Grupo se encuentra en la fase final de la definición de su Estrategia frente al Cambio Climático, sobre la que ha estado trabajando durante todo el ejercicio anterior. Se trata de una hoja de ruta que establece un marco común sobre la gestión del carbono:

1. La visión sobre el cambio climático y su repercusión en la organización, considerando los riesgos y oportunidades identificados.
2. Las directrices de gestión y líneas de actuación.
3. Los objetivos orientados en tres horizontes: corto (2020-2025), medio (2025-2035) y largo plazo (2035-2050).
4. Los paquetes de acción derivados de los objetivos fijados.

Todas estas actuaciones ponen de manifiesto la adaptación de Sacyr a la lucha contra el cambio climático.

En las empresas que forman el grupo Sacyr y en el marco de los principios básicos que rigen su política ambiental, se implantan actuaciones específicas dirigidas a fomentar el ahorro energético y a mejorar la eficiencia energética. En el año 2019 se han adoptado diferentes medidas, entre las que se encuentran las siguientes:

- Medidas de ahorro y de eficiencia energética como la renovación de equipos e instalaciones, sustituyéndolos por otros más eficientes, estudio de la optimización de procesos de mantenimiento de equipos con usos significativos en el consumo de la energía (p.e. sustitución de luminarias convencionales por LED, generación de energía eléctrica con fuentes renovables (generación solar) en lugar de con combustibles fósiles y el mantenimiento preventivo de equipos con alta incidencia en el consumo energético).
- Concienciación y sensibilización mediante la divulgación de buenas prácticas ambientales dirigidas a fomentar comportamientos que contribuyan a reducir el consumo de energía, así como a mejorar la eficiencia de uso, formación en técnicas de conducción más eficiente y participación en foros y grupos de trabajo relacionados con el cambio climático.
- Renovación de vehículos estableciendo criterios de eficiencia en la compra, renting o leasing, teniendo en cuenta aquellos vehículos con tecnología más eficiente y con fuentes de propulsión alternativas como es la energía eléctrica y el gas natural comprimido.



- En estudios de obras en periodo de licitación Sacyr hace propuestas a los clientes tales como, estudio de zonas de ubicación de materiales en localizaciones próximas a su uso, reducción de los límites de velocidad en el transporte de materiales, optimización de rutas de transporte de mercancías y desplazamientos a vertedero, así como de los movimientos y desplazamientos de la maquinaria en obra, todas ellas orientadas a la disminución de consumo de combustibles fósiles y las emisiones a la atmósfera.
- Ampliación de la implantación y certificación del sistema de gestión energética según la ISO 50001 a Sacyr Conservación, con el objetivo de mejorar su rendimiento y eficiencia energética, así como de reducir las tasas de emisión de gases de efecto invernadero y contribuir así a la protección del clima.
- Contribución a la conservación de los sumideros naturales de carbono, evitando la tala innecesaria de árboles y, cuando es estrictamente necesario, realizando trasplantes a otras zonas y conservando y protegiendo la flora y fauna y sus hábitats.
- Optimización de viajes de trabajo e implantación de tecnologías que minimizan los desplazamientos.
- Prestación de Servicios Energéticos (ESE) proponiendo a los clientes las soluciones tecnológicamente más avanzadas, adaptándonos a sus necesidades y asegurando la garantía del suministro de energía y la reducción de los costes, así como la mejora y conservación del medio ambiente<sup>4</sup>.

Además, una de las actividades de Sacyr es la generación de energía renovable en España mediante la valorización energética de biomasa, un combustible no sólo renovable, sino que se trata de un combustible procedente del sector del olivar que tradicionalmente era quemado en el campo, con el consiguiente problema de emisiones de partículas derivadas de una combustión no controlada, y de desaprovechamiento de la energía.

Estas actuaciones ponen de manifiesto el decidido impulso de Sacyr en el uso racional de los recursos energéticos en sus actividades e instalaciones, con el fin de optimizar el consumo de dichos recursos, reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y contribuir así a la transición hacia un modelo bajo en carbono. (103)

El consumo de energía interno en el último ejercicio se ha reducido 3,96 puntos porcentuales, algo sumamente positivo teniendo en cuenta el aumento de la actividad. (302-1)<sup>5</sup>

Sacyr consume un combustible renovable como es la biomasa en la generación de energía eléctrica, representando un 21,56% (22% en 2018) del total de su consumo energético interno.

El consumo energético que se produce fuera de la organización procede exclusivamente de los viajes de empresa y se ha incrementado en un 12,08% en el último año. (302-2)<sup>5</sup>

En el año 2019 se ha cuantificado un ahorro energético en Sacyr de 63.961,22 GJ (9.837,54 GJ en 2018), evitando así la emisión a la atmósfera de 3.847,171 Tn CO<sub>2</sub> (618,482 Tn CO<sub>2</sub> en 2018). Este ahorro es consecuencia de actuaciones ligadas a Iluminación, al aprovechamiento del vapor de baja, a la instalación de recuperadores de energía, a la

<sup>4</sup> En todas las empresas del Grupo Sacyr se mantienen los criterios de calidad establecidos en los contratos.

<sup>5</sup> Ver detalle de datos en el epígrafe "Tablas" de este documento.

generación de energía eléctrica con fuentes renovables en lugar de con combustibles fósiles, a la renovación de vehículos adquiriendo flota de última tecnología y, por tanto, más eficiente y a la implantación del modelo de recuperación de valor. (alcance 1, alcance 2 y alcance 3). (302-4)(302-5) (305-5)

Las emisiones directas en Sacyr proceden de sus diferentes centros operativos y están asociadas a:

- Combustión de fuentes móviles: emisiones derivadas del consumo de combustible asociado a desplazamientos y a maquinaria.
- Combustión de fuentes fijas: emisiones derivadas del consumo de combustible en equipos estacionarios o fijos y en instalaciones fijas.
- Emisiones fugitivas: emisiones derivadas de fugas de gases refrigerantes de los equipos de climatización.

Sacyr elabora su inventario de emisiones siguiendo la metodología de GHG Protocol y lo somete a una revisión independiente atendiendo al estándar ISAE 3410 “Encargos de aseguramiento sobre Gases de Efecto Invernadero”.

La consolidación de las emisiones de gases efecto invernadero de Sacyr se realiza bajo el enfoque de control operacional, es decir, sobre aquellas actividades y contratos sobre las que tiene autoridad para introducir e implementar sus políticas operativas.

Sacyr ha renovado la inscripción en la Oficina Española de Cambio Climático de su huella de carbono por cuarto año consecutivo y por primera vez obtenemos el Sello REDUZCO. Las emisiones de CO<sub>2</sub> en España, en el trienio 2016-2018 se han reducido un 7,34% de la media de la intensidad de emisión respecto del trienio 2015-2017 para los alcances 1, 2 y 3, lo que nos ha llevado a recibir este nuevo reconocimiento.

Sacyr ha tenido entre sus objetivos ambientales reducir las emisiones de alcance 1, 2 y 3 en el año 2020.

Las emisiones directas de Sacyr han disminuido en 2019 un 9,2% con respecto al año anterior, algo sumamente positivo teniendo en cuenta el aumento de la actividad. (305-1)<sup>6</sup>

Las emisiones indirectas en Sacyr proceden de sus diferentes centros operativos y están asociadas al consumo de energía eléctrica de las instalaciones de estos centros. Las emisiones indirectas de alcance 2 de Sacyr han aumentado un 5,5% con respecto a las del año anterior. Este dato se considera positivo puesto que el volumen de negocio de Sacyr ha aumentado en un 9,8%, una cifra mucho mayor que la correspondiente al incremento de emisiones. (305-2)<sup>6</sup>

Dentro del alcance 3 se han calculado por primera vez en 2019 las emisiones derivadas del uso de bienes y servicios, concretamente las asociadas a consumo de materiales, consumo de agua y gestión de residuos. Además, como veníamos haciendo desde hace años también incluye las emisiones asociadas a los viajes de negocio, es decir, las emisiones derivadas de los desplazamientos del personal en avión y tren. Las emisiones indirectas de alcance 3 en 2019 se han incrementado con respecto al anterior ejercicio debido a la ampliación del alcance. (305-3)<sup>6</sup>

En 2019, Sacyr ha emitido 0 toneladas métricas de CFC11 (triclorofluorometano) equivalente (igual que en 2018), debido a que no se han registrado fugas de gas R-22

---

6 Ver detalle de datos en el epígrafe “Tablas” de este documento.

en los equipos, siendo este gas el único presente en los equipos de la compañía con potencial de afección a la capa de ozono. (305-6)

Las emisiones de dióxido de azufre (SO<sub>2</sub>) y óxidos de nitrógeno (NOx) de Sacyr tienen su origen en el consumo de energía eléctrica, y se han incrementado un 439,35% en 2019 con respecto al año anterior. (305-7)<sup>7</sup>

### Contaminación acústica

Algunas de las actividades desarrolladas por Sacyr generan ruido, tanto en el medio natural como en el medio urbano. En todos estos casos se realizan mediciones de ruido, con el fin de evaluar si es necesario adoptar medidas de mitigación del mismo, en cuyo caso se establecen las actuaciones más adecuadas en cada contrato; y siempre cumpliendo con la legislación o normativa de aplicación, en caso de existir.

Además, se aplican medidas de mitigación de ruido en áreas próximas a zonas de nidificación o afección de aves en proyectos, principalmente, de construcción tal y como se establece en las declaraciones de impacto ambiental y en coordinación con los organismos ambientales correspondientes y se realizan seguimientos periódicos para verificar la correcta aplicación de estas medidas. (103)

### Contaminación lumínica

En los contratos donde se identifica afección al medio por contaminación lumínica, se establecen medidas de mitigación consistentes en realizar un adecuado mantenimiento de luminarias, comprobando su correcto estado, así como que la aplicación de la iluminación se realiza con la menor intensidad y enfocada hacia el lugar de trabajo (sin enviarla hacia el cielo). También se establecen medidas de reducción o apagado de luminarias, cuando es posible. (103)

Además, siempre se cumple con la legislación sobre contaminación lumínica de aplicación.

## 3.6. Agua y vertidos

La gestión de recursos hídricos, un bien escaso a nivel mundial que se ve afectado por el cambio climático, continúa siendo uno de los principales objetivos y compromisos de Sacyr, siendo, además, indispensable en el desarrollo de nuestras actividades. Por ello, y en línea con nuestra política ambiental y los objetivos de desarrollo sostenible, trabajamos de manera permanente en reducir el consumo de agua en todas las líneas de negocio. (103) (303-1) (303-3)

Sacyr continúa trabajando en incrementar el uso de las aguas reutilizadas y recicladas en sus procesos disminuyendo así el impacto de la captación del recurso en el entorno. En el año 2019, el volumen de agua reciclada y reutilizada consumida ha sido de 766.397,54 m<sup>3</sup> (743.140,95 m<sup>3</sup> en 2018), lo que ha representado el 18,52% sobre el consumo total, un 17,18 % más que el año anterior. (303-3)

Sacyr no realiza captaciones que afectan a las fuentes de agua porque para realizar las mismas solicita previamente las correspondientes autorizaciones a los Organismos Competentes de cada país, quienes autorizan y establecen en ellas los volúmenes de captación permitidos garantizando de esa manera que tanto los recursos hídricos y hábitats relacionados como las necesidades de la población no son afectados por la

---

<sup>7</sup> Ver detalle de datos en el epígrafe "Tablas" de este documento.

captación. Además, los organismos que otorgan las autorizaciones realizan una vigilancia y control para comprobar que se cumplen los condicionantes establecidos en las mismas. (306-5)

La mayor parte de las actividades que desarrolla Sacyr generan efluentes líquidos, estando la calidad del vertido asegurada porque dispone en sus procesos de plantas de tratamiento y sistemas de medición de calidad del agua, que permiten garantizar la vuelta al medio (mar, embalse o río) en las condiciones deseadas, cumpliendo siempre con la legislación ambiental aplicable y disminuyendo el riesgo de posibles vertidos contaminantes mediante herramientas preventivas de control. En 2019, el volumen total de vertidos de Sacyr ha sido de 23.341.082,15 m<sup>3</sup> (11.423.084,84 m<sup>3</sup> en 2018). De este volumen, algo más de un 98,89 % se corresponde con la salmuera procedente del proceso de desalación de agua de mar (23.082.173,05 m<sup>3</sup>, en total 11.213.884,00 m<sup>3</sup> en 2018) de las plantas desalinizadoras. (306-1)

Asimismo, en Sacyr, a lo largo del año 2019, al igual que en 2018, no se han registrado episodios en los que los efluentes líquidos generados por la organización hayan producido daños significativos sobre los recursos hídricos y hábitats relacionados. (306-5)

### 3.7. Evaluación ambiental de proveedores

Sacyr es consciente de la necesidad de establecer un control, e influencia, sobre los impactos ambientales, y sociales, de sus proveedores. Por ello, algunos de los criterios ambientales que desde el Grupo se tienen en cuenta, a la hora de evaluar los posibles proveedores de suministros/servicios, son: la certificación de la empresa en un estándar ambiental internacionalmente reconocido, que el producto disponga de ecoetiquetas, si pone a disposición de terceros información ambiental sobre su actividad, si mide su huella de carbono y/o huella hídrica, si utiliza embalajes retornables y si se trata de un proveedor local. (103)

En 2019 se han evaluado inicialmente 906 proveedores (746 en 2018), de los cuales 561 (475 en 2018) cumplen con criterios ambientales, lo que supone un 61,9% (63,7% en 2018).

En las reevaluaciones periódicas o al final del suministro/servicio prestado, se ha evaluado el impacto ambiental a 2.360 proveedores (1.438 en 2018), de los cuales, 30 de ellos presentan impactos ambientales negativos significativos (30 en 2018). De éstos, con el 36,67 % se han acordado mejoras en su comportamiento ambiental (26,67 % en 2018) y con el resto se ha puesto fin a la relación como resultado de la evaluación. (308-1) (308-2)

### 3.8. Mecanismos de reclamación ambiental

Sacyr establece mecanismos formales a través de canales de comunicación por los que se pueden recibir consultas, reclamaciones y/o quejas. (103)

A través de la página web de Sacyr se puede interponer cualquier consulta o denuncia a este respecto, en las siguientes direcciones:  
[http://www.sacyr.com/es\\_es/contacto/default.aspx](http://www.sacyr.com/es_es/contacto/default.aspx) y [rcorporativa@sacyr.com](mailto:rcorporativa@sacyr.com).

Los empleados de Sacyr también disponen de canales adicionales para informar o denunciar vulneraciones de las pautas de comportamiento internas, del mercado y con la sociedad y la naturaleza. Estas vías son la Línea de Consulta y Denuncia General ([codigoconducta@sacyr.com](mailto:codigoconducta@sacyr.com)) y Ecomunicate, ambas situadas en la intranet de Sacyr (<https://my.sacyr.com/group/mysacyr/ecomunicate>).

Al igual que en el año 2018, en 2019 no se han recibido reclamaciones ambientales por ninguna de estas vías.

## 4. Asuntos sociales y laborales<sup>8</sup>

### 4.1. Empleo

Nuestros empleados son fundamentales para el crecimiento de Sacyr, el desarrollo de nuestros proyectos y para la prestación de servicios de alta calidad. Nuestros planes anuales de recursos humanos contemplan atraer, desarrollar, retener y motivar a los mejores talentos, y su identificación con los valores de la empresa es clave para mantener una fuerza laboral alineada con los objetivos del Grupo. De esta manera, gestionamos las bases de una gestión responsable y sostenible de las actividades de la empresa frente a los posibles riesgos inherentes a dichas actividades, tales como, la inadecuada planificación, el aseguramiento de talento en puestos clave y el compromiso con el desarrollo del Grupo. (103)

En 2019 la plantilla media de Sacyr ha alcanzado la cifra de 43.467 trabajadores (37.730 plantilla media consolidada en 2018). Ello supone un aumento del 15,2 % respecto del ejercicio anterior. De este total de trabajadores, 22.609 son hombres (18.658 en 2018) y 20.858 son mujeres (19.072 en 2018). (102-8) (405-1)

Un 66,06% de la plantilla desarrolla su actividad en España; el Grupo también cuenta con una representación importante de trabajadores en Chile, Colombia, Perú, Italia, Portugal y México, entre otros.

A 31 de diciembre de 2019 la plantilla de Sacyr se cerró en la cifra de **49.727** trabajadores activos. De este total de trabajadores, **26.213** son hombres y **23.514** son mujeres. (102-8) (405-1)

### 4.2. Organización del trabajo

En Sacyr nos comprometemos cada día con nuestros empleados ofreciéndoles oportunidades de desarrollo personal y profesional. Para ello, les ofrecemos puestos de trabajo seguros y atractivos, oportunidades de desarrollo y formación integral y una política de recursos humanos orientada al largo plazo. En Sacyr contamos con más de 90 medidas de conciliación y flexibilidad, tales como Política Corporativa de Flex Working, guía de permisos en materia de conciliación, ajuste de calendario laboral teniendo en cuenta el calendario escolar o días sin cole entre otras medidas. Por este motivo hemos recibido el certificado de Empresa Familiarmente Responsable (EFR) por parte de la Fundación MásFamilia, apoyada por el Ministerio de Sanidad, Consumo y Bienestar Social, y avalada por AENOR. (103)

### 4.3. Salud y seguridad

En Sacyr se apuesta por el concepto de Seguridad Integrada y, para ello, se cuenta con una Política de Prevención de Riesgos Laborales, cuyo objetivo es promover la mejora de las condiciones de trabajo y el nivel de protección, seguridad y salud de nuestros trabajadores. (103)

En Sacyr se considera como objetivo prioritario garantizar que las actividades se lleven a cabo manteniendo el máximo nivel de seguridad para el conjunto de sus trabajadores,

<sup>8</sup> El detalle de la información contenida en el epígrafe "ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES" puede consultarse en el epígrafe "TABLAS" de este documento.

disminuyendo los posibles riesgos relacionados con la seguridad de los mismos, tales como el de inseguridad física del personal o el de incumplimiento de las regulaciones de S&H, en cada uno de los puestos de trabajo de la compañía; previniendo accidentes y problemas de salud general a través de una constante formación y sistematización de los procesos de trabajo.

Además de cumplir con los requerimientos legales exigibles en la materia, Sacyr está extendiendo, entre las distintas empresas que componen el Grupo, un Sistema de Gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo, certificado de acuerdo con la Norma ISO 45.001, principal referente internacional en materia de seguridad y salud laboral. (403-3)

El sistema está implantado a nivel internacional en **197** filiales del Grupo (81 en 2018), **45** de ellas certificadas bajo ISO 45.001 (**11** más que en 2018), lo que representa a más del 60% del Grupo en base al volumen total de trabajadores (**72,61%** en 2018) a nivel internacional, y un 71,44% en base al volumen de trabajadores a nivel nacional (95,33 % en 2018). (103)

El **56,6%**<sup>9</sup> del total del colectivo de trabajadores del Grupo Sacyr está representado en Comités de Seguridad y Salud, (68,3% en 2018). Asimismo, existen acuerdos formales con sindicatos en los que se incluyen cláusulas sobre salud y seguridad relativas a la construcción en España. En los acuerdos firmados, existen disposiciones, artículos, capítulos y títulos específicos para cuestiones relativas a prevención de riesgo laborales (seguridad y salud en el trabajo), dando participación en su formulación a más de 742 delegados de prevención (800 en 2018) en los países con un número considerable de empleados en plantilla. (403-1) (403-4)

Asimismo, el Grupo Sacyr toma las medidas necesarias para que tanto empleados como contratistas, proveedores y empresas colaboradoras sean parte activa de su Política de Seguridad y Salud.

Por ello, Sacyr cuenta con un procedimiento específico sobre “Gestión de compras y contratistas”, cuyos objetivos prioritarios son:

- Garantizar que los trabajadores subcontratados sean adecuadamente informados sobre los riesgos a que se exponen en sus respectivos puestos de trabajo, así como sobre las medidas de protección y prevención que deben aplicar.
- Garantizar que los subcontratistas asuman eficazmente su responsabilidad, tomando las medidas que sean necesarias, y poniendo a disposición de sus trabajadores los medios adecuados para garantizar su seguridad.

## 4.4. Relaciones sociales

El diálogo social desempeña un papel crucial en el logro del objetivo de la OIT de promover la igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres para conseguir un trabajo productivo y decente, en condiciones de libertad, seguridad y dignidad. Desde Sacyr, por lo tanto, se apoyan los derechos de asociación, representación sindical y negociación colectiva de todos nuestros empleados, de acuerdo con las normas de cada país. (103)

9 Durante el año pasado se reportó información sobre un número limitado de empresas (82) y países (11). Este año se incluye información del 100% de la plantilla, incluyendo todos los países (25) en los que Sacyr tiene presencia y todas las empresas, algunas cuyo número de empleados es muy amplio y no existen leyes que amparen el derecho de representación de los trabajadores, lo que ofrece un dato significativamente menor, en relación al año pasado. No obstante, en el Sistema de Gestión de la Seguridad y Salud de SACYR se contempla la participación y consulta de los trabajadores cuando no existen mecanismos en el país que ampare esta representación.

En el año 2014, el Grupo Sacyr firmó un Acuerdo Marco con la Federación Internacional de Construcción y Madera, Comisiones Obreras (CC.OO.) de Construcción y Servicios y UGT –MCA (salario digno, no discriminación, etc.).

Este acuerdo está basado en el compromiso conjunto, de los firmantes, de respetar y promover los principios definidos en la Declaración Universal de Derechos Humanos, la Declaración Tripartita de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), las Líneas Directrices Para Empresas Multinacionales, de la OCDE, y el Pacto Mundial de Naciones Unidas. Entre estos compromisos, hacemos especial mención a la aplicación de los Convenios de la OIT 87, 89 y 98, que se centran en la garantía de libertad de asociación y el derecho a la negociación colectiva de nuestros trabajadores. El ámbito de aplicación del citado Acuerdo alcanza al Grupo Sacyr, así como a todas sus filiales, independientemente del país en el que desarrollen su actividad, de modo que se aplica al 100% de la plantilla del Grupo. (407-1)

Los **295** Convenios Colectivos, de distintos sectores y provincias, recogen las condiciones laborales de la plantilla del Grupo Sacyr, en España, durante 2019 (280 en 2018). El **99,91%** (99,88% en 2018) de los empleados del Grupo<sup>10</sup> en España están cubiertos por Convenios Colectivos, y en otros países más representativos en cuanto a plantilla se ha contrastado que no existen convenios formales con la misma. En cualquier caso, Sacyr adquiere el compromiso de cumplir con la legislación y/o convenios nacionales que resulten de aplicación. (102-41)

## 4.5. Formación

A través de nuestro modelo formativo queremos garantizar el desarrollo permanente de los colaboradores, de forma global, alineando la formación con las necesidades generadas por las estrategias de negocio, en el marco de una cultura empresarial de innovación, integridad y excelencia. Todo esto enfocado a que nuestros empleados desarrollen un currículo formativo de manera ágil y accesible, a través de la herramienta de formación online “My virtual point”, en todos los programas educativos para la formación de profesionales en los ámbitos de actuación de las unidades de negocio y gestión del Grupo Sacyr, en todos los países donde estamos presentes. El total de horas de formación impartidas en 2019 fue de 284.302 horas, frente a las 201.216 horas en 2018, un incremento del 41,29%. (103) (404-1)

## 4.6. Igualdad de oportunidades y no discriminación

La igualdad, la inclusión social y la diversidad, tienen importantes beneficios para la sociedad, para las comunidades donde operamos, para las empresas y para la economía. En Sacyr, por lo tanto, se apuesta por una gestión de los recursos humanos basada estrictamente en criterios profesionales, garantizando la ausencia de discriminación por motivos de raza, religión o convicciones, ideas políticas o sindicales, nacionalidad, lengua, sexo, estado civil, edad o discapacidad. (103)

En esta línea, en Sacyr hemos suscrito otros convenios para reforzar la gestión de la diversidad en la empresa:

- Convenio “Empresas libres de violencia de género” con el compromiso de difusión de campañas de sensibilización y prevención de la violencia de género del Ministerio de Igualdad.

<sup>10</sup> hay otros países que sí tienen convenios colectivos con los trabajadores pero cuya representatividad de % de empleados respecto al total de plantilla no es significativa y se está trabajando en recopilar la información detallada para reportarla en futuros años.



- Acuerdo de adhesión con la Fundación Integra que promueve la integración de personas en riesgo de exclusión social.
- Convenio de adhesión al Programa Incorpora de la Fundación La Caixa para favorecer la contratación de personas en situación de exclusión social.
- Patrocinio del centro de Formación para el empleo de la Fundación Juan XXIII, que trabaja por la inclusión social y laboral de personas con discapacidad intelectual y/o enfermedad mental.

En el año 2016 el Grupo Sacyr firmó el Convenio Inserta con la Fundación ONCE, convenio aún vigente hoy en día, con el que promovemos la formación, la integración laboral y la accesibilidad global de las personas con discapacidad. De la misma manera, en Sacyr asumimos, desde el comienzo de nuestra actividad, el compromiso con la no discriminación y con los principios de igualdad de oportunidades, integración y respeto a la diversidad. A 31 de diciembre de 2019, el número de empleados con discapacidad igual o superior al 33% del Grupo Sacyr en España es de 1.026 <sup>11</sup> (405-1)

En los edificios corporativos del Grupo Sacyr siempre se tiene en cuenta la accesibilidad universal de las personas asegurando que todos los edificios son accesibles para personas con discapacidad o personas mayores.

Sacyr cuenta con un **Plan de Igualdad del Grupo** y un Protocolo para la prevención y actuación frente al acoso y actos discriminatorios. En el seno de la Comisión de Igualdad, a través de las reuniones de seguimiento, se impulsan iniciativas en los distintos ámbitos de actuación en esta materia. Además, contamos con Planes de Igualdad en todas las empresas del área de Construcción y de Servicios.

Asimismo, Sacyr cuenta con un conjunto ordenado de iniciativas y acciones en los distintos ámbitos de la diversidad con el objetivo de desarrollar políticas e iniciativas, de forma transversal y en cada uno de sus ámbitos, estableciendo acuerdos y alianzas con la Administración, Fundaciones e Instituciones, que nos ofrecen la oportunidad de dar visibilidad a nuestro compromiso y compartir buenas prácticas, así como realizar acciones de sensibilización y formación a nuestros empleados. Este compromiso se ve reflejado con la adhesión de Sacyr como socio protector de la Fundación para la Diversidad, avanzando así en su compromiso adquirido al ser signatario del Chárter de la Diversidad o con iniciativas como la creación del canal de diversidad y conciliación, como espacio en la intranet donde los empleados pueden tener acceso a noticias, documentos y otra información de interés en estas materias o el reconocimiento de incluir a Sacyr entre las 30 empresas españolas más comprometidas con la diversidad, según el Informe Variable D'20 o el premio generación del Observatorio Generación&Talento.

El proceso de selección de nuestros trabajadores se inicia con la cumplimentación, por parte del área de selección del talento, de una ficha con los requisitos del perfil. En este documento no se admite como requisito el género de los candidatos.

Antes de iniciar el proceso de selección, se asigna, a la posición, un rango salarial que se encuentra definido por el rol del puesto. Este rango se mantiene independientemente del género del candidato finalista al que se oferta. La directriz en todos los casos, por parte de los departamentos de Adquisición de Talento corporativo, y de los diferentes negocios y holding, a los entrevistadores procedentes de los negocios, es que, en igualdad de condiciones, se favorezca la contratación del candidato del sexo menos representado en el departamento, nivel de responsabilidad, etc. (103)

<sup>11</sup> (902 en 2018) En el resto de países donde el grupo tiene presencia, el reporte de los datos de empleados con discapacidad no se realiza al no ser considerada información material para dichos gobiernos.



La dirección de la Compañía y en particular el área de Compensación y Beneficios vela por el cumplimiento de los requisitos de confidencialidad y por la fijación de su política retributiva con criterios de equidad independientemente de la condición de género.

La Política de Remuneraciones busca atraer, retener y comprometer a los mejores profesionales, así como conseguir establecer un vínculo estable y con vocación de permanencia en el tiempo entre la remuneración, los resultados y los intereses de los accionistas, logrando de este modo los objetivos a largo plazo de la Sociedad e incorporando las cautelas necesarias para evitar la asunción excesiva de riesgos y la recompensa de resultados desfavorables.

Adicionalmente, a la hora de diseñar la Política de Remuneraciones, se ha tenido en cuenta el entorno económico, los resultados de la Sociedad, la estrategia del grupo encabezado por Sacyr (el “Grupo”), las exigencias legales aplicables a las sociedades de capital, las mejores prácticas del mercado y, en gran medida, las Recomendaciones de Buen Gobierno Corporativo. (103)

En relación con la remuneración global de la Alta dirección y el desglose individualizado de las remuneraciones devengadas del Consejo de Administración, al cierre del ejercicio 2019 puede consultarse en la nota 36 de las cuentas anuales consolidadas 2019 de Sacyr y en el Informe de Remuneraciones 2019.

El texto inicial del artículo 88 de La Ley Orgánica 3/2018 de 5 de diciembre, de Protección de Datos y garantía de los derechos digitales, sobre la desconexión digital fuera del trabajo es una iniciativa que incluye un centenar de artículos que pretenden regular un derecho a la desconexión digital a fin de garantizar, fuera del tiempo de trabajo legal o convencionalmente establecido, el respeto de su tiempo de descanso y vacaciones, así como de su intimidad personal y familiar. En el Grupo Sacyr se informa y promueve esta iniciativa en todos los ámbitos de actuación de la normativa laboral interna aprobada a dicho efecto en marzo de 2017 sobre la Política de tiempo de trabajo. (103)

Posteriormente, y como parte del programa de formación en el Código de Conducta del Grupo Sacyr, se ha impartido formación a **un total de 554 alumnos**<sup>12</sup>, durante un total de **848 horas**. En esta formación se incluyen apartados relacionados con la igualdad y no discriminación habiendo formado on-line en materia de igualdad a más de 4.500 personas. De esta manera, Sacyr declara su firme voluntad de que en todas las empresas del Grupo se respete, a todos los efectos, el principio de igualdad de trato en el trabajo. (205-2)

Sacyr es consciente de la importancia de contar con una participación equilibrada de mujeres y hombres en los órganos de gobierno de la organización, y por ello, el Consejo de Administración aprobó, en 2016, una política de selección de candidatos a consejeros, en la que se ha incluido, de forma expresa, que se procurará que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del Consejo de Administración. (103)

Asimismo, en el 2014 Sacyr suscribió con el Instituto de la Mujer del Ministerio de Igualdad el Plan Director “Más mujeres, mejores empresas”, acuerdo de colaboración sobre la adopción de medidas para aumentar la presencia de mujeres en puestos predirectivos y directivos. Además, Sacyr está adscrita al Acuerdo de buenas prácticas EJE&CON para contribuir al fomento de medidas que faciliten el acceso de la mujer a puestos de Alta Dirección y Comités de Dirección o el acuerdo alcanzado con la Red de Mujeres de Alta Dirección de Chile (MAD) para compartir buenas prácticas.

---

12 2.297 alumnos, durante un total de 4.948 horas en 2018.

## 4.7. Conciliación

En cuanto al fomento del equilibrio personal y profesional, en Sacyr apoyamos a nuestros empleados en la conciliación de la vida laboral. Para lograr esto, ofrecemos una amplia gama de herramientas para hacer más flexibles sus horas y lugares de trabajo y que les ayuden con el cuidado de niños y otras personas dependientes que requieran atención. (103)

En materia de Conciliación, además de haber recibido el certificado de Empresa Familiarmente Responsable (EFR), el Grupo Sacyr dispone de una serie de medidas tales como: horario flexible, Política Corporativa de Flex Working, guía de permisos en materia de conciliación, ajuste de calendario laboral teniendo en cuenta el calendario escolar o días sin cole entre otras medidas.

## 5. Implementación de convenios de trabajo y respeto a los derechos humanos

Entre los diez principios que son pauta y base del Código de Conducta del Grupo Sacyr, están los referidos a Derechos Humanos y Trabajo, que son respetados allí donde se llevan a cabo nuestras actividades, siendo de aplicación a todas las sociedades filiales, o participadas mayoritariamente, respecto de las que, de forma directa o indirecta, se ejerza un control efectivo por Sacyr. (103) (102-16)

En Sacyr se ponen todos los medios para velar por el cumplimiento de las disposiciones de la OIT, especialmente de aquellas relacionadas con el trabajo de los menores de edad, y asumimos el compromiso de desarrollar nuestras actividades empresariales y profesionales, de acuerdo con la legislación vigente en cada uno de los lugares donde operamos, y promovemos y estimulamos ese mismo reconocimiento y respeto entre los contratistas, subcontratistas y proveedores. (103) (408-1) (409-1)

La Línea de Consulta y Denuncia es la herramienta corporativa prevista para facilitar la formulación confidencial y segura de cualquier consulta sobre el alcance y la aplicabilidad del Código de Conducta y, en general, del Modelo de Cumplimiento Normativo, así como para informar, o denunciar, situaciones de infracción, o de riesgo, en relación con las pautas y conductas reguladas en dicho Código, o en el Modelo de Cumplimiento Normativo en su conjunto. Durante el año 2019<sup>13</sup> se han recibido a través de esta Línea 298 denuncias y consultas, de las que (i) 27 han sido catalogadas como denuncias por diferentes causas, sin que, tras haberse investigado, se haya detectado ningún caso de corrupción a través de este canal; y (ii) 36 como denuncias de acoso, que han sido igualmente objeto de la correspondiente investigación. Tras la misma, se ha considerado acreditada la existencia

13 Durante 2018 se recibieron a través de la Línea 139 denuncias y consultas, de las que (i) 14 fueron catalogadas como denuncias por diferentes causas, sin que, tras haberse investigado, se detectara ningún caso de corrupción a través de este canal; y (ii) 24 como denuncias de acoso, que fueron igualmente objeto de la correspondiente investigación. Tras la misma, se consideró acreditada la existencia de una situación de acoso sexual, en 1 caso, y de acoso laboral y por razón de sexo, en otro caso, mientras que, en los 22 casos restantes se tomaron igualmente por el Grupo todas las medidas consideradas oportunas, en atención a las circunstancias concretas de cada caso.

de una situación de acoso laboral en tan sólo 1 de ellas, mientras que en los 35 casos restantes se han tomado igualmente por el Grupo todas las medidas consideradas oportunas, en atención a las circunstancias concretas de cada caso. (102-17) (406-1)

En cuanto al tratamiento de los riesgos relacionados con los derechos humanos, en los mapas de riesgos (operacionales y penales) se han identificado todos los riesgos existentes (que son gestionados a través de los procedimientos de control establecidos para mitigarlos), tales como los de relaciones con las comunidades locales o el de inestabilidad social; entre los que también se incluyen los relacionados con los derechos humanos en la actuación de la empresa. (102-15)

Asimismo, cabe destacar que, al igual que en el año 2018, durante 2019 no se han identificado operaciones sometidas a evaluación sobre los derechos humanos, ni se han llevado a cabo acuerdos con cláusulas o sometidos a evaluación en materia de derechos humanos. (412-1) (412-3)

## 6. Anticorrupción y soborno

El Grupo Sacyr dispone de un Código de Conducta, cuya versión actual fue aprobada en 2015 y actualizada por el Consejo de Administración en 2017, en el que se recogen valores y principios generales que inspiran y sirven de interpretación a una serie de pautas de comportamiento que deben regular nuestras relaciones internas, con el Mercado, con la sociedad y con la naturaleza, para la generación de valor añadido para todos nuestros grupos de interés. (103) (102-16)

La integridad es uno de los principios éticos básicos del Código de Conducta, que supone el mantenimiento de un comportamiento intachable, necesariamente alineado con la ética, la rectitud y la honestidad, evitando toda forma de corrupción. De hecho, el Código de Conducta prohíbe, de forma tajante, cualquier comportamiento por parte de los empleados del Grupo, que pudiera considerarse corrupción o soborno.

Los empleados y miembros de los órganos de gobierno del Grupo Sacyr de todas las sociedades filiales o participadas mayoritariamente respecto de las que se ejerce un control efectivo, directo o indirecto, por parte de Sacyr, han sido informados y formados sobre el contenido del Código de Conducta y, en concreto, sobre las políticas y los procedimientos de la organización para luchar contra la corrupción y el soborno. (103) (205-2)

Se han evaluado, en materia de corrupción, todas las líneas de negocio de todos los países. Al igual que en el año 2018, en 2019, Sacyr no ha sido sancionada en firme por incidentes de corrupción. (102-17) (205-1) (205-3)

## 7. Relaciones con la comunidad

A través del plan de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo Sacyr (en adelante, Plan de RSC), se asume un compromiso global con las sociedades donde se llevan a cabo las actividades de la compañía, compromiso que es la base de la cultura empresarial de Sacyr, y el origen de una gestión basada en la excelencia. (103)

A través del primer objetivo, y compromiso de actuación relacionado, dentro del Plan de RSC, diálogo y rendición de cuentas, se remarca que “Sacyr quiere ser la referencia de gestión del sector, a través del diálogo permanente con sus grupos de interés y de un principio fundamental de transparencia con todos ellos”.

El modelo de relación, con sus Grupos de interés, parte de la definición de compromisos puntuales con cada uno de ellos. Asimismo, en Sacyr se contribuye con el desarrollo económico y social de las comunidades en las que está presente, a través del desarrollo de un sólido modelo de negocio. El valor económico generado ha permitido la distribución de riqueza entre los principales grupos de interés de nuestra compañía. (103)

En la aplicación de este modelo, durante el año 2019 en Colombia seguimos adelantando el proceso de identificación, priorización y caracterización de las comunidades que hacen parte de los municipios del área de influencia directa de los proyectos viales, incluyendo a Juntas de Acción Comunal, líderes comunitarios, organizaciones de base, instituciones educativas, pueblos indígenas y personas en estado de vulnerabilidad, con el objetivo de definir nuestra estrategia de relación comunitario, focalizada para cada municipio y subgrupo caracterizado.

Nuestras líneas de acción con las comunidades locales se vertebran en 3 vías:

- 1. Definir la estrategia de relación con las comunidades del área de influencia del proyecto vial, a partir de un análisis de las variables de impacto, influencia, interés y expectativas.
- 2. Identificar, priorizar y caracterizar los siguientes grupos: autoridades, empleados, proveedores y gremios.
- 3. Consolidar una estrategia de relación integral que contenga a todos nuestros grupos de interés, definiendo objetivos, iniciativas, canales de comunicación e indicadores de seguimiento para cada uno.

En 2019, el Grupo Sacyr, estableció acuerdos de colaboración con entidades del tercer sector, compromiso que se vio reflejado en aportaciones por importes superiores a los 320.000€ (270.000€ en 2018). Asimismo, el Grupo Sacyr colabora con organizaciones del ámbito del deporte y con atletas profesionales mediante patrocinios, por importe superior a 152.000€ (130.000€ en 2018). (413-1)

En 2007, Sacyr se adhería al Pacto Mundial, una iniciativa de compromiso ético promovida por Naciones Unidas, que pretende fomentar la creación de una ciudadanía corporativa que permita la conciliación de los intereses y procesos, de la actividad empresarial, con los valores y demandas de la sociedad civil. (102-12)

Con esta adhesión, el Grupo se compromete a apoyar, y llevar a la práctica, los diez principios éticos en que se fundamenta esta iniciativa, basados en declaraciones y convenciones universales, y que se agrupan en cuatro categorías: derechos humanos, normas laborales, medio ambiente y lucha contra la corrupción y soborno.

Este compromiso se recoge en el Código de Conducta del Grupo Sacyr y forma parte de sus Principios Éticos Básicos.

El desarrollo de proyectos de nuestras cuatro divisiones y empresas filiales es un mecanismo directo de creación de valor en la sociedad, construyendo y conservando infraestructuras y dando servicios esenciales para su crecimiento. Sin embargo, también contribuimos indirectamente en la generación de riqueza de los países a través de impuestos satisfechos a las diferentes Administraciones de un modo directo o indirecto como consecuencia de nuestra actividad económica. (103) (201-4)

**“660 Millones de Euros de Contribución Tributaria Total en 2019”,  
585 Millones de Euros en 2018.**

**TABLA DE LA CONTRIBUCIÓN TRIBUTARIA TOTAL 2019 POR PAÍSES (millones €)**

|                               | BAI           |                | Impuesto sobre beneficios |              | Otros impuestos soportados |               | Tributos recaudados |               | Subvenciones públicas recibidas |             |
|-------------------------------|---------------|----------------|---------------------------|--------------|----------------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------------------|-------------|
|                               | 2018          | 2019           | 2018                      | 2019         | 2018                       | 2019          | 2018                | 2019          | 2018                            | 2019        |
| <b>EUROPA</b>                 | <b>202,89</b> | <b>-268,96</b> | <b>16,09</b>              | <b>15,86</b> | <b>222,03</b>              | <b>222,87</b> | <b>261,14</b>       | <b>253,40</b> | <b>2,47</b>                     | <b>0,96</b> |
| España                        | 167,63        | -350,93        |                           | 9,32         |                            | 195,27        |                     | 200,78        |                                 | 0,96        |
| Irlanda                       | 2,08          | 2,25           |                           | 0,10         |                            | 3,38          |                     | 0,48          |                                 | 0,00        |
| Italia                        | 62,22         | 100,89         |                           | 6,07         |                            | 12,58         |                     | 41,15         |                                 | 0,00        |
| Portugal                      | -24,92        | -17,59         |                           | 0,37         |                            | 11,11         |                     | 8,52          |                                 | 0,00        |
| Reino Unido                   | -1,84         | -3,11          |                           | 0,00         |                            | 0,43          |                     | 2,31          |                                 | 0,00        |
| Resto                         | -2,28         | -0,46          |                           | 0,00         |                            | 0,11          |                     | 0,16          |                                 | 0,00        |
| <b>AMÉRICA</b>                | <b>75,79</b>  | <b>81,16</b>   | <b>8,27</b>               | <b>11,00</b> | <b>33,28</b>               | <b>77,63</b>  | <b>33,50</b>        | <b>71,22</b>  | <b>0,09</b>                     | <b>0,08</b> |
| Bolivia                       | -0,54         | -2,15          |                           | 0,00         |                            | 1,32          |                     | 0,00          |                                 | 0,00        |
| Brasil                        | -0,04         | -0,16          |                           | 0,02         |                            | 1,95          |                     | 0,65          |                                 | 0,00        |
| Canadá                        | -             | -2,14          |                           | 0,00         |                            | 0,05          |                     | 0,03          |                                 | 0,00        |
| Chile                         | 25,53         | 10,37          |                           | 1,03         |                            | 4,17          |                     | 15,93         |                                 | 0,08        |
| Colombia                      | 34,38         | 67,89          |                           | 1,17         |                            | 62,27         |                     | 33,55         |                                 | 0,00        |
| Ecuador                       | 0,01          | 0,19           |                           | 0,05         |                            | 0,02          |                     | 0,05          |                                 | 0,00        |
| EE.UU.                        | -5,92         | -11,74         |                           | 0,00         |                            | 0,97          |                     | 1,27          |                                 | 0,00        |
| México                        | 12,07         | 6,40           |                           | 1,26         |                            | 1,44          |                     | 8,14          |                                 | 0,00        |
| Paraguay                      | 1,07          | 3,52           |                           | 0,38         |                            | 0,85          |                     | 0,24          |                                 | 0,00        |
| Perú                          | 22,61         | 5,65           |                           | 6,94         |                            | 4,43          |                     | 11,08         |                                 | 0,00        |
| Uruguay                       | -1,23         | 3,33           |                           | 0,16         |                            | 0,16          |                     | 0,29          |                                 | 0,00        |
| Resto                         | -12,16        | -0,18          |                           | 0,00         |                            | 0,76          |                     | 0,07          |                                 | 0,00        |
| <b>ÁFRICA Y ORIENTE MEDIO</b> | <b>2,90</b>   | <b>-1,13</b>   | <b>4,17</b>               | <b>0,82</b>  | <b>1,26</b>                | <b>0,84</b>   | <b>1,57</b>         | <b>2,04</b>   | <b>0,00</b>                     | <b>0,00</b> |
| Angola                        | 0,00          | 0,00           |                           | 0,72         |                            | 0,60          |                     | 0,89          |                                 | 0,00        |
| Arabia Saudí                  | -             | -0,24          |                           | 0,00         |                            | 0,00          |                     | 0,00          |                                 | 0,00        |
| Cabo Verde                    | 0,00          | -              |                           | -            |                            | -             |                     | -             |                                 | -           |
| Mozambique                    | 0,00          | 0,00           |                           | 0,04         |                            | 0,16          |                     | 0,99          |                                 | 0,00        |
| Omán                          | 2,88          | -0,89          |                           | 0,00         |                            | 0,00          |                     | 0,00          |                                 | 0,00        |
| <b>Resto</b>                  | <b>0,02</b>   | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>               | <b>0,06</b>  | <b>0,20</b>                | <b>0,08</b>   | <b>0,12</b>         | <b>0,16</b>   | <b>0,00</b>                     | <b>0,00</b> |
| Australia                     | 3,96          | 4,91           |                           | 1,23         |                            | 1,96          |                     | 1,00          |                                 | 0,00        |
| Resto                         | -0,01         | 0,34           |                           | 0,00         |                            | 0,00          |                     | 0,00          |                                 | 0,00        |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>285,52</b> | <b>-183,68</b> | <b>29,04</b>              | <b>28,92</b> | <b>256,72</b>              | <b>303,30</b> | <b>299,27</b>       | <b>327,67</b> | <b>2,56</b>                     | <b>1,04</b> |

(\*) Se computan todos los tributos efectivamente pagados en el ejercicio. No se incluyen los impuestos sobre beneficios devengados en el periodo pero que se pagarán en el futuro.

(\*\*) El importe de otros impuestos soportados recoge entre otras las contribuciones como empleados a la Seguridad Social y otros impuestos.

(\*\*\*) La partida de impuestos recaudados incluye en IVA recaudado, impuestos por empleo y contribuciones a la Seguridad Social de los empleados

## 8. Tabla de trazabilidad de contenidos del Estado de Información No Financiera

| Requisitos de la ley 11/2018 de INF                     | Subapartado del EINF19                                                                        | Estándares GRI                                  |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>0. Contenidos Generales</b>                          |                                                                                               |                                                 |
| a) Modelo de negocio                                    | 1. MODELO DE NEGOCIO                                                                          | (102-1) (102-2) (102-3) (102-4) (102-6)         |
| b) Políticas                                            | Acerca de la elaboración del Estado de Información No Financiera consolidado EPÍGRAFES 2 al 7 | (103)                                           |
| c) Riesgos                                              | 2. SISTEMA DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS                                                    | (103) (102-15)                                  |
| <b>1. Cuestiones ambientales</b>                        |                                                                                               |                                                 |
| <b>3. CALIDAD, MEDIO AMBIENTE Y ENERGÍA</b>             |                                                                                               |                                                 |
| a) Valor Medioambiental                                 | 3.1 Valor medioambiental                                                                      | (103) (102-11) (102-15)                         |
|                                                         | 3.7 Evaluación ambiental de proveedores                                                       | (103) (308-1) (308-2)                           |
|                                                         | 3.8 Mecanismos de reclamación ambiental                                                       | (103)                                           |
| b) Contaminación                                        | 3.5 Energía y Cambio Climático                                                                | (103) (305-5) (305-6) (305-7)                   |
| c) Economía circular y prevención y gestión de residuos | 3.2 Materiales reciclados                                                                     | (103) (301-1) (301-2)                           |
|                                                         | 3.4 Tratamiento de residuos                                                                   | (103) (306-2) (306-3) (306-4)                   |
|                                                         | 3.6 Agua y vertidos                                                                           | (306-1) (306-5)                                 |
|                                                         | 9. Tablas                                                                                     | (301-1) (306-1) (306-2)                         |
| d) Uso sostenible de los recursos                       | 3.3 Biodiversidad                                                                             | (103) (304-1) (304-2) (304-3) (304-4)           |
| · Consumo de Agua                                       | 3.6 Agua y vertidos                                                                           | (103) (303-1) (303-3)                           |
|                                                         | 9. Tablas                                                                                     | (303-1)                                         |
| · Consumo de materias primas                            | 3.2 Materiales reciclados                                                                     | (103) (301-1) (301-2)                           |
|                                                         | 9. Tablas                                                                                     | (301-1)                                         |
| · Consumo energético                                    | 3.5 Energía y Cambio Climático                                                                | (103) (302-1) (302-2) (302-4) (302-5)           |
|                                                         | 9. Tablas                                                                                     | (301-1) (302-2)                                 |
| e) Cambio Climático                                     | 3.5 Energía y Cambio Climático                                                                | (305-1) (305-2) (305-3) (305-5) (305-6) (305-7) |
|                                                         | 9. Tablas                                                                                     | (305-1) (305-2) (305-3) (305-7)                 |
| f) Protección de la biodiversidad                       | 3.3 Biodiversidad                                                                             | (103) (304-1) (304-2) (304-3) (304-4)           |
|                                                         | 9. Tablas                                                                                     | (304-1) (304-2) (304-4)                         |
| <b>2. Cuestiones Sociales y relativas al personal</b>   |                                                                                               |                                                 |
| <b>4. ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES</b>                  |                                                                                               |                                                 |
| a) Empleo                                               |                                                                                               |                                                 |

|                                                                                          |                                                                            |                                                         |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| · Plantilla                                                                              | 4.1 Empleo                                                                 | (103) (102-8) (405-1)                                   |
|                                                                                          | 4.2 Organización del trabajo                                               | (103)                                                   |
|                                                                                          | 9. Tablas                                                                  | (405-1)                                                 |
| · Despidos                                                                               | 9. Tablas                                                                  | (401-1)                                                 |
| · Remuneraciones y brecha salarial                                                       | 9. Tablas                                                                  | (405-2)                                                 |
| · Desconexión laboral                                                                    | 4.6 Igualdad de oportunidades y no discriminación                          | (103)                                                   |
| · Empleados con discapacidad                                                             | 4.6 Igualdad de oportunidades y no discriminación                          | (405-1)                                                 |
| b) Organización del trabajo                                                              | 4.3 Salud y seguridad                                                      | (103)                                                   |
| c) Salud y seguridad                                                                     | 4.3 Salud y seguridad                                                      | (103) (403-1) (403-3) (403-4)                           |
|                                                                                          | 9. Tablas                                                                  | (403-2)                                                 |
| d) Relaciones sociales                                                                   | 4.4 Relaciones sociales                                                    | (103) (407-1) (102-41)                                  |
| e) Formación                                                                             | 4.5 Formación                                                              | (103) (404-1)                                           |
|                                                                                          | 9. Tablas                                                                  | (404-1)                                                 |
| f) Accesibilidad universal de las personas con discapacidad                              | 4.6 Igualdad de oportunidades y no discriminación                          | (405-1)                                                 |
| g) Igualdad                                                                              | 4.6 Igualdad de oportunidades y no discriminación                          | (103) (205-2)                                           |
|                                                                                          | 4.7 Conciliación                                                           | (103)                                                   |
| <b>3. Derechos humanos</b>                                                               |                                                                            |                                                         |
| a) Prevención de los riesgos de vulneración de derechos humanos                          | 4.4 Relaciones sociales                                                    | (407-1)                                                 |
|                                                                                          | 5. Implementación de convenios de trabajo y respeto a los derechos humanos | (103) (102-15) (102-16) (408-1) (409-1) (412-1) (412-3) |
|                                                                                          | 6. Anticorrupción y soborno                                                | (103) (102-16) (102-17)                                 |
| b) Denuncias por casos de vulneración de derechos humanos                                | 5. Implementación de convenios de trabajo y respeto a los derechos humanos | (406-1)                                                 |
| <b>4. Corrupción y soborno</b>                                                           |                                                                            |                                                         |
| a) Medidas adoptadas para prevenir la corrupción y el soborno y el blanqueo de capitales | 5. Implementación de convenios de trabajo y respeto a los derechos humanos | (103) (102-16) (102-17)                                 |
|                                                                                          | 6. Anticorrupción y soborno                                                | (205-1) (205-2) (205-3)                                 |
|                                                                                          | 10. Informe de verificación independiente                                  |                                                         |
| b) Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro                             | 7. Relaciones con la comunidad                                             | (103) (413-1)                                           |
| <b>5. Sociedad</b>                                                                       |                                                                            |                                                         |
| a) Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible                                | 3.2 Materiales reciclados                                                  | (102-13)                                                |
|                                                                                          | 7. Relaciones con la comunidad                                             | (103) (102-12) (413-1)                                  |
| b) Subcontratación y proveedores                                                         | 3.7 Evaluación ambiental de proveedores                                    | (103) (308-1) (308-2)                                   |
| c) Consumidores                                                                          | 3.8. Mecanismos de reclamación ambiental                                   | (103)                                                   |
| d) Información fiscal                                                                    | 7. Relaciones con la comunidad                                             | (103) (201-4)                                           |



## 9. Tablas

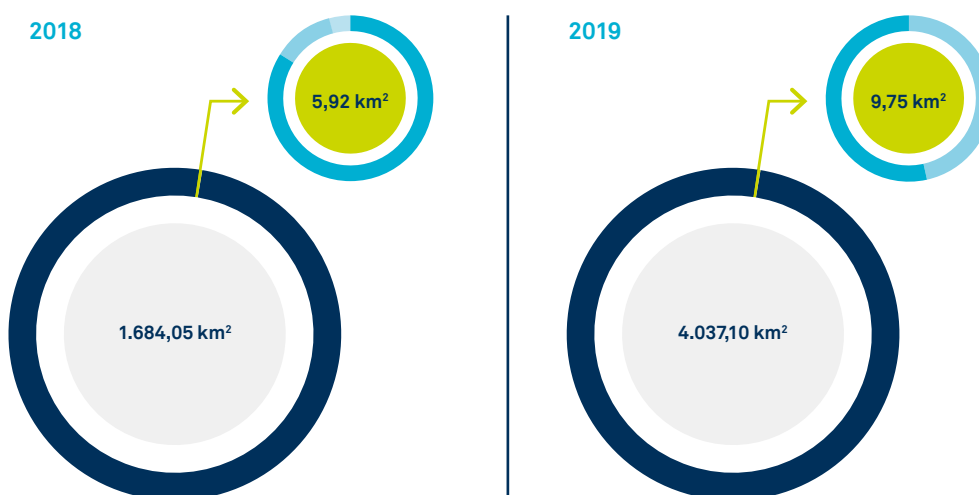
### 9.1. Tablas de datos ambientales

#### (301-1) MATERIALES UTILIZADOS POR PESO O VOLUMEN

|                                     |    | 2018         | 2019         | % 18/19  |
|-------------------------------------|----|--------------|--------------|----------|
| <b>INGENIERÍA E INFRASTRUCTURAS</b> |    |              |              |          |
| Acero                               | Tn | 80.453,96    | 69.790,82    | -13,25%  |
| Cemento                             | Tn | 77.776,69    | 82.375,40    | 5,91%    |
| Hormigón                            | Tn | 1.562.149,41 | 1.254.828,81 | -19,67%  |
| Materiales Asfálticos               | Tn | 299.809,62   | 550.196,83   | 83,52%   |
| Áridos                              | Tn | 1.428.787,86 | 2.534.064,28 | 77,36%   |
| Tierras/Hormigones Reutilizados     | Tn | 553.380,22   | 5.814.669,30 | 950,75%  |
| Papel                               | Tn | 45,21        | 64,45        | 42,57%   |
| <b>CONCESIONES</b>                  |    |              |              |          |
| Fundentes                           | Tn | 290,41       | 71,00        | -75,55%  |
| Materiales Asfálticos               | Tn | 3.520,79     | 972,37       | -72,38%  |
| Papel                               | Tn | 10,24        | 7,39         | -27,84%  |
| <b>INDUSTRIAL</b>                   |    |              |              |          |
| Hormigón                            | Tn | 18.970,60    | 26.434,10    | 39,34%   |
| Hexano                              | Tn | 31,30        | 32,09        | 2,55%    |
| Ácido clorhídrico                   | Tn | 13,43        | 12,59        | -6,28%   |
| Hipoclorito                         | Tn | 22,52        | 23,47        | 4,25%    |
| Áridos                              | Tn | 18.841,72    | 65.021,23    | 245,09%  |
| Aceite                              | Tn | No Incluido  | 25,76        | 100,00%  |
| Tierras/Hormigones Reutilizados     | Tn | 0,00         | 165.316,59   | 100,00%  |
| Acero                               | Tn | 1.270,88     | 2.205,35     | 73,53%   |
| Papel                               | Tn | 11,77        | 7,99         | -32,09%  |
| <b>SERVICIOS</b>                    |    |              |              |          |
| Tierras/Hormigones Reutilizados     | Tn | 2.202,65     | 3.604,03     | 63,62%   |
| Abonos y Fertilizantes              | Tn | 9,20         | 0,92         | -90,02%  |
| Aceites                             | Tn | 146,26       | 154,15       | 5,40%    |
| Ácido sulfúrico                     | Tn | 24,45        | 20,33        | -16,83%  |
| AdBlue y/o Aditivos de Motor        | Tn | 108,66       | 139,51       | 28,39%   |
| Anhídrido carbónico                 | Tn | 65,86        | 840,93       | 1176,88% |
| Cloruro Férrico                     | Tn | 276,86       | 369,99       | 33,64%   |

|                       |    | 2018        | 2019     | % 18/19  |
|-----------------------|----|-------------|----------|----------|
| Coagulante            | Tn | 1.257,47    | 987,47   | -21,47%  |
| Hidróxido cálcico     | Tn | 140,80      | 2.002,38 | 1322,19% |
| Hipoclorito sódico    | Tn | 448,12      | 947,22   | 111,37%  |
| Pinturas              | Tn | 68,73       | 398,79   | 480,22%  |
| Productos de Limpieza | Tn | 319,13      | 492,22   | 54,24%   |
| Polielectrolito       | Tn | 72,50       | 35,80    | -50,62%  |
| Plaguicidas           | Tn | 18,05       | 2,55     | -85,88%  |
| Fundentes             | Tn | 12.642,02   | 5.212,23 | -58,77%  |
| Sosa cáustica         | Tn | 76,89       | 105,56   | 37,29%   |
| Materiales Asfálticos | Tn | No Incluido | 1.131,62 | 100,00%  |
| Papel                 | Tn | 23,87       | 30,70    | 28,61%   |

**(304-1) CENTROS DE OPERACIONES EN PROPIEDAD, ARRENDADOS O GESTIONADOS UBICADOS DENTRO DE O JUNTO A ÁREAS PROTEGIDAS O ZONAS DE GRAN VALOR PARA LA BIODIVERSIDAD FUERA DE ÁREAS PROTEGIDAS**



| 2018                  | 2019                     |                                                                                                      |
|-----------------------|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.684 km <sup>2</sup> | 4.037,10 km <sup>2</sup> | ■ Superficie total áreas protegidas (km <sup>2</sup> )                                               |
| 4,97 km <sup>2</sup>  | 5,75 km <sup>2</sup>     | ■ Superficie afectada por las actividades (km <sup>2</sup> ) Incluyendo secciones del área protegida |
| 0,72 km <sup>2</sup>  | 4,00 km <sup>2</sup>     | ■ Superficie afectada por las actividades (km <sup>2</sup> ) En su interior                          |
| 0,23 km <sup>2</sup>  | 0,00 km <sup>2</sup>     | ■ Superficie afectada por las actividades (km <sup>2</sup> ) Adyacentes                              |

**(304-4) ESPECIES QUE APARECEN EN LA LISTA ROJA DE LA UICN Y EN LISTADOS NACIONALES DE CONSERVACIÓN CUYOS HÁBITATS SE ENCUENTREN EN ÁREAS AFECTADAS POR LAS OPERACIONES**

| Grado de protección                      | Nº DE ESPECIES  |      |                     |      |                     |      | LOCALIZACIÓN                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------------------------------|-----------------|------|---------------------|------|---------------------|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                          | Lista Roja UICN |      | Listados nacionales |      | Listados regionales |      |                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                    |
|                                          | 2018            | 2019 | 2018                | 2019 | 2018                | 2019 | 2018                                                                                                                                      | 2019                                                                                                                                                                                                               |
| En peligro crítico (CR)                  | 3               | 3    | 3                   | 2    | 1                   | 1    | Colombia: Barranquilla, Bolívar<br>España: Huesca, Isla de la Palma, Jaén                                                                 | Colombia: Bolívar<br>España: Huesca, Isla de la Palma, Jaén                                                                                                                                                        |
| En peligro (EN)                          | 6               | 7    | 16                  | 18   | 3                   | 3    | Colombia: Antioquía, Barranquilla, Bolívar, Chile: Copiapó<br>España: Asturias, Huesca, Isla de la Palma, Jaén, Zaragoza                  | Colombia: Atlántico, Bolívar, Nariño, Norte de Santander, Antioquía, Bogotá D.C.<br>Chile: Copiapó<br>España: Asturias, Huesca, Jaén, Cádiz, Isla de la Palma, Zaragoza                                            |
| Vulnerable (VU)                          | 17              | 17   | 28                  | 21   | 8                   | 11   | Colombia: Antioquía, Barranquilla, Bolívar, Chile: Copiapó<br>España: Asturias, Cantabria, Huesca, Isla de la Palma, Jaén, Lugo, Zaragoza | Colombia: Atlántico, Bolívar, Antioquía, Bogotá D.C., Nariño<br>Chile: Copiapó<br>Estados Unidos: Florida<br>España: Cantabria, Jaén, Isla de la Palma, Huesca, Lugo, Zaragoza                                     |
| Casi amenazada (NT)                      | 26              | 19   | 2                   | 2    | -                   | -    | Colombia: Antioquía, Barranquilla, Pasto<br>Chile: Copiapó<br>España: Asturias, Cantabria, Huesca, Isla de la Palma, Zaragoza             | Colombia: Atlántico, Nariño, Norte de Santander, Antioquía<br>Chile: Copiapó<br>Irlanda del Norte: Dungiven<br>España: Asturias, Cantabria, Huesca, Isla de la Palma, Zaragoza                                     |
| Preocupación menor (LC)                  | 267             | 397  | 4                   | 3    | -                   | 1    | Colombia: Antioquía, Barranquilla, Bolívar, Pasto<br>Chile: Copiapó<br>España: Asturias, Cantabria, Huesca, Jaén, Lugo, Zaragoza          | Colombia: Atlántico, Bolívar, Nariño, Norte de Santander, Antioquía<br>Chile: Copiapó<br>Estados Unidos: Florida<br>Irlanda del Norte: Dungiven<br>España: Alicante, Asturias, Cádiz, Huesca, Jaén, Lugo, Zaragoza |
| De interés especial                      | -               | -    | 2                   | 3    | 2                   | 2    | España: Huesca                                                                                                                            | España: Huesca, Lugo, Zaragoza                                                                                                                                                                                     |
| De interés comunitario                   | -               | -    | 2                   | 2    | -                   | -    | España: Jaén                                                                                                                              | España: Jaén                                                                                                                                                                                                       |
| Veda                                     | -               | -    | -                   | 562  | -                   | 2    |                                                                                                                                           | Colombia: Nariño, Norte de Santander, Amazonas, Antioquía                                                                                                                                                          |
| Protección especial                      | -               | -    | -                   | -    | 2                   | 3    | España: Isla de la Palma                                                                                                                  | España: Cádiz, Isla de la Palma                                                                                                                                                                                    |
| De interés para los ecosistemas canarios | -               | -    | -                   | -    | 2                   | 2    | España: Isla de la Palma                                                                                                                  | España: Isla de la Palma                                                                                                                                                                                           |

**(304-2) IMPACTOS SIGNIFICATIVOS DE LAS ACTIVIDADES, LOS PRODUCTOS Y LOS SERVICIOS EN LA BIODIVERSIDAD**

| Impactos                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Medidas de protección                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>· Atropello de fauna por utilización de infraestructuras de transporte</li> <li>· Destrucción de hábitat por creación del vaso de la presa</li> <li>· Alteración del hábitat y afecciones a la reproducción</li> <li>· Afectación a la fauna y flora silvestre por fragmentación del hábitat</li> <li>· Afectación a la fauna y flora silvestre por pérdida de cobertura vegetal</li> <li>· Disminución de la población</li> <li>· Conservación de la fauna mediante construcción de pasos de fauna</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>· Circulación de vehículos a velocidad moderada</li> <li>· Monitorización y seguimiento de poblaciones de fauna, estudios específicos del uso del territorio.</li> <li>· Mantenimiento de pasos de fauna.</li> <li>· Ahuyentamiento, rescate y reubicación de ejemplares de fauna silvestre encontrados en el área de influencia de la actividad.</li> <li>· Protección de áreas cercanas a las actividades para evitar la alteración de la cubierta vegetal.</li> <li>· Trasplante de ejemplares de flora a vivero para su reutilización en las labores de integración de la obra.</li> <li>· Traslocación de ejemplares de flora a zonas adyacentes no afectadas por los trabajos.</li> <li>· Reforestación de especies taladas.</li> <li>· Plan de seguimiento de flora relocalizada y plan de manejo forestal.</li> <li>· Recolección de semillas, siembra experimental y seguimiento de la tasa de germinación, propagación, etc. para su siembra al fin de los trabajos.</li> </ul> |

## (306-2) PESO TOTAL DE LOS RESIDUOS\*

## PESO TOTAL DE LOS RESIDUOS SEGÚN TIPO Y METODO DE TRATAMIENTO (Tn) SACYR

|              |         | RCD          | RNP       | RP      | TOTAL        |
|--------------|---------|--------------|-----------|---------|--------------|
| CONSTRUCCIÓN | 2018    | 586.912,33   | 6.582,83  | 125,39  | 593.620,55   |
|              | 2019    | 1.620.559,00 | 30.344,58 | 274,35  | 1.651.177,93 |
|              | % 19/18 | 176,12%      | 360,97%   | 118,80% | 178,15%      |
| CONCESIONES  | 2018    | 0            | 1.232,53  | 298,72  | 1.531,25     |
|              | 2019    | 0            | 799,72    | 61,64   | 861,36       |
|              | % 19/18 | 0,00%        | -35,12%   | -79,37% | -43,75%      |
| INDUSTRIAL   | 2018    | 71,98        | 2.194,36  | 78,85   | 2.345,19     |
|              | 2019    | 490,09       | 1.718,30  | 35,4    | 2.243,80     |
|              | % 19/18 | 580,87%      | -21,69%   | -55,10% | -4,32%       |
| SERVICIOS    | 2018    | 0            | 53.284,46 | 467,71  | 53.752,18    |
|              | 2019    | 0            | 56.192,21 | 580,92  | 56.773,13    |
|              | % 19/18 | 0,00%        | 5,46%     | 24,20%  | 5,62%        |
| TOTAL        | 2018    | 586.984,31   | 63.294,19 | 970,67  | 651.249,17   |
|              | 2019    | 1.621.049,09 | 89.054,82 | 952,3   | 1.711.056,21 |
|              | % 19/18 | 176,17%      | 40,70%    | -1,89%  | 162,73%      |

## PESO TOTAL DE LOS RESIDUOS SEGÚN TRATAMIENTO (Tn) SACYR

|                                             |         | Almacenamiento<br>in situ | Compostaje | Incineración<br>(combustión<br>masiva) | Reciclaje  | Reutilización | Vertedero    |
|---------------------------------------------|---------|---------------------------|------------|----------------------------------------|------------|---------------|--------------|
| Residuos<br>No Peligrosos                   | 2018    | 606,11                    | 5.312,70   | 295,04                                 | 11.675,09  | 874,74        | 44.530,49    |
|                                             | 2019    | 444,88                    | 5.794,74   | 0,91                                   | 20.316,38  | 984,05        | 61.513,85    |
|                                             | % 19/18 | -26,60%                   | 9,07%      | -99,69%                                | 74,01%     | 12,50%        | 38,14%       |
| Residuos<br>Peligrosos                      | 2018    | 46,97                     | 0,31       | 23,10                                  | 527,82     | 4,16          | 368,32       |
|                                             | 2019    | 17,23                     | 1,58       | 10,57                                  | 671,68     | 21,31         | 229,94       |
|                                             | % 19/18 | -63,32%                   | 416,72%    | -54,25%                                | 27,26%     | 411,84%       | -37,57%      |
| Residuos de<br>Construcción<br>y Demolición | 2018    | 813,26                    | 1.952,06   | 1,80                                   | 64.144,89  | 22.395,17     | 497.677,14   |
|                                             | 2019    | 1.559,62                  | 6.108,40   | 0,00                                   | 133.833,80 | 134.799,29    | 1.344.747,98 |
|                                             | % 19/18 | 91,78%                    | 212,92%    | -100,00%                               | 108,64%    | 501,91%       | 170,20%      |
| TOTAL                                       | 2018    | 1.466,34                  | 7.265,07   | 319,94                                 | 76.347,81  | 23.274,07     | 542.575,95   |
|                                             | 2019    | 2.021,73                  | 11.904,72  | 11,48                                  | 154.821,86 | 135.804,65    | 1.406.491,78 |
|                                             | % 19/18 | 37,88%                    | 63,86%     | -96,41%                                | 102,78%    | 483,50%       | 159,22%      |

(\*) La evolución tan significativa en el peso total de los residuos en 2019 respecto al año anterior está relacionada con los siguientes aspectos: la finalización de contratos, el comienzo de nuevos y las características de estos, es decir, su duración, tipología y fase en la que se encuentran en el año de estudio.  
Estos factores generan variaciones significativas en los valores que se obtienen un año con respecto al anterior

**(302-1) CONSUMOS ENERGÉTICOS INTERNOS (GJ)****CONSUMOS ENERGÉTICOS INTERNOS (Gj) SACYR**

|                    | 2018                 | 2019                 |
|--------------------|----------------------|----------------------|
| CONSTRUCCIÓN       | 482.888,55           | 1.214.923,71         |
| SERVICIOS          | 880.410,88           | 930.520,21           |
| INDUSTRIAL         | 9.931.356,26         | 8.720.476,44         |
| CONCESIONES        | 136.732,42           | 112.622,22           |
| <b>TOTAL SACYR</b> | <b>11.431.388,11</b> | <b>10.978.542,58</b> |

**(302-2) CONSUMOS ENERGÉTICOS EXTERNOS (GJ)****CONSUMOS ENERGÉTICOS EXTERNOS (Gj) SACYR**

|                    | 2018             | 2019             |
|--------------------|------------------|------------------|
| CONSTRUCCIÓN       | 33.304,22        | 41.400,42        |
| SERVICIOS          | 10.603,96        | 10.938,36        |
| INDUSTRIAL         | 16.995,73        | 15.167,02        |
| CONCESIONES        | 7.491,95         | 9.155,71         |
| <b>TOTAL SACYR</b> | <b>68.395,86</b> | <b>76.661,50</b> |

**(305-1) EMISIONES DIRECTAS DE GASES EFECTO INVERNADERO TCO<sub>2</sub> (ALCANCE 1) SACYR****EMISIONES DIRECTAS DE GASES EFECTO INVERNADERO TCO<sub>2</sub> (alcance 1) SACYR**

|                    | 2018              | 2019              |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| CONSTRUCCIÓN       | 27.273,71         | 44.829,25         |
| SERVICIOS          | 34.490,24         | 33.026,59         |
| INDUSTRIAL         | 415.999,16        | 356.302,9         |
| CONCESIONES        | 3.988,22          | 3.276,48          |
| <b>TOTAL SACYR</b> | <b>481.751,33</b> | <b>437.435,22</b> |

**(305-2) EMISIONES INDIRECTAS DE GASES EFECTO INVERNADERO TCO<sub>2</sub> (ALCANCE 2)****EMISIONES INDIRECTAS DE GASES EFECTO INVERNADERO TCO<sub>2</sub> (alcance 2) SACYR**

|                    | 2018             | 2019             |
|--------------------|------------------|------------------|
| CONSTRUCCIÓN       | 1.556,04         | 2.058,36         |
| SERVICIOS          | 33.346,04        | 39.012,66        |
| INDUSTRIAL         | 4.527,92         | 2.616,51         |
| CONCESIONES        | 7.188,45         | 5.497,05         |
| <b>TOTAL SACYR</b> | <b>46.618,45</b> | <b>49.184,59</b> |

**(305-3) OTRAS EMISIONES INDIRECTAS DE GASES EFECTO INVERNADERO TCO<sub>2</sub> (ALCANCE 3)****OTRAS EMISIONES INDIRECTAS DE GASES EFECTO INVERNADERO TCO<sub>2</sub> (alcance 3) SACYR\***

|                    | 2018            | 2019                |
|--------------------|-----------------|---------------------|
| CONSTRUCCIÓN       | 2.589,03        | 1.183.169,47        |
| SERVICIOS          | 834             | 24.695,24           |
| INDUSTRIAL         | 1.322,53        | 10.566,82           |
| CONCESIONES        | 581,44          | 993,21              |
| <b>TOTAL SACYR</b> | <b>5.327,01</b> | <b>1.219.424,74</b> |

(\*) El incremento con respecto al 2018 se ha debido a la ampliación del alcance (ver pág. 18).

**(305-7) EMISIONES DE NO<sub>x</sub> Y SO<sub>x</sub>****EMISIONES DE NO<sub>x</sub> y SO<sub>x</sub> SACYR\***

|                    | electricidad (tSO <sub>2</sub> ) |               | electricidad (t NO <sub>x</sub> ) |               |
|--------------------|----------------------------------|---------------|-----------------------------------|---------------|
|                    | 2018                             | 2019          | 2018                              | 2019          |
| CONSTRUCCIÓN       | 1,82                             | 14,34         | 1,3                               | 9,32          |
| SERVICIOS          | 39,01                            | 230,08        | 27,82                             | 149,62        |
| INDUSTRIAL         | 4,37                             | 19,86         | 3,11                              | 12,92         |
| CONCESIONES        | 7,48                             | 30,66         | 5,33                              | 19,94         |
| <b>TOTAL SACYR</b> | <b>52,68</b>                     | <b>294,94</b> | <b>37,57</b>                      | <b>191,80</b> |

(\*) La evolución tan significativa en el valor de las emisiones de NO<sub>x</sub> y SO<sub>x</sub> en 2019 con respecto a 2018 es debida a un cambio en la fuente de los factores de emisión asociados a estos contaminantes.

**(303-1) CONSUMO DE AGUA POR FUENTE Y NEGOCIO**

| CONSUMO DE AGUA POR TIPO DE FUENTE       | 2018                | 2019                |
|------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Aguas superficiales                      | 232.448,68          | 254.035,93          |
| Suministro agua municipal                | 2.471.773,05        | 3.106.275,53        |
| Aguas subterráneas                       | 83.050,50           | 10.552,18           |
| Aguas residuales de otras organizaciones | 743.140,95          | 766.397,54          |
| <b>TOTAL SACYR</b>                       | <b>3.530.413,17</b> | <b>4.137.261,18</b> |

**CONSUMO TOTAL DE AGUA (m³)**

|              | 2018                | 2019                |
|--------------|---------------------|---------------------|
| CONSTRUCCIÓN | 262.658,71          | 313.751,87          |
| SERVICIOS    | 2.999.826,31        | 3.580.102,26        |
| INDUSTRIAL   | 211.976,46          | 199.698,66          |
| CONCESIONES  | 55.951,70           | 43.708,38           |
| <b>TOTAL</b> | <b>3.530.413,17</b> | <b>4.137.261,18</b> |

**(306-1) VERTIDOS\***

|                      | 2018                 | 2019                 |
|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Vertidos (m³)</b> | <b>11.423.084,84</b> | <b>23.341.082,15</b> |

(\*) La evolución tan significativa en el valor de vertidos en 2019 con respecto a 2018 es debida a la entrada en operación de la planta desaladora de Omán

## 9.2. Tablas de datos laborales

### (404-1) MEDIA DE HORAS DE FORMACIÓN AL AÑO POR EMPLEADO

| Horas de formación por género: | 2019           | 2018           | %19/18        |
|--------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Hombres                        | 186.717        | 142.533        | 30,99%        |
| Mujeres                        | 97.585         | 58.683         | 66,29%        |
| <b>Total</b>                   | <b>284.302</b> | <b>201.216</b> | <b>41,29%</b> |

### HORAS DE FORMACIÓN POR CATEGORÍA DEL PERSONAL

| Categoría Profesional (nueva desde 2019) | 2019           | 2018           | %19/18        |
|------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Dirección                                | 3.808          | 4.547          | -16,25%       |
| Gerencia                                 | 25.786         | 27.159         | -5,05%        |
| Técnicos                                 | 93.097         | 81.942         | 13,61%        |
| Soporte*                                 | 161.611        | 87.568         | 84,55%        |
| <b>Total general</b>                     | <b>284.302</b> | <b>201.216</b> | <b>41,29%</b> |

### (401-1) NÚMERO DE DESPIDOS EN TODO EL MUNDO 2019

|                      | Indefinido   |            | Total Indefinido | Temporal   |            | Total Temporal | Total general |
|----------------------|--------------|------------|------------------|------------|------------|----------------|---------------|
|                      | Hombre       | Mujer      |                  | Hombre     | Mujer      |                |               |
| <b>DIRECCIÓN</b>     | <b>4</b>     |            | <b>4</b>         |            |            |                | <b>4</b>      |
| <50                  | 3            |            | 3                |            |            |                | 3             |
| >50                  | 1            |            | 1                |            |            |                | 1             |
| <b>GERENCIA</b>      | <b>15</b>    | <b>4</b>   | <b>19</b>        | <b>6</b>   |            | <b>6</b>       | <b>25</b>     |
| <30                  | 1            | 1          | 2                | 2          |            | 2              | 4             |
| <50                  | 7            | 2          | 9                | 4          |            | 4              | 13            |
| >50                  | 7            | 1          | 8                |            |            |                | 8             |
| <b>TÉCNICO</b>       | <b>110</b>   | <b>49</b>  | <b>159</b>       | <b>17</b>  | <b>7</b>   | <b>24</b>      | <b>183</b>    |
| <30                  | 9            | 12         | 21               | 3          | 1          | 4              | 25            |
| <50                  | 77           | 37         | 114              | 8          | 6          | 14             | 128           |
| >50                  | 24           |            | 24               | 6          |            | 6              | 30            |
| <b>SOPORTE</b>       | <b>930</b>   | <b>348</b> | <b>1.278</b>     | <b>799</b> | <b>427</b> | <b>1.226</b>   | <b>2.504</b>  |
| <30                  | 272          | 81         | 353              | 316        | 119        | 435            | 788           |
| <50                  | 483          | 174        | 657              | 365        | 231        | 596            | 1.253         |
| >50                  | 175          | 93         | 268              | 118        | 77         | 195            | 463           |
| <b>Total general</b> | <b>1.059</b> | <b>401</b> | <b>1.460</b>     | <b>822</b> | <b>434</b> | <b>1.256</b>   | <b>2.716</b>  |

(\*) En esta categoría se han incluido 5.453 horas de la categoría "No consta" debido a un cambio de sistema implantado a lo largo de 2019. Se trabajará para que, en futuros informes, se imputen las horas en su categoría correspondiente.

(\*\*) En el 2018, el número de despidos en el Grupo fue de 1.562 de los cuales 1.035 fueron hombres y 527 mujeres. Según la clasificación profesional fueron 4 directivos, 45 titulados superiores, 36 titulados medios, 170 técnicos no titulados, 33 administrativos y 1.274 de resto. Con respecto a los despidos por tramos de edad fueron 467 menores de 30 años, 805 entre 30 y 50 años y 290 mayores de 50 años.



### REMUNERACIÓN MEDIA POR TRAMO EDAD CATEGORIAS 2019

| Categoría profesional (nueva desde 2019) | Remuneración media |
|------------------------------------------|--------------------|
| Dirección                                | 165.537,07 €       |
| Gerencia                                 | 68.820,81 €        |
| Técnicos                                 | 27.362,34 €        |
| Soporte                                  | 15.057,34 €        |
| <b>Total general</b>                     | <b>17.283,39 €</b> |

### (405-2) REMUNERACIONES Y BRECHA SALARIAL POR CATEGORÍA PROFESIONAL VIGENTE EN 2018\*, GÉNERO Y EDADES

|                                                     | 2018                               | 2019         |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------|--------------|
| <b>REMUNERACIÓN MEDIA POR CATEGORÍA PROFESIONAL</b> | <b>Remuneración media en EUROS</b> |              |
| Directivos                                          | 152.579,28 €                       | 165.537,07 € |
| Titulado superior                                   | 43.972,80 €                        | 47.251,89 €  |
| Titulado medio                                      | 24.222,16 €                        | 32.756,77 €  |
| Técnico no titulado                                 | 26.740,12 €                        | 26.821,85 €  |
| Administrativo                                      | 13.353,50 €                        | 11.865,12 €  |
| Resto                                               | 15.196,56 €                        | 14.785,09 €  |
| <b>REMUNERACIÓN MEDIA POR GÉNERO</b>                | <b>Remuneración media en EUROS</b> |              |
| Hombre                                              | 19.215,99 €                        | 18.090,37 €  |
| Mujer                                               | 16.368,43 €                        | 16.435,22 €  |
| <b>REMUNERACIÓN MEDIA POR TRAMOS DE EDAD</b>        | <b>Remuneración media en EUROS</b> |              |
| HASTA 30 AÑOS                                       | 10.116,62 €                        | 9.551,50 €   |
| ENTRE 30 Y 50 AÑOS                                  | 18.477,89 €                        | 17.884,59 €  |
| MAS DE 50 AÑOS                                      | 19.064,65 €                        | 19.152,45 €  |

### BRECHA SALARIAL 2019:

| Categoría profesional (nueva desde 2019) | BRECHA SALARIAL 2019 |
|------------------------------------------|----------------------|
| DIRECCIÓN                                | 3,25%                |
| GESTIÓN                                  | 2,94%                |
| TÉCNICOS                                 | 1,20%                |
| SOPORTES                                 | 3,20%                |

(\*) Este análisis está realizado sobre el 95% de la plantilla real a 31 de diciembre de 2019

(\*) Para el cálculo de la brecha salarial se ha excluido a la Alta Dirección ya que su remuneración se informa en la Memoria Financiera.

(\*) La brecha salarial se ha calculado 1-M/H, expresado en porcentaje.

Para poder ofrecer un valor que represente conjuntamente a todos los empleados de cada categoría profesional con las realidades de las casuísticas que existen en cada uno de los países y tipos de actividades, se ha calculado la brecha ajustada que refleja la tabla superior. Los criterios considerados para el cálculo de la brecha ajustada han sido considerar los países más representativos que suponen más de un 95% de la plantilla, realizar ponderaciones por puestos equivalentes de cada país, y adicionalmente, se han eliminado en casos puntuales de algunos

países aquellas posiciones que no disponen de empleados de ambos sexos. Considerando conjuntamente los empleados de estos países, sin ningún tipo de segregación o ponderación, la remuneración media de todas las mujeres dividida entre la remuneración media de todos los hombres ofrecería una brecha bruta de 6,77%.

#### BRECHA SALARIAL 2018:

A fecha de cierre del ejercicio 2019, cerca del 90% de la plantilla de Sacyr disfruta de un salario sujeto al convenio colectivo de aplicación o instrumentos similares en las jurisdicciones en las que operan. En estos colectivos, y por las condiciones de los mismos, no existen discriminaciones salariales por sexo. Las diferencias salariales existentes (diferencia salarial de un 0,94\*\* entre mujeres y hombres), son debidas a razones de antigüedad, horas extra, etc. O cualquier otro motivo de las posibles casuísticas contempladas en los documentos mencionados de referencia.

No obstante, para el colectivo restante de la plantilla de Sacyr cuyo salario se encuentra fuera de convenio, se ha calculado la brecha salarial teniendo en cuenta el salario fijo más los conceptos variables, excluyendo para el cálculo aquellos puestos de trabajo en los que no existe un trabajador de cada género. Esta información se puede encontrar en la tabla a continuación con distribución por categorías.

| Categoría Profesional | Ratio M/H |
|-----------------------|-----------|
| Directivos            |           |
| · Directivos A        | 0,84      |
| · Directivos B        | 0,81      |
| Titulado superior     | 0,83      |
| Titulado medio        | 0,71      |
| Técnico no titulado   | 0,79      |
| Administrativo        | 0,93      |
| Resto                 | 0,84      |

(\*) Los directivos se han desglosado en dos subcategorías de acuerdo a su nivel de responsabilidad, siendo "Directivo A" el de mayor responsabilidad.

(\*\*) Ratio M/H

#### (403-2) ENFERMEDADES PROFESIONALES, DÍAS PERDIDOS, ABSENTISMO Y ENFERMEDAD PROFESIONAL

##### DETALLE DE ABSENTISMO POR ENFERMEDAD Y OTROS MOTIVOS

|                                     | 2019        | 2018*      |
|-------------------------------------|-------------|------------|
| HORAS PERDIDAS (Enfermedad y Otros) | 7.732.450   | 6.510.962  |
| HORAS TRABAJADAS                    | 123.910.242 | 97.768.992 |
| %ABSENTISMO                         | 6,24%       | 6,22%      |

(\*) En 2018, se extrapoló el dato en base a datos reales del 74% de la plantilla media.

##### ACCIDENTES (POR SEXO)

|                            | 2018         | 2019         |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Hombres                    | 1.259        | 1.284        |
| Mujeres                    | 1.052        | 1.098        |
| <b>Total</b>               | <b>2.311</b> | <b>2.382</b> |
|                            | 2018         | 2019         |
| ENFERMEDADES PROFESIONALES | 34           | 33           |

TABLA ACCIDENTABILIDAD 2018

| Empresa                                                                 | Servicios  | Construcción | Concesiones | Industrial | Promoción | Holding |
|-------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|-------------|------------|-----------|---------|
| Nº Trabajadores                                                         | 26.953     | 5.324        | 424         | 781        | 6         | 249     |
| Nº Horas                                                                | 68.605.300 | 13.116.843   | 2.754.443   | 2.014.875  | 15.230    | 651.490 |
| Nº Jornadas Perdidas                                                    | 67.136     | 3.082        | 804         | 308        | 0         | 47      |
| Nº Accidentes con Baja                                                  | 1.953      | 297          | 43          | 16         | 0         | 2       |
| Índice de frecuencia (Nº de AT/<br>nº Horas Trabajadas x 1.000.000)     | 28,46      | 22,64        | 15,61       | 7,94       | 0         | 3,06    |
| Índice de gravedad (Nº jornada<br>perdidas/ nº Horas Trabajadas x 1000) | 0,978      | 0,234        | 0,291       | 0,152      | 0         | 0,072   |
| Índice de incidencia (Nº de AT/<br>nº Trabajadores x 100.000)           | 7.245,85   | 5.578,86     | 10.141,5    | 2.047,56   | 0         | 803,21  |

TABLA ACCIDENTABILIDAD 2019

| Empresa                                                                 | Servicios  | Construcción | Concesiones | Industrial | Promoción | Holding |
|-------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|-------------|------------|-----------|---------|
| Nº Trabajadores                                                         | 37.013     | 13.046       | 1.683       | 2.915      | 5         | 364     |
| Nº Horas                                                                | 63.958.464 | 22.543.488   | 2.908.224   | 5.037.120  | 8.640     | 628.992 |
| Nº Jornadas Perdidas                                                    | 70.016     | 5.927        | 435         | 343        | 0         | 110     |
| Nº Accidentes con Baja                                                  | 1.803      | 528          | 31          | 19         | 0         | 1       |
| Índice de frecuencia (Nº de AT/<br>nº Horas Trabajadas x 1.000.000)     | 28,19      | 23,42        | 10,66       | 3,77       | 0         | 1,59    |
| Índice de gravedad (Nº jornada<br>perdidas/ nº Horas Trabajadas x 1000) | 1,09       | 0,26         | 0,15        | 0,07       | 0         | 0,17    |
| Índice de incidencia (Nº de AT/<br>nº Trabajadores x 100.000)           | 4.871      | 4.047        | 1.841,95    | 651,8      | 0         | 274,73  |

(102-8) (405-1) INFORMACIÓN SOBRE EMPLEADOS Y OTROS TRABAJADORES  
PLANTILLA MEDIA DE TRABAJADORES POR GÉNERO Y PAÍS

| Países       | Hombre           |               |               | Mujer            |               |              | Plantilla Media Consolidada Total |               |               |
|--------------|------------------|---------------|---------------|------------------|---------------|--------------|-----------------------------------|---------------|---------------|
|              | 2019             | 2018          | %19/18        | 2019             | 2018          | %19/18       | 2019                              | 2018          | %19/18        |
| España       | 10.813,15        | 10.814        | -0,01%        | 17.901,09        | 17.158        | 4,33%        | 28.714,25                         | 27.972        | 2,65%         |
| Angola       | 170,07           | 192           | -11,42%       | 29,2             | 38            | -23,16%      | 199,27                            | 230           | -13,36%       |
| Arabia Saudí | 1                | 1             | 0,00%         | 0                | 0             | 0,00%        | 1                                 | 1             | 0,00%         |
| Argelia      | 26,97            | 32            | -15,72%       | 1,5              | 2             | -25,00%      | 28,47                             | 34            | -16,26%       |
| Australia    | 49,42            | 28            | 76,50%        | 7,35             | 4             | 83,75%       | 56,77                             | 32            | 77,41%        |
| Bolivia      | 111,41           | 170           | -34,46%       | 17,28            | 20            | -13,60%      | 128,69                            | 190           | -32,27%       |
| Brasil       | 36,33            | 11            | 230,27%       | 8,31             | 5             | 66,20%       | 44,64                             | 16            | 179,00%       |
| Cabo Verde   | 8,1              | 15            | -46,00%       | 1,76             | 5             | -64,80%      | 9,87                              | 20            | -50,65%       |
| Canadá       | 5,51             | 1             | 451%          | 0                | 1             | -100%        | 5,51                              | 2             | 175%          |
| Catar        | 313,32           | 384           | -18,41%       | 6,28             | 7             | -10,29%      | 319,59                            | 391           | -18,26%       |
| Chile        | 1.898,32         | 1.926         | -1,44%        | 1.299,52         | 944           | 37,66%       | 3.197,84                          | 2.870         | 11,42%        |
| Colombia     | 6.356,14         | 1.866         | 240,63%       | 1.085,29         | 507           | 114,06%      | 7.441,42                          | 2.373         | 213,59%       |
| Costa Rica   | 1                | 1             | 0,00%         | 0                | 0             | 0,00%        | 1                                 | 1             | 0,00%         |
| Ecuador      | 11,04            | 47            | -76,51%       | 6,17             | 17            | -63,71%      | 17,21                             | 64            | -73,11%       |
| USA          | 205,83           | 29            | 609,76%       | 35,58            | 6             | 493,00%      | 241,42                            | 35            | 589,77%       |
| Holanda      | 0                | 1             | -100%         | 0                | 0             | 0,00%        | 0                                 | 1             | -100%         |
| Irlanda      | 6,73             | 6             | 12,17%        | 1,58             | 4             | -60,50%      | 8,31                              | 10            | -16,90%       |
| Israel       | 0,25             | 2             | -87,50%       | 0                | 0             | 0,00%        | 0,25                              | 2             | -87,50%       |
| Italia       | 8,72             | 839           | -98,96%       | 1,23             | 22            | -94,41%      | 9,95                              | 861           | -98,84%       |
| Libia        | 0                | 4             | -100%         | 0                | 1             | -100%        | 0                                 | 5             | -100%         |
| México       | 375,08           | 197           | 90,40%        | 80,38            | 45            | 78,62%       | 455,45                            | 242           | 88,20%        |
| Mozambique   | 71,89            | 18            | 299,39%       | 10,56            | 5             | 111,20%      | 82,45                             | 23            | 258,48%       |
| Omán         | 33,61            | 19            | 76,89%        | 6,11             | 8             | -23,63%      | 39,73                             | 27            | 47,15%        |
| Panamá       | 6,94             | 0             | 100%          | 4                | 1             | 300%         | 10,94                             | 1             | 994%          |
| Paraguay     | 99,13            | 75            | 32,17%        | 39,83            | 34            | 17,15%       | 138,96                            | 109           | 27,49%        |
| Perú         | 1.231,17         | 1.280         | -3,81%        | 135,16           | 99            | 36,53%       | 1.366,33                          | 1.380         | -0,99%        |
| Portugal     | 616,44           | 665           | -7,30%        | 148              | 134           | 10,45%       | 764,44                            | 799           | -4,33%        |
| Reino Unido  | 49,56            | 0             | 100%          | 18,78            | 0             | 100%         | 68,34                             | 0             | 100%          |
| Uruguay      | 101,46           | 35            | 189,89%       | 13,01            | 5             | 160,20%      | 114,48                            | 40            | 186,20%       |
| <b>Total</b> | <b>22.608,57</b> | <b>18.658</b> | <b>21,17%</b> | <b>20.857,98</b> | <b>19.072</b> | <b>9,36%</b> | <b>43.466,55</b>                  | <b>37.730</b> | <b>15,20%</b> |

El total de la plantilla media con contrato fijo son 29.631,04 (27.208 en 2018) y tienen contrato temporal 13.835,51 (10.522 en 2018), siendo 12.901,22 empleados con jornada parcial (14.353 en 2018) y 30.565,32 con jornada completa (23.377 en 2018).

## DISTRIBUCIÓN DE TRABAJADORES POR GÉNERO Y PAÍS A CIERRE DEL EJERCICIO 2019

| Países         | Hombre        |               | Mujer         |               | Plantilla a cierre de ejercicio |               |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------------|---------------|
|                | 2018          | 2019          | 2018          | 2019          | 2018                            | 2019          |
| España         | 11.898        | 12.451        | 18.606        | 19.848        | 30.504                          | 32.299        |
| Angola         | 207           | 173           | 42            | 30            | 249                             | 203           |
| Arabia Saudí   | -             | 1             | -             | -             | -                               | 1             |
| Argelia        | 61            | 64            | 3             | 3             | 64                              | 67            |
| Australia      | 32            | 46            | 5             | 8             | 37                              | 54            |
| Bolivia        | 173           | 17            | 22            | 10            | 195                             | 27            |
| Brasil         | 13            | 248           | 5             | 33            | 18                              | 281           |
| Cabo Verde     | 8             | 9             | 3             | 2             | 11                              | 11            |
| Canadá         | 3             | 5             | -             | -             | 3                               | 5             |
| Catar          | 350           | 347           | 4             | 10            | 354                             | 357           |
| Chile          | 1.930         | 3.032         | 1.086         | 1.906         | 3.016                           | 4.938         |
| Colombia       | 4.341         | 7.044         | 944           | 1.199         | 5.285                           | 8.243         |
| Costa Rica     | 1             | 1             | -             | -             | 1                               | 1             |
| Ecuador        | 39            | -             | 14            | -             | 53                              | -             |
| Estados Unidos | 51            | 229           | 9             | 37            | 60                              | 266           |
| Irlanda        | 14            | 8             | 8             | 2             | 22                              | 10            |
| Israel         | 1             | -             | -             | -             | 1                               | -             |
| Italia         | 3             | 12            | -             | 2             | 3                               | 14            |
| México         | 266           | 296           | 61            | 71            | 327                             | 367           |
| Mozambique     | 38            | 81            | 5             | 12            | 43                              | 93            |
| Omán           | 18            | 28            | 9             | 6             | 27                              | 34            |
| Panamá         | -             | 6             | -             | 4             | -                               | 10            |
| Paraguay       | 85            | 118           | 35            | 44            | 120                             | 162           |
| Perú           | 1.567         | 1.414         | 97            | 172           | 1.664                           | 1.586         |
| Portugal       | 574           | 339           | 137           | 63            | 711                             | 402           |
| Reino Unido    | 350           | 63            | 4             | 27            | 354                             | 90            |
| Uruguay        | 51            | 181           | 5             | 27            | 56                              | 208           |
| <b>TOTAL</b>   | <b>21.724</b> | <b>26.213</b> | <b>21.100</b> | <b>23.514</b> | <b>42.824</b>                   | <b>49.727</b> |

El total de la plantilla a 31/12/19 con contrato fijo son 35.609 (26.578 en 2018) y tienen contrato temporal 14.118 (16.246 en 2018), siendo 14.440 empleados con jornada parcial (16.149 en 2018) y 35.287 con jornada completa (26.675 en 2018).

## Informe de verificación independiente

A los accionistas de Sacyr, S.A.:

De acuerdo al artículo 49 del Código de Comercio hemos realizado la verificación, con el alcance de seguridad limitada, del Estado de Información No Financiera Consolidado adjunto (en adelante EINF) correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, de Sacyr S.A. (Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante Sacyr o la entidad o el Grupo) que forma parte del Informe de Gestión Consolidado de Sacyr.

El contenido del EINF incluye información adicional a la requerida por la normativa mercantil vigente en materia de información no financiera que no ha sido objeto de nuestro trabajo de verificación. En este sentido, nuestro trabajo se ha limitado exclusivamente a la verificación de la información identificada en el apartado 8 denominado “Tabla de trazabilidad de contenidos del Estado de Información No Financiera” incluida en el EINF adjunto.

### Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante

La formulación del EINF incluido en el Informe de Gestión Consolidado de Sacyr, así como el contenido del mismo, es responsabilidad de los administradores de Sacyr. El EINF se ha preparado de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios de los *Sustainability Reporting Standards* de *Global Reporting Initiative* (estándares GRI) seleccionados, descritos de acuerdo a lo mencionado para cada materia en el apartado 8 denominado “Tabla de trazabilidad de contenidos del Estado de Información No Financiera” del citado EINF.

Esta responsabilidad incluye asimismo el diseño, la implantación y el mantenimiento del control interno que se considere necesario para permitir que el EINF esté libre de incorrección material, debida a fraude o error.

Los administradores de Sacyr son también responsables de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del EINF.

### Nuestra independencia y control de calidad

Hemos cumplido con los requerimientos de independencia y demás requerimientos de ética del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Profesionales de la Contabilidad (IESBA, por sus siglas en inglés) que está basado en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia y diligencia profesionales, confidencialidad y comportamiento profesional.



Nuestra firma aplica la Norma Internacional de Control de Calidad 1 (NICC 1) y mantiene, en consecuencia, un sistema global de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados relativos al cumplimiento de requerimientos de ética, normas profesionales y disposiciones legales y reglamentarias aplicables.

El equipo de trabajo ha estado formado por profesionales expertos en revisiones de Información no Financiera y, específicamente, en información de desempeño económico, social y medioambiental.

### Nuestra responsabilidad

Nuestra responsabilidad es expresar nuestras conclusiones en un informe de verificación independiente de seguridad limitada basándonos en el trabajo realizado. Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Aseguramiento 3000 Revisada en vigor, “Encargos de Aseguramiento distintos de la Auditoría y de la Revisión de Información Financiera Histórica” (NIEA 3000 Revisada) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC) y con la Guía de Actuación sobre encargos de verificación del Estado de Información No Financiera emitida por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España.

En un trabajo de seguridad limitada los procedimientos llevados a cabo varían en naturaleza y momento de realización, y tienen una menor extensión, que los realizados en un trabajo de seguridad razonable y, por lo tanto, la seguridad proporcionada es también menor.

Nuestro trabajo ha consistido en la formulación de preguntas a la Dirección, así como a las diversas unidades de Sacyr que han participado en la elaboración del EINF, en la revisión de los procesos para recopilar y validar la información presentada en el EINF y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y pruebas de revisión por muestreo que se describen a continuación:

- Reuniones con el personal de algunas áreas de Sacyr S.A. para conocer el modelo de negocio, las políticas y los enfoques de gestión aplicados, los principales riesgos relacionados con esas cuestiones y obtener la información necesaria para la revisión externa.
- Análisis del alcance, relevancia e integridad de los contenidos incluidos en el EINF del ejercicio 2019 en función del análisis de materialidad realizado por Sacyr y descrito en el apartado “Acerca de la Elaboración del Estado de Información No Financiera consolidado”, considerando los contenidos requeridos en la normativa mercantil en vigor.
- Análisis de los procesos para recopilar y validar los datos presentados en el EINF del ejercicio 2019.
- Revisión de la información relativa a los riesgos, las políticas y los enfoques de gestión aplicados en relación a los aspectos materiales presentados en el EINF del ejercicio 2019.
- Comprobación, mediante pruebas, en base a la selección de una muestra, de la información relativa a los contenidos incluidos en el EINF del ejercicio 2019 y su adecuada compilación a partir de los datos suministrados por las fuentes de información.
- Obtención de una carta de manifestaciones de los administradores y la Dirección de la Sociedad dominante.



### Conclusión

Basándonos en los procedimientos realizados en nuestra verificación y en las evidencias que hemos obtenido, no se ha puesto de manifiesto aspecto alguno que nos haga creer que el EINF de 2019 de Sacyr S.A. y sus sociedades dependientes correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019 no ha sido preparado, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios de los Estándares GRI seleccionados descritos de acuerdo a lo mencionado para cada materia en el apartado 8 denominado “Tabla de trazabilidad de contenidos del Estado de Información No Financiera” del citado EINF.

### Uso y distribución

Este informe ha sido preparado en respuesta al requerimiento establecido en la normativa mercantil vigente en España, por lo que podría no ser adecuado para otros propósitos y jurisdicciones.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Pablo Bascones

8 de abril de 2020

Este informe se  
corresponde con el  
sello distintivo nº  
01/20/6220 emitido  
por el Instituto de  
Censores Jurados de  
Cuentas de España



# **SACYR, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes  
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales  
emitido por un Auditor Independiente

SACYR, S.A.  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2019



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

A los accionistas de SACYR, S.A.:

### **Informe sobre las cuentas anuales**

---

#### **Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales de SACYR, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

#### **Fundamento de la opinión**

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

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

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

---

## Cuestiones clave de la auditoría

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

---

### *Valoración de las participaciones y los créditos con empresas del grupo y asociadas*

**Descripción** Tal y como se describe en las notas 8 y 17 de la memoria adjunta, al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tiene registrados en el balance de situación participaciones en empresas del grupo y asociadas por un valor neto de 2.122.279 miles de euros y créditos a empresas del grupo y asociadas (a largo y corto plazo) por un importe neto de 627.584 miles de euros, que incluyen deterioros de valor por importes de 2.349.531 y 303.957 miles de euros, respectivamente.

Al menos al cierre del ejercicio, la Dirección y los Administradores de la Sociedad evalúan si hay indicios de deterioro en dichas participaciones y créditos y, en su caso, estiman el valor recuperable de los mismos. Este análisis tiene como objetivo concluir sobre la necesidad de registrar un deterioro de valor sobre las mencionadas participaciones y créditos, cuando su valor contable es mayor que su valor recuperable. Si bien, como se indica en la nota 4.d.1.1), salvo mejor evidencia del importe recuperable, la Sociedad toma en consideración el patrimonio neto de las entidades participadas, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera), cuando se considera necesario, la Dirección y los Administradores de la Sociedad realizan un test de deterioro aplicando técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicios complejos y el uso de asunciones y estimaciones que consideran, entre otros aspectos, evoluciones macroeconómicas, niveles de crecimiento, utilización de tasas de descuento, etc. para estimar el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

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

---

### Nuestra respuesta

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

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

### *Recuperabilidad de activos por impuestos diferidos*

---

**Descripción** Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad tiene registrados en el balance de situación activos por impuestos diferidos por importe de 214.490 miles de euros. Los desgloses correspondientes a los mencionados activos se encuentran en la Nota 15 de la memoria adjunta.

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

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

---

**Nuestra  
respuesta**

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

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

---

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

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

- a. Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión y en caso contrario, a informar sobre ello.

- b. Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

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

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

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

---

### Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 8 de abril de 2020.

---

### Periodo de contratación

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

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

Este informe se corresponde con el  
sello distintivo nº 01/20/08654  
emitido por el Instituto de Censores  
Jurados de Cuentas de España

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



---

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

8 de abril de 2020



## Índice de contenidos

|                                                                                                |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| BALANCE DE SITUACION .....                                                                     | 3  |
| CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS.....                                                            | 5  |
| ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....                                                  | 6  |
| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....                                                              | 8  |
| 01. Actividad de la empresa.....                                                               | 9  |
| 02. Bases de presentación de las cuentas anuales.....                                          | 11 |
| 03. Aplicación del resultado.....                                                              | 16 |
| 04. Normas de registro y valoración.....                                                       | 18 |
| 05. Inmovilizado intangible.....                                                               | 35 |
| 06. Inmovilizado material.....                                                                 | 36 |
| 07. Instrumentos financieros.....                                                              | 39 |
| 08. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.....                             | 51 |
| 09. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con estos activos....  | 55 |
| 10. Efectivo y equivalentes al efectivo.....                                                   | 55 |
| 11. Patrimonio neto y fondos propios.....                                                      | 56 |
| 12. Provisiones, pasivos contingentes, avales y garantías.....                                 | 59 |
| 13. Subvenciones, donaciones y legados.....                                                    | 62 |
| 14. Política de Gestión de Riesgos.....                                                        | 62 |
| 15. Administraciones públicas y situación fiscal.....                                          | 64 |
| 16. Ingresos y gastos.....                                                                     | 71 |
| 17. Operaciones y saldos con partes vinculadas.....                                            | 72 |
| 18. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la alta dirección..... | 83 |
| 19. Información sobre medio ambiente.....                                                      | 88 |
| 20. Otra información.....                                                                      | 88 |
| 21. Hechos posteriores.....                                                                    | 90 |
| INFORME DE GESTION .....                                                                       | 93 |

SACYR, S.A.  
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2019  
(Expresados en Miles de euros)

| ACTIVO                                                           | Notas de la memoria | 2019             | 2018             |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------|------------------|
| <b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>                                    |                     | <b>2.947.734</b> | <b>2.563.943</b> |
| I. Inmovilizado intangible                                       | <b>Nota 5</b>       | 3.156            | 3.271            |
| 1. Aplicaciones informáticas                                     |                     | 3.156            | 3.271            |
| II. Inmovilizado material                                        | <b>Nota 6</b>       | 6.399            | 3.414            |
| 1. Terrenos y construcciones                                     |                     | 154              | 155              |
| 2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material           |                     | 6.245            | 3.259            |
| III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo | <b>Notas 8 y 17</b> | 2.723.039        | 2.392.605        |
| 1. Instrumentos de patrimonio                                    |                     | 2.122.279        | 2.212.420        |
| 2. Créditos a empresas                                           |                     | 600.760          | 180.185          |
| IV. Inversiones financieras a largo plazo                        | <b>Nota 7</b>       | 650              | 623              |
| 1. Instrumentos de patrimonio                                    |                     | 38               | 5                |
| 2. Créditos a terceros                                           |                     | 25               | 25               |
| 3. Otros activos financieros                                     |                     | 587              | 593              |
| V. Activos por impuesto diferido                                 | <b>Nota 15</b>      | 214.490          | 164.030          |
| <b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>                                       |                     | <b>260.398</b>   | <b>506.062</b>   |
| I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar                 |                     | 213.309          | 197.810          |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios               | <b>Nota 7</b>       | 119              | 15               |
| 2. Clientes, empresas del grupo y asociadas                      | <b>Notas 7 y 17</b> | 94.775           | 69.584           |
| 3. Deudores varios                                               | <b>Nota 7</b>       | 72.831           | 91.437           |
| 4. Personal                                                      | <b>Nota 7</b>       | 130              | 121              |
| 5. Otros créditos con las Administraciones Públicas              | <b>Nota 15</b>      | 45.454           | 36.653           |
| II. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo  | <b>Notas 8 y 17</b> | 26.824           | 243.143          |
| 1. Créditos a empresas                                           |                     | 26.824           | 243.143          |
| III. Inversiones financieras a corto plazo                       | <b>Nota 7</b>       | 8.007            | 43.228           |
| 1. Instrumentos de patrimonio                                    |                     | 7.867            | 26.374           |
| 2. Créditos a empresas                                           |                     | 140              | 16.854           |
| IV. Periodificaciones a corto plazo                              |                     | 2.064            | -                |
| V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes                | <b>Nota 10</b>      | 10.194           | 21.881           |
| 1. Tesorería                                                     |                     | 10.194           | 21.881           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                              |                     | <b>3.208.132</b> | <b>3.070.005</b> |

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

SACYR, S.A.  
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2019  
(Expresados en Miles de euros)

| PATRIMONIO NETO Y PASIVO                                                 | Notas de la memoria | 2019             | 2018             |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------|------------------|
| <b>A) PATRIMONIO NETO</b>                                                |                     | <b>1.053.247</b> | <b>1.045.360</b> |
| A-1) FONDOS PROPIOS                                                      |                     | 1.053.247        | 1.045.360        |
| I. Capital                                                               | Nota 11             | 582.006          | 553.555          |
| 1. Capital escriturado                                                   |                     | 582.006          | 553.555          |
| II. Prima de emisión                                                     | Nota 11             | 46.314           | 17.163           |
| III. Reservas                                                            | Nota 11             | 1.120.662        | 1.152.359        |
| 1. Legal y estatutarias                                                  |                     | 103.486          | 103.486          |
| 2. Otras reservas                                                        |                     | 1.017.176        | 1.048.873        |
| IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias                     | Nota 11             | (55.491)         | (44.771)         |
| V. Resultados de ejercicios anteriores                                   |                     | (662.098)        | (491.185)        |
| 1. Resultados negativos de ejercicios anteriores                         |                     | (662.098)        | (491.185)        |
| VI. Resultado del ejercicio                                              | Nota 3              | 21.854           | (170.913)        |
| VII. Otros instrumentos de patrimonio neto                               | Nota 11             | -                | 29.152           |
| <b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>                                            |                     | <b>1.039.991</b> | <b>843.228</b>   |
| I. Provisiones a largo plazo                                             | Nota 12             | -                | 1.429            |
| 1. Otras provisiones                                                     |                     | -                | 1.429            |
| II. Deudas a largo plazo                                                 | Nota 7              | 670.942          | 560.214          |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables                              |                     | 340.253          | 220.376          |
| 2. Deudas con entidades de crédito                                       |                     | 297.081          | 338.466          |
| 3. Derivados                                                             |                     | 33.454           | -                |
| 4. Otros pasivos financieros                                             |                     | 154              | 1.372            |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo             | Nota 17             | 369.049          | 281.585          |
| <b>C) PASIVO CORRIENTE</b>                                               |                     | <b>1.114.894</b> | <b>1.181.417</b> |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | Nota 9              | -                | 118.643          |
| II. Provisiones a corto plazo                                            | Nota 12             | 79.461           | 26.014           |
| III. Deudas a corto plazo                                                | Nota 7              | 391.886          | 576.277          |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables                              |                     | 362.270          | 456.237          |
| 2. Deudas con entidades de crédito                                       |                     | 8.439            | 103.912          |
| 3. Otros pasivos financieros                                             |                     | 21.177           | 16.128           |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo              | Nota 17             | 363.670          | 177.128          |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar                        |                     | 279.877          | 283.355          |
| 1. Proveedores, empresas del grupo y asociadas                           | Notas 7 y 17        | 212.147          | 226.947          |
| 2. Acreedores varios                                                     | Nota 7              | 30.545           | 37.321           |
| 3. Personal (remuneraciones pendientes de pago)                          | Nota 7              | 5.538            | 5.069            |
| 4. Otras deudas con las Administraciones Públicas                        | Nota 15             | 31.647           | 14.018           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                                    |                     | <b>3.208.132</b> | <b>3.070.005</b> |

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

SACYR, S.A.  
 CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
 TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2019  
 (Expresadas en Miles de euros)

|                                                                                     | Notas de la Memoria | 2019            | 2018             |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|------------------|
| <b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>                                                   |                     |                 |                  |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios                                             | <b>Nota 16</b>      | 69.765          | 61.088           |
| a) Prestación de servicios                                                          |                     | 69.765          | 61.088           |
| 2. Otros ingresos de explotación                                                    |                     | 3               | 4                |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente                                 |                     | 3               | 4                |
| 3. Gastos de personal                                                               | <b>Nota 16</b>      | (30.771)        | (25.605)         |
| a) Sueldos, salarios y asimilados                                                   |                     | (25.821)        | (21.970)         |
| b) Cargas sociales                                                                  |                     | (4.950)         | (3.635)          |
| 4. Otros gastos de explotación                                                      |                     | (78.158)        | (130.418)        |
| a) Servicios exteriores                                                             | <b>Nota 16</b>      | (67.842)        | (57.386)         |
| b) Tributos                                                                         |                     | (3.609)         | (174)            |
| c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales       | <b>Nota 7</b>       | (6.332)         | (67.476)         |
| d) Otros gastos de gestión corriente                                                |                     | (375)           | (5.382)          |
| 5. Amortización del inmovilizado                                                    | <b>Notas 5 y 6</b>  | (2.758)         | (2.182)          |
| 6. Excesos de provisiones                                                           | <b>Nota 12</b>      | 73.700          | (43.700)         |
| <b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                                |                     | <b>31.781</b>   | <b>(140.813)</b> |
| 7. Ingresos financieros                                                             |                     | 22.467          | 18.094           |
| a) De participaciones en instrumentos de patrimonio                                 |                     | 14.000          | -                |
| - En empresas del grupo y asociadas                                                 | <b>Nota 17</b>      | 14.000          | -                |
| b) De valores negociables y otros instrumentos financieros                          |                     | 8.467           | 18.094           |
| - En empresas del grupo y asociadas                                                 |                     | 4.188           | 17.858           |
| - En terceros                                                                       | <b>Nota 7</b>       | 4.279           | 236              |
| 8. Gastos financieros                                                               |                     | (58.906)        | (60.002)         |
| a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas                                    | <b>Nota 17</b>      | (17.461)        | (19.758)         |
| b) Por deudas con terceros                                                          | <b>Nota 7</b>       | (41.445)        | (40.244)         |
| 9. Variación del valor razonable en instrumentos financieros                        | <b>Nota 7</b>       | (19.034)        | -                |
| a) Variación de valor de instrumentos de cobertura                                  |                     | (19.034)        | -                |
| 10. Diferencias de cambio                                                           |                     | 26.509          | 31.921           |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros             | <b>Nota 7</b>       | (37.088)        | (4.735)          |
| a) Deterioros y pérdidas                                                            |                     | (37.088)        | (4.735)          |
| <b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>                                                    |                     | <b>(66.052)</b> | <b>(14.722)</b>  |
| <b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                            |                     | <b>(34.271)</b> | <b>(155.535)</b> |
| 12. Impuestos sobre beneficios                                                      | <b>Nota 15</b>      | 56.125          | 1.265            |
| <b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>           |                     | <b>21.854</b>   | <b>(154.270)</b> |
| <b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>                                                 |                     |                 |                  |
| 13. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuest | <b>Notas 9 y 15</b> | -               | (16.643)         |
| <b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                                 |                     | <b>21.854</b>   | <b>(170.913)</b> |

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias.

SACYR, S.A.  
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2019  
(Expresados en Miles de euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS  
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2019

|                                                                                | 2019          | 2018             |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|
| <b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>                       | <b>21.854</b> | <b>(170.913)</b> |
| Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto                    |               |                  |
| <b>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>         |
| Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                             |               |                  |
| <b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>             | <b>-</b>      | <b>-</b>         |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>                         | <b>21.854</b> | <b>(170.913)</b> |

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos.

SACYR, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2019  
(Expresados en Miles de euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2019

|                                                                                                            | Capital        |            | Prima de emisión | Reservas         | Acciones Propias | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Otros instrumentos de patrimonio neto | TOTAL            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|------------------|
|                                                                                                            | Escriturado    | No exigido |                  |                  |                  |                                     |                         |                                       |                  |
| <b>A) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2017</b>                                                                   | <b>533.111</b> | <b>-</b>   | <b>17.163</b>    | <b>1.178.033</b> | <b>(37.063)</b>  | <b>-</b>                            | <b>(491.185)</b>        | <b>29.152</b>                         | <b>1.229.211</b> |
| <b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018</b>                                                        | <b>533.111</b> | <b>-</b>   | <b>17.163</b>    | <b>1.178.033</b> | <b>(37.063)</b>  | <b>-</b>                            | <b>(491.185)</b>        | <b>29.152</b>                         | <b>1.229.211</b> |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos                                                                     | -              | -          | -                | -                | -                | -                                   | (170.913)               | -                                     | (170.913)        |
| II. Operaciones con socios o propietarios                                                                  | 20.444         | -          | -                | (25.674)         | (7.708)          | -                                   | -                       | -                                     | (12.938)         |
| 1. Distribución de dividendos                                                                              | 20.444         | -          | -                | (25.338)         | -                | -                                   | -                       | -                                     | (4.894)          |
| 2. Operaciones con acciones propias (netas)                                                                | -              | -          | -                | (336)            | (7.708)          | -                                   | -                       | -                                     | (8.044)          |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto                                                                 | -              | -          | -                | -                | -                | (491.185)                           | 491.185                 | -                                     | -                |
| <b>C) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2018</b>                                                                   | <b>553.555</b> | <b>-</b>   | <b>17.163</b>    | <b>1.152.359</b> | <b>(44.771)</b>  | <b>(491.185)</b>                    | <b>(170.913)</b>        | <b>29.152</b>                         | <b>1.045.360</b> |
| <b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2019</b>                                                        | <b>553.555</b> | <b>-</b>   | <b>17.163</b>    | <b>1.152.359</b> | <b>(44.771)</b>  | <b>(491.185)</b>                    | <b>(170.913)</b>        | <b>29.152</b>                         | <b>1.045.360</b> |
| I. Total ingresos y gastos reconocidos                                                                     | -              | -          | -                | -                | -                | -                                   | 21.854                  | -                                     | 21.854           |
| II. Operaciones con socios o propietarios                                                                  | 28.451         | -          | 29.152           | (31.697)         | (10.720)         | -                                   | -                       | (29.152)                              | (13.966)         |
| 1. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas) | -              | -          | 29.152           | -                | -                | -                                   | -                       | (29.152)                              | -                |
| 2. Distribución de dividendos                                                                              | 28.451         | -          | -                | (32.297)         | -                | -                                   | -                       | -                                     | (3.846)          |
| 3. Operaciones con acciones propias (netas)                                                                | -              | -          | -                | 600              | (10.720)         | -                                   | -                       | -                                     | (10.120)         |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto                                                                 | -              | -          | -                | -                | -                | (170.913)                           | 170.913                 | -                                     | -                |
| <b>E) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2019</b>                                                                   | <b>582.006</b> | <b>-</b>   | <b>46.314</b>    | <b>1.120.662</b> | <b>(55.491)</b>  | <b>(662.098)</b>                    | <b>21.854</b>           | <b>-</b>                              | <b>1.053.247</b> |

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el Patrimonio Neto.

SACYR, S.A.  
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2019  
(Expresados en Miles de euros)

|                                                                                    | 2.019         | 2.018         |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>                     |               |               |
| 1. Resultado del ejercicio antes de impuestos                                      | (34.271)      | (172.178)     |
| 2. Ajustes al resultado:                                                           | 1.442         | 128.080       |
| a) Amortización del inmovilizado                                                   | 2.758         | 2.182         |
| b) Correcciones valorativas por deterioro                                          | 37.088        | 4.735         |
| c) Variación de provisiones                                                        | (67.368)      | 111.176       |
| d) Ingresos financieros                                                            | (22.467)      | (18.094)      |
| e) Gastos financieros                                                              | 58.906        | 60.002        |
| f) Diferencias de cambio                                                           | (26.509)      | (31.921)      |
| g) Variación de valor razonable en instrumentos financieros                        | 19.034        | -             |
| 3. Cambios en el capital corriente                                                 | (2.886)       | (23.838)      |
| a) Deudores y otras cuentas a cobrar                                               | 4.279         | 55.583        |
| b) Otros activos corrientes                                                        | (2.064)       | 151           |
| c) Acreedores y otras cuentas a pagar                                              | 25.331        | (86.038)      |
| d) Otros pasivos corrientes                                                        | 8.504         | (18.062)      |
| e) Otros activos y pasivos no corrientes                                           | (38.936)      | 24.528        |
| 4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación                      | 4.150         | (5.373)       |
| a) Pagos de intereses                                                              | (41.445)      | (37.892)      |
| b) Cobros de dividendos                                                            | 14.000        | -             |
| c) Cobros de intereses                                                             | 4.279         | 236           |
| d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios                                    | 27.316        | 32.283        |
| 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)         | (31.565)      | (73.309)      |
| <b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                       |               |               |
| 6. Pagos por inversiones                                                           | (193.411)     | (430.771)     |
| a) Empresas del grupo y asociadas                                                  | (183.632)     | (426.602)     |
| b) Inmovilizado intangible                                                         | (1.211)       | (2.695)       |
| c) Inmovilizado material                                                           | (4.418)       | (1.168)       |
| d) Otros activos financieros                                                       | (4.150)       | (306)         |
| 7. Cobros por desinversiones                                                       | 77.828        | 45.968        |
| a) Empresas del grupo y asociadas                                                  | 38.484        | 40.967        |
| b) Inmovilizado intangible                                                         | -             | 1             |
| c) Otros activos financieros                                                       | 39.344        | 5.000         |
| 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)                        | (115.583)     | (384.803)     |
| <b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                    |               |               |
| 9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio                                   | (10.122)      | (7.708)       |
| a) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio                                | (10.122)      | (7.708)       |
| 10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero                           | 149.428       | 440.630       |
| a) Emisión                                                                         | 541.296       | 593.099       |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables                                        | 273.386       | 274.456       |
| 2. Deudas con entidades de crédito                                                 | 6.316         | 226.139       |
| 3. Deudas con empresas del grupo y asociadas                                       | 256.545       | 92.504        |
| 4. Otras deudas                                                                    | 5.049         | -             |
| b) Devolución y amortización de                                                    | (391.868)     | (152.469)     |
| 1. Obligaciones y otros valores negociables                                        | (247.475)     | (3.432)       |
| 2. Deudas con entidades de crédito                                                 | (143.175)     | (64.824)      |
| 3. Deudas con empresas del grupo y asociadas                                       | -             | (68.935)      |
| 4. Otras deudas                                                                    | (1.218)       | (15.278)      |
| 11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio      | (3.845)       | (4.894)       |
| a) Dividendos                                                                      | (3.845)       | (4.894)       |
| 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)           | 135.461       | 428.028       |
| <b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>                         | -             | 31.921        |
| <b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)</b> | (11.687)      | 1.837         |
| <b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>                           | <b>21.881</b> | <b>20.044</b> |
| <b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>                              | <b>10.194</b> | <b>21.881</b> |

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo.

## 1. Actividad de la empresa

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

Durante el ejercicio 2019, el domicilio social de la Sociedad ha pasado a ser Condesa de Venadito, 7, inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 1884, folio 165, hoja M-33841, inscripción 677, con CIF A-28013811.

Constituye su objeto social:

- a. La adquisición y construcción de fincas urbanas para su explotación en forma de arriendo o para su enajenación.
- b. La compraventa de terrenos, derechos de edificación y unidades de aprovechamiento urbanístico, así como su ordenación, transformación, urbanización, parcelación, reparcelación, compensación, etc., y posterior edificación, en su caso, interviniendo en todo el proceso urbanístico hasta su culminación por la edificación.
- c. La administración, la conservación, el mantenimiento y, en general, todo lo relacionado con las instalaciones y los servicios de fincas urbanas, así como los terrenos, infraestructuras, obras, instalaciones de urbanización que correspondan a los mismos en virtud del planeamiento urbanístico, ya sea por cuenta propia o ajena, y la prestación de servicios de arquitectura, ingeniería y urbanismo relacionados con dichas fincas urbanas, o con su propiedad.
- d. La prestación y comercialización de toda clase de servicios y suministros relativos a las comunicaciones, a la informática y a las redes de distribución energéticas, así como la colaboración en la comercialización y mediación en seguros, servicios de seguridad y transporte, bien por cuenta propia o ajena.
- e. La gestión y administración de espacios comerciales, de residencias y centros de la tercera edad, de hoteles y residencias turísticas, y de estudiantes.
- f. La contratación, gestión y ejecución de toda clase de obras y construcciones en su más amplio sentido, tanto públicas como privadas, como carreteras, obras hidráulicas, ferrocarriles, obras marítimas, edificación, obras del medio ambiente, y en general todas las relacionadas con el ramo de la construcción.
- g. La adquisición, administración, gestión, promoción, explotación en arrendamiento o en cualquier otra forma, construcción, compra y venta de toda clase de bienes inmuebles, así como el asesoramiento respecto a las operaciones anteriores.



SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

- h. La elaboración de todo tipo de proyectos de ingeniería y arquitectura, así como la dirección, supervisión y asesoramiento en la ejecución de todo tipo de obras y construcciones.
- i. La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de toda clase de valores mobiliarios por cuenta propia, quedando excluidas las actividades que la legislación especial y básicamente la Ley del Mercado de Valores, atribuye con carácter exclusivo a otras entidades.
- j. Gestionar servicios públicos de abastecimiento de agua, alcantarillado y depuración.
- k. La gestión de toda clase de concesiones, subvenciones y autorizaciones administrativas de obras, servicios y mixtas del Estado, Comunidades Autónomas, Provincia y Municipio de las que sea titular y la participación accionarial en sociedades de aquellas.
- l. La explotación de minas y canteras y la comercialización de sus productos.
- m. La fabricación, compra, venta, importación, exportación y distribución de equipos, instalación de elementos y materiales de construcción o destinados a la misma.
- n. Adquisición, explotación en cualquier forma, comercialización, cesión y enajenación de todo tipo de propiedad intelectual y patentes y demás modalidades de propiedad industrial.
- o. Fabricación y comercialización de productos prefabricados y demás relacionados con la construcción.
- p. La prestación de servicios de asistencia o apoyo a sociedades filiales o sociedades participadas, españolas o extranjeras.
- q. La explotación, importación, exportación, transporte, distribución, venta y comercialización de materias primas de cualquier tipo, tanto vegetales como minerales.

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

La Sociedad Sacyr, S.A., realiza como actividad ordinaria, fundamentalmente las actividades propias de un centro de servicios compartidos que consiste en la dirección, gestión y administración, principalmente de las sociedades del Grupo, así como las labores comerciales y de contratación, para ello cuenta con los medios técnicos y humanos necesarios, así como las infraestructuras propias de este tipo de actividad; actividades éstas muy distintas de la mera tenencia de participaciones en el capital de empresas del Grupo. Accesoriamente a lo anterior y exclusivamente para optimizar los recursos financieros, la Sociedad canaliza los excedentes / déficits de tesorería de algunas sociedades del Grupo, sin que por ello se pueda considerar en absoluto que se realizan actividades financieras, ya que las actividades del Grupo se financian en cada

una de las sociedades donde se realizan y no desde la Sociedad cabecera del Grupo. Por todo lo anterior y para una mejor comprensión de las Cuentas Anuales la Sociedad no aplica lo establecido en la consulta 2, publicada en el BOICAC 79/2009 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) "Sobre la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding que aplica el Plan General de Contabilidad (PGC 2007) aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y sobre la determinación del importe neto de la cifra de negocio de esta entidad".

La Sociedad es cabecera de un grupo de sociedades dependientes y asociadas, y formula separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Sacyr y el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018 fueron formulados por los Administradores de Sacyr, S.A., en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el 28 de marzo de 2019, y aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2019 y depositados en el Registro Mercantil de Madrid, junto con el correspondiente informe de auditoría. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Sacyr y el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019 serán formulados en tiempo y forma y depositados, junto con el correspondiente informe de auditoría, en el Registro Mercantil de Madrid en los plazos establecidos legalmente.

En la página web [www.sacyr.com](http://www.sacyr.com) se encuentran disponibles las cuentas anuales individuales y consolidadas de Sacyr, S.A. así como otra información adicional del Grupo.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Marco normativo

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

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

### b) Imagen fiel

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobados sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2018 fueron aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2019.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, redondeados al millar más próximo, salvo que se indique lo contrario.

c) Empresa en funcionamiento

Debido a la actividad de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2019 la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 854.496 miles de euros (675.355 en 2018) como consecuencia principalmente de la financiación a corto plazo de sociedades filiales. No obstante, los Administradores de la Sociedad han preparado las cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento, dado que esta situación no afectará al desarrollo futuro de la Sociedad. Existen diversos factores que tienden a reducir los efectos de esta situación:

- Obtención de nuevas líneas de financiación basadas en los planes de negocio a largo plazo y calidad de los activos del Grupo.
- Generación de caja de las actividades recurrentes del Grupo.
- Venta de activos no estratégicos en el ejercicio 2020.
- Renovación de deuda con vencimiento a corto plazo, en este sentido, durante el ejercicio 2019 se han renovado vencimientos por importe de 31,5 millones de euros.
- La deuda con Empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo es de 363,68 millones, la Sociedad estima se refinanciará en función de las necesidades del Grupo.
- Los vencimientos para 2020 de deuda no asociada a áreas de negocio y sin ningún tipo de garantía ascienden a 363,43 millones de euros.
- Con fecha abril de 2019 se ha registrado la renovación por un año del programa de Pagarés ECP, lanzado en abril de 2016, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable. En octubre de 2017 Sacyr, S.A. emitió un segundo programa de Pagarés por un año, a tipo de interés variable, que ha sido renovado hasta el 3 octubre de 2020 y ampliado el importe máximo hasta 350 millones de euros. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2018 por ambos programas fue de 284,8 millones de euros, ascendiendo dicha cifra a 31 de diciembre de 2019 a 380,6 millones de euros.
- El 4 de mayo de 2018 la Sociedad suscribió un programa de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme) de hasta un máximo de 500 millones de euros, por un período de doce meses, renovable anualmente, cuyo folleto fue

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

aprobado el mismo 4 de mayo por el Banco Central de Irlanda, sujeto a ley inglesa. Bajo este programa, a 31 de diciembre de 2019, hay emitidos 1.075 bonos de 100.000 euros cada uno, por importe total de 107,5 millones de euros, cupón del 2,76% anual, liquidable trimestralmente y vencimiento el 12 de junio de 2022.

- Con fecha abril de 2019, la Sociedad ha emitido un bono convertible por importe de 175 millones de euros, a un tipo de interés del 3,75% anual y vencimiento a 3 años.
- Adicionalmente las entidades financieras ya han renovado deuda con vencimientos hasta la fecha de formulación. Para el resto de vencimientos del 2020, en base a las negociaciones mantenidas con las entidades financieras, los Administradores de la Sociedad han alcanzado la convicción que los préstamos y créditos se renovarían a largo plazo.

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

d) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

Las principales estimaciones realizadas se refieren a:

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

La Sociedad revisa sus estimaciones de forma continua. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas, existe un riesgo importante de que pudieran surgir ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados, de producirse un cambio significativo en las hipótesis, hechos y circunstancias en las que se basan, los activos y pasivos afectados se ajustarán en los próximos ejercicios de forma prospectiva.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

*Deterioro del valor de los activos no corrientes*

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

*Revisión de las vidas útiles*

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización de todos sus elementos y, si procede, los ajusta de forma prospectiva.

*Activos por impuesto diferido*

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

*Provisiones*

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

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

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

f) Comparación de la información

La Sociedad presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, el cual fue modificado en 2016 por el Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

g) Agrupación de partidas

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

h) Elementos recogidos en varias partidas

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

i) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2018.

j) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2018.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

### 3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado en euros del ejercicio 2019 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

|                                                     | 2019                 |
|-----------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Base de reparto</b>                              | <b>21.853.857,30</b> |
| Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias          | 21.853.857,30        |
| <b>Aplicación</b>                                   | <b>21.853.857,30</b> |
| A reserva legal                                     | 2.185.385,73         |
| A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores | 19.668.471,57        |

La aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2018 se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Durante los últimos cinco ejercicios, la Sociedad ha propuesto y repartido dividendos conforme al siguiente detalle:

| Años         | Dividendos    |
|--------------|---------------|
| 2018         | -             |
| 2017         | -             |
| 2016         | -             |
| 2015         | 25.757        |
| 2014         | -             |
| <b>Total</b> | <b>25.757</b> |

En cumplimiento con el Art. 348 bis del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (TRLSC) se informa sobre el derecho de separación del accionista en caso de falta de distribución de dividendos, en los siguientes términos:

1. A partir del quinto ejercicio a contar desde la inscripción en el Registro Mercantil de la Sociedad, el accionista que hubiera votado a favor de la distribución de los beneficios sociales tendrá derecho de separación en el caso de que la junta general no acordara la distribución como dividendo de, al menos, un tercio de los beneficios propios de la explotación del objeto social obtenidos durante el ejercicio anterior, que sean legalmente repartibles.

2. El plazo para el ejercicio del derecho de separación será de un mes a contar desde la fecha en que se hubiera celebrado la Junta General Ordinaria de Accionistas.

3. Lo dispuesto en este artículo no será de aplicación a las sociedades cotizadas.

Se informa que ninguno de los accionistas de la Sociedad ha ejercido su derecho de separación en caso de falta de distribución de dividendos.

#### Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas (nota 11.b).

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

En el marco del programa Dividendo Flexible acordado en la Junta General de Accionistas el 8 de junio de 2017, el Consejo de Administración aprobó la ejecución en el mes de enero de 2018 de una ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios no distribuidos (scrip dividend) con el compromiso irrevocable de compra de los derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,052 euros brutos por derecho. Dicha operación resultó en un desembolso en efectivo en el mes de febrero de 2019 de 1.146 miles de euros para aquellos accionistas que optaron por vender sus derechos de asignación a la Sociedad y en una retribución de 10.647.265 nuevos títulos para aquellos que optaron por recibir acciones nuevas de la Sociedad (nota 11).

En la Junta General de Accionistas de 2018, celebrada el 7 de junio, se aprobaron también dos nuevos Dividendos Flexibles, de características similares al llevado a cabo a comienzos del ejercicio.

Durante el mes de julio de 2018, se implementó el primero de ellos. Los accionistas pudieron elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 48 acciones existentes, o vender a Sacyr sus derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,051 euros brutos por derecho. Dicha operación resultó un desembolso de efectivo en el mes de julio de 2018 de 3.748 millones de euros para aquellos accionistas que optaron por vender sus derechos de asignación a la Sociedad y en una retribución de 9.797.346 nuevos títulos para aquellos que optaron por recibir acciones nuevas de la Sociedad (Nota 11).



SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

Con fecha diciembre de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad propuso la implementación de una nueva ampliación de capital liberada en la que los accionistas optaron por elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 35 acciones existentes, o vender a Sacyr sus derechos de asignación a un precio fijo garantizado de 0,051 euros brutos por derecho.

Más del 95%, del accionariado, eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 15.039.736 nuevos títulos, pasando a estar formado, el nuevo capital social de Sacyr, por un total de 568.595.065 acciones. Los nuevos títulos comenzaron a cotizar, en las Bolsas españolas, el 20 de febrero de 2019.

En la junta General de Accionistas de 2019, celebrada el 13 de junio de 2019, se aprobaron dos nuevos dividendos flexibles, de características similares al llevado a cabo a comienzos del ejercicio.

A mediados del mes de junio, se implementó el primero de ellos. Los accionistas pudieron elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 39 acciones existentes, o vender a la Sociedad sus derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,054 euros brutos por derecho.

Más del 91% del accionariado de la Sociedad eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 13.410.823 nuevos títulos. Las nuevas acciones comenzaron a cotizar el día 30 de julio de 2019 en las Bolsas españolas.

Con fecha diciembre de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto la implementación de una nueva ampliación de capital liberada en la que los accionistas optarán por elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 46 acciones existentes, o vender a Sacyr sus derechos de asignación a un precio fijo garantizado de 0,056 euros brutos por derecho.

Más del 94% del accionariado ha elegido cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se han emitido un total de 11.980.391 nuevos títulos, pasando a estar formado, el capital social de Sacyr, por un total de 593.986.279 acciones. Los nuevos títulos comenzaron a cotizar, en las Bolsas españolas, el 19 de febrero de 2020.

#### 4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2019, han sido las siguientes:

##### a) Inmovilizado intangible

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

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

Los activos intangibles cuya vida útil no se puede determinar con fiabilidad, se amortizan con la presunción, salvo prueba en contrario, que la vida útil es de diez años y que su recuperación es lineal.

- *Aplicaciones informáticas*

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

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

- *Investigación y desarrollo*

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

b) Inmovilizado material

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

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

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

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

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

La Sociedad amortiza el inmovilizado material desde el momento en el que los elementos están disponibles para su puesta en funcionamiento siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

|                               | Porcentaje de amortización |
|-------------------------------|----------------------------|
| Construcciones                | 2%                         |
| Instalaciones técnicas        | 10%                        |
| Maquinaria                    | 20%                        |
| Mobiliario                    | 10%                        |
| Elementos de transporte       | 20%                        |
| Equipos para proceso de datos | 25%                        |

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

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

c) Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

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

d) Instrumentos financieros

d.1) Activos financieros

d.1.1) *Clasificación y valoración*

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

- *Préstamos y partidas a cobrar:*

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

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

Posteriormente se valoran por su coste amortizado.

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

- *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:*

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

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la

contraprestación entregada, más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Posteriormente se valoran por su coste amortizado.

- *Activos financieros mantenidos para negociar:*

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

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

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

- *Operaciones Interrumpidas:*

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

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

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

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

Posteriormente se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera). Cuando se considera necesario se realiza un test de deterioro, aplicando técnicas de valoración que requieren el ejercicio de estimaciones que consideran entre otros aspectos evoluciones macroeconómicas, niveles de crecimiento, utilización de tasas de descuento para determinar dicho valor recuperable.

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

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

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

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

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

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

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados

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

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

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

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

- Instrumentos de deuda

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

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

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

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

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

- Instrumentos de patrimonio

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

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

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

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

#### d.2) Pasivos financieros

##### d.2.1) *Clasificación y valoración*

Los pasivos financieros que posee la Sociedad se clasifican en la siguiente categoría:

- *Débitos y partidas a pagar:*

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



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

Posteriormente se valoran a coste amortizado.

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

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

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

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

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

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

A estos efectos, se considera que las condiciones de los contratos son sustancialmente diferentes cuando el prestamista es el mismo que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas, difiere al menos en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pago del pasivo financiero original, actualizados ambos al tipo de interés efectivo del pasivo original.

#### *d.3) Instrumentos de patrimonio*

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

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

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

#### d.4) Coberturas

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestos sus flujos de efectivo futuros. En el marco de dichas operaciones la Sociedad contrata instrumentos financieros de cobertura.

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como de cobertura, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida (como mínimo en cada cierre contable) que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

Para contabilizar las coberturas, éstas son clasificadas como:

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

La Sociedad aplica el siguiente tipo de cobertura, que se contabiliza tal y como se describe a continuación:

- Coberturas de flujos de efectivo: En este tipo de coberturas, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

e) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

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

f) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones. Durante el ejercicio, las diferencias de cambio que se producen entre el tipo de cambio de la fecha de la operación y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro/pago, se registran como resultado financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

g) Impuestos sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

activos y pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

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

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

#### h) Ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

i) Provisiones y contingencias

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

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

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

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

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

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

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

j) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

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

k) Subvenciones, donaciones y legados

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

- Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no. Se contabilizan como ingresos directamente registrados a patrimonio neto, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.
- Subvenciones de carácter reintegrables: Mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

l) Transacciones con partes vinculadas

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

- Las aportaciones no dinerarias de un negocio a una empresa del grupo se valoran por el valor contable de los elementos patrimoniales que integran el negocio aportado.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

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

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

m) Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con estos activos

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

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

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

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

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

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



n) Operaciones interrumpidas

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

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

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

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

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

p) Indemnizaciones por despido

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

## 5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para los ejercicios 2018 y 2019 se muestran a continuación:

|                           | Saldo inicial a<br>31/12/2017 | Entradas     | Salidas, bajas o<br>reducciones | Saldo final a<br>31/12/2018 |
|---------------------------|-------------------------------|--------------|---------------------------------|-----------------------------|
| Coste:                    |                               |              |                                 |                             |
| Aplicaciones informáticas | 19.828                        | 2.696        | (5)                             | 22.519                      |
| <b>Total coste</b>        | <b>19.828</b>                 | <b>2.696</b> | <b>(5)</b>                      | <b>22.519</b>               |
| Amortización:             |                               |              |                                 |                             |
| Aplicaciones informáticas | (18.343)                      | (908)        | 3                               | (19.248)                    |
| <b>Total amortización</b> | <b>(18.343)</b>               | <b>(908)</b> | <b>3</b>                        | <b>(19.248)</b>             |
| <b>Total deterioro</b>    | <b>-</b>                      | <b>-</b>     | <b>-</b>                        | <b>-</b>                    |
| <b>Total</b>              | <b>1.485</b>                  | <b>1.788</b> | <b>(2)</b>                      | <b>3.271</b>                |

|                           | Saldo final a<br>31/12/2018 | Entradas       | Salidas, bajas o<br>reducciones | Saldo final a<br>31/12/2019 |
|---------------------------|-----------------------------|----------------|---------------------------------|-----------------------------|
| Coste:                    |                             |                |                                 |                             |
| Aplicaciones informáticas | 22.519                      | 1.210          | -                               | 23.729                      |
| <b>Total coste</b>        | <b>22.519</b>               | <b>1.210</b>   | <b>-</b>                        | <b>23.729</b>               |
| Amortización:             |                             |                |                                 |                             |
| Aplicaciones informáticas | (19.248)                    | (1.325)        | -                               | (20.573)                    |
| <b>Total amortización</b> | <b>(19.248)</b>             | <b>(1.325)</b> | <b>-</b>                        | <b>(20.573)</b>             |
| <b>Total deterioro</b>    | <b>-</b>                    | <b>-</b>       | <b>-</b>                        | <b>-</b>                    |
| <b>Total</b>              | <b>3.271</b>                | <b>(115)</b>   | <b>-</b>                        | <b>3.156</b>                |

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

El incremento en el Epígrafe de aplicaciones informáticas corresponde fundamentalmente con la implantación de mejoras en las herramientas de proceso de información en ambos ejercicios.

A 31 de diciembre de 2018 y 2019 la Sociedad no tiene elementos de inmovilizado intangible que hayan sido adquiridos a empresas del grupo ni asociadas.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

| Descripción               | Valor contable (bruto) |               |
|---------------------------|------------------------|---------------|
|                           | 2019                   | 2018          |
| Aplicaciones informáticas | 18.665                 | 17.610        |
| <b>Total</b>              | <b>18.665</b>          | <b>17.610</b> |

## 6. Inmovilizado material

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para los ejercicios 2018 y 2019 se muestran a continuación:

|                                  | Saldo inicial a<br>31/12/2017 | Entradas       | Salidas, bajas<br>o reducciones | Saldo final a<br>31/12/2018 |
|----------------------------------|-------------------------------|----------------|---------------------------------|-----------------------------|
| Coste:                           |                               |                |                                 |                             |
| Terrenos y Construcciones        | 183                           | -              | -                               | 183                         |
| Instalaciones técnicas           | 7.242                         | 7              | (129)                           | 7.120                       |
| Maquinaria                       | 870                           | 2              | (41)                            | 831                         |
| Mobiliario                       | 4.685                         | 26             | (3.430)                         | 1.281                       |
| Elementos de transporte          | 12                            | -              | (10)                            | 2                           |
| Equipos para proceso información | 12.878                        | 1.132          | (5.893)                         | 8.117                       |
| Otro inmovilizado material       | 11                            | -              | (6)                             | 5                           |
| <b>Total coste</b>               | <b>25.881</b>                 | <b>1.167</b>   | <b>(9.509)</b>                  | <b>17.539</b>               |
| Amortización:                    |                               |                |                                 |                             |
| Terrenos y Construcciones        | (28)                          | -              | -                               | (28)                        |
| Instalaciones técnicas           | (5.943)                       | (306)          | 129                             | (6.120)                     |
| Maquinaria                       | (842)                         | (28)           | 41                              | (829)                       |
| Mobiliario                       | (4.534)                       | (58)           | 3.430                           | (1.162)                     |
| Elementos de transporte          | (12)                          | -              | 10                              | (2)                         |
| Equipos para proceso información | (10.990)                      | (882)          | 5.893                           | (5.979)                     |
| Otro inmovilizado material       | (11)                          | -              | 6                               | (5)                         |
| <b>Total amortización</b>        | <b>(22.360)</b>               | <b>(1.274)</b> | <b>9.509</b>                    | <b>(14.125)</b>             |
| <b>Total deterioro</b>           | <b>-</b>                      | <b>-</b>       | <b>-</b>                        | <b>-</b>                    |
| <b>Total</b>                     | <b>3.521</b>                  | <b>(107)</b>   | <b>-</b>                        | <b>3.414</b>                |

Las entradas y salidas de equipos para procesos de información en el ejercicio 2018, correspondían con las renovaciones de equipos realizadas durante el ejercicio.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad procedió a analizar los elementos totalmente amortizados de su inmovilizado y a dar de baja aquellos que están fuera de uso.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

|                                  | Saldo final a<br>31/12/2018 | Entradas       | Salidas, bajas<br>o reducciones | Saldo final a<br>31/12/2019 |
|----------------------------------|-----------------------------|----------------|---------------------------------|-----------------------------|
| Coste:                           |                             |                |                                 |                             |
| Terrenos y Construcciones        | 183                         | -              | -                               | 183                         |
| Instalaciones técnicas           | 7.120                       | 2.591          | -                               | 9.711                       |
| Maquinaria                       | 831                         | 21             | -                               | 852                         |
| Mobiliario                       | 1.281                       | 630            | -                               | 1.911                       |
| Elementos de transporte          | 2                           | -              | -                               | 2                           |
| Equipos para proceso información | 8.117                       | 1.176          | -                               | 9.293                       |
| Otro inmovilizado material       | 5                           | -              | -                               | 5                           |
| <b>Total coste</b>               | <b>17.539</b>               | <b>4.418</b>   | <b>-</b>                        | <b>21.957</b>               |
| Amortización:                    |                             |                |                                 |                             |
| Terrenos y Construcciones        | (28)                        | (1)            | -                               | (29)                        |
| Instalaciones técnicas           | (6.120)                     | (383)          | -                               | (6.503)                     |
| Maquinaria                       | (829)                       | (1)            | -                               | (830)                       |
| Mobiliario                       | (1.162)                     | (34)           | -                               | (1.196)                     |
| Elementos de transporte          | (2)                         | -              | -                               | (2)                         |
| Equipos para proceso información | (5.979)                     | (1.014)        | -                               | (6.993)                     |
| Otro inmovilizado material       | (5)                         | -              | -                               | (5)                         |
| <b>Total amortización</b>        | <b>(14.125)</b>             | <b>(1.433)</b> | <b>-</b>                        | <b>(15.558)</b>             |
| <b>Total deterioro</b>           | <b>-</b>                    | <b>-</b>       | <b>-</b>                        | <b>-</b>                    |
| <b>Total</b>                     | <b>3.414</b>                | <b>2.985</b>   | <b>-</b>                        | <b>6.399</b>                |

El incremento de instalaciones técnicas corresponde fundamentalmente con la adecuación de la nueva sede social de la Sociedad situada en la calle Condesa de Venadito de Madrid.

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

La Sociedad posee inmuebles cuyo valor contable neto de amortización por separado de la construcción y del terreno, al cierre de los ejercicios 2018 y 2019, es el siguiente:

| Inmuebles      | 2019       | 2018       |
|----------------|------------|------------|
| Terrenos       | 136        | 136        |
| Construcciones | 18         | 19         |
| <b>Total</b>   | <b>154</b> | <b>155</b> |

A 31 de diciembre de 2018 y 2019 la Sociedad no tiene elementos de inmovilizado material que hayan sido adquiridos a empresas del grupo ni asociadas.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

| <b>Descripción</b>               | <b>Valor contable (bruto)</b> |               |
|----------------------------------|-------------------------------|---------------|
|                                  | <b>2019</b>                   | <b>2018</b>   |
| Instalaciones técnicas           | 5.224                         | 4.860         |
| Maquinaria                       | 829                           | 829           |
| Mobiliario                       | 1.138                         | 1.002         |
| Elementos de transporte          | 2                             | 2             |
| Equipos para proceso información | 4.982                         | 4.210         |
| Otro inmovilizado material       | 5                             | 5             |
| <b>Total</b>                     | <b>12.180</b>                 | <b>10.908</b> |

Al cierre del ejercicio 2019 la Sociedad no tiene bienes afectos a garantías ni a compromisos de compra.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 la Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros para cubrir de forma razonable el inmovilizado material de la misma cuya salvaguarda es responsabilidad de los Administradores.

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

## 7. Instrumentos financieros

### a) Activos Financieros

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

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en las notas 8 y 17.b, a 31 de diciembre de 2018 fue la siguiente:

| Clases<br>Categorías                           | Instrumentos<br>de patrimonio | Valores<br>representativos<br>de deuda | Créditos,<br>derivados y<br>otros | Total          |
|------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| 2018                                           |                               |                                        |                                   |                |
| Activos financieros a largo plazo:             |                               |                                        |                                   |                |
| Préstamos y partidas a cobrar                  | -                             | -                                      | 25                                | 25             |
| Otros activos financieros                      | 5                             | -                                      | 593                               | 598            |
| <b>Total activos financieros a largo plazo</b> | <b>5</b>                      | <b>-</b>                               | <b>618</b>                        | <b>623</b>     |
| Activos financieros a corto plazo:             |                               |                                        |                                   |                |
| Préstamos y partidas a cobrar                  | -                             | -                                      | 161.157                           | 161.157        |
| Activos disponibles para la venta              | -                             | 26.374                                 | -                                 | 26.374         |
| - Valorados a valor razonable                  | -                             | 26.374                                 | -                                 | 26.374         |
| Otros activos financieros                      | -                             | -                                      | 16.854                            | 16.854         |
| <b>Total activos financieros a corto plazo</b> | <b>-</b>                      | <b>26.374</b>                          | <b>178.011</b>                    | <b>204.385</b> |
| <b>Total</b>                                   | <b>5</b>                      | <b>26.374</b>                          | <b>178.629</b>                    | <b>205.008</b> |

Estos importes se desglosaban en el balance de situación a 31 de diciembre de 2018 de la siguiente forma:

| Clases<br>Partidas de balance                     | Instrumentos<br>de patrimonio | Valores<br>representativos<br>de deuda | Créditos,<br>derivados y<br>otros | Total          |
|---------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| 2018                                              |                               |                                        |                                   |                |
| Activos financieros no corrientes:                |                               |                                        |                                   |                |
| Inversiones financieras a largo plazo             | 5                             | -                                      | 618                               | 623            |
| - Instrumentos de patrimonio                      | 5                             | -                                      | -                                 | 5              |
| - Créditos a terceros                             | -                             | -                                      | 25                                | 25             |
| - Otros activos financieros                       | -                             | -                                      | 593                               | 593            |
| <b>Total activos financieros no corrientes</b>    | <b>5</b>                      | <b>-</b>                               | <b>618</b>                        | <b>623</b>     |
| Activos financieros corrientes:                   |                               |                                        |                                   |                |
| Inversiones financieras a corto plazo             | -                             | 26.374                                 | 16.854                            | 43.228         |
| - Instrumentos representativos de deuda           | -                             | 26.374                                 | -                                 | 26.374         |
| - Créditos a terceros                             | -                             | -                                      | 16.854                            | 16.854         |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*) | -                             | -                                      | 161.157                           | 161.157        |
| <b>Total activos financieros corrientes</b>       | <b>-</b>                      | <b>26.374</b>                          | <b>178.011</b>                    | <b>204.385</b> |
| <b>Total</b>                                      | <b>5</b>                      | <b>26.374</b>                          | <b>178.629</b>                    | <b>205.008</b> |

(\*) Excluyendo "Otros créditos con las Administraciones Públicas".

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en las notas 8 y 17.b, a 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

| Clases<br>Categorías                           | Instrumentos<br>de patrimonio | Valores<br>representativos<br>de deuda | Créditos,<br>derivados y<br>otros | Total          |
|------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| 2019                                           |                               |                                        |                                   |                |
| Activos financieros a largo plazo:             |                               |                                        |                                   |                |
| Préstamos y partidas a cobrar                  | -                             | -                                      | 25                                | 25             |
| Otros activos financieros                      | 38                            | -                                      | 587                               | 625            |
| <b>Total activos financieros a largo plazo</b> | <b>38</b>                     | <b>-</b>                               | <b>612</b>                        | <b>650</b>     |
| Activos financieros a corto plazo:             |                               |                                        |                                   |                |
| Préstamos y partidas a cobrar                  | -                             | -                                      | 167.855                           | 167.855        |
| Activos disponibles para la venta              | -                             | <b>7.867</b>                           | -                                 | <b>7.867</b>   |
| - Valorados a valor razonable                  | -                             | 7.867                                  | -                                 | 7.867          |
| Otros activos financieros                      | -                             | -                                      | 140                               | 140            |
| <b>Total activos financieros a corto plazo</b> | <b>-</b>                      | <b>7.867</b>                           | <b>167.995</b>                    | <b>175.862</b> |
| <b>Total</b>                                   | <b>38</b>                     | <b>7.867</b>                           | <b>168.607</b>                    | <b>176.512</b> |

Estos importes se desglosan en el balance de situación a 31 de diciembre de 2019 de la siguiente forma:

| Clases<br>Partidas de balance                     | Instrumentos<br>de patrimonio | Valores<br>representativos<br>de deuda | Créditos,<br>derivados y<br>otros | Total          |
|---------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| 2019                                              |                               |                                        |                                   |                |
| Activos financieros no corrientes:                |                               |                                        |                                   |                |
| Inversiones financieras a largo plazo             | <b>38</b>                     | -                                      | <b>612</b>                        | <b>650</b>     |
| - Instrumentos de patrimonio                      | 38                            | -                                      | -                                 | 38             |
| - Créditos a terceros                             | -                             | -                                      | 25                                | 25             |
| - Otros activos financieros                       | -                             | -                                      | 587                               | 587            |
| <b>Total activos financieros no corrientes</b>    | <b>38</b>                     | <b>-</b>                               | <b>612</b>                        | <b>650</b>     |
| Activos financieros corrientes:                   |                               |                                        |                                   |                |
| Inversiones financieras a corto plazo             | -                             | <b>7.867</b>                           | <b>140</b>                        | <b>8.007</b>   |
| - Instrumentos representativos de deuda           | -                             | 7.867                                  | -                                 | 7.867          |
| - Créditos a terceros                             | -                             | -                                      | 140                               | 140            |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*) | -                             | -                                      | 167.855                           | 167.855        |
| <b>Total activos financieros corrientes</b>       | <b>-</b>                      | <b>7.867</b>                           | <b>167.995</b>                    | <b>175.862</b> |
| <b>Total</b>                                      | <b>38</b>                     | <b>7.867</b>                           | <b>168.607</b>                    | <b>176.512</b> |

(\*) Excluyendo "Otros créditos con las Administraciones Públicas".

El epígrafe "Instrumentos de patrimonio" corresponde a una inversión en bonos a corto plazo.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

- Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es el siguiente:

|                                                          | 2019           | 2018           |
|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| A largo plazo:                                           |                |                |
| Créditos a terceros                                      | 25             | 25             |
| <b>Total préstamos y partidas a cobrar a largo plazo</b> | <b>25</b>      | <b>25</b>      |
| A corto plazo:                                           |                |                |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar            | <b>167.855</b> | <b>161.157</b> |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios          | 119            | 15             |
| Clientes empresas del grupo y asociadas                  | 94.775         | 69.584         |
| Deudores varios                                          | 72.831         | 91.437         |
| Personal                                                 | 130            | 121            |
| <b>Total préstamos y partidas a cobrar a corto plazo</b> | <b>167.855</b> | <b>161.157</b> |
| <b>Total préstamos y partidas a cobrar</b>               | <b>167.880</b> | <b>161.182</b> |

Los préstamos y partidas a cobrar a corto plazo corresponden fundamentalmente a saldos comerciales con empresas del grupo (nota 17.b) y a créditos comerciales con terceros.

- Otros activos financieros:

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es el siguiente:

|                                                      | 2019       | 2018          |
|------------------------------------------------------|------------|---------------|
| A largo plazo:                                       |            |               |
| Fianzas constituidas                                 | 587        | 593           |
| Otros activos financieros                            | 38         | 5             |
| <b>Total otros activos financieros a largo plazo</b> | <b>625</b> | <b>598</b>    |
| A corto plazo:                                       |            |               |
| Otros activos financieros                            | 140        | 16.854        |
| <b>Total otros activos financieros a corto plazo</b> | <b>140</b> | <b>16.854</b> |
| <b>Total otros activos financieros</b>               | <b>765</b> | <b>17.452</b> |



SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

*a.2) Clasificación por vencimientos*

El detalle por vencimientos de las partidas que formaban parte de los activos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2018 era el siguiente:

|                                   | 2019           | 2020       | 2021     | 2022     | 2023     | 2024 y siguientes | Total          |
|-----------------------------------|----------------|------------|----------|----------|----------|-------------------|----------------|
| Préstamos y partidas a cobrar     | 161.157        | 25         | -        | -        | -        | -                 | 161.182        |
| Activos disponibles para la venta | 26.374         | -          | -        | -        | -        | -                 | 26.374         |
| Otros activos financieros         | 16.854         | 598        | -        | -        | -        | -                 | 17.452         |
| <b>Total</b>                      | <b>204.385</b> | <b>623</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b>          | <b>205.008</b> |

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte de los activos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

|                                   | 2020           | 2021      | 2022     | 2023     | 2024     | 2025 y siguientes | Total          |
|-----------------------------------|----------------|-----------|----------|----------|----------|-------------------|----------------|
| Préstamos y partidas a cobrar     | 167.855        | 25        | -        | -        | -        | -                 | 167.880        |
| Activos disponibles para la venta | 8.007          | -         | -        | -        | -        | -                 | 8.007          |
| Otros activos financieros         | -              | 38        | -        | -        | -        | 587               | 625            |
| <b>Total</b>                      | <b>175.862</b> | <b>63</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>587</b>        | <b>176.512</b> |

*a.3) Correcciones por deterioro del valor originados por riesgo de crédito*

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 no existen pérdidas por deterioro registradas derivadas por el riesgo de crédito en el balance de situación.

El criterio seguido por la Sociedad para determinar el deterioro de deudores comerciales es el siguiente:

- Deudores Privados: Se provisionan los importes que superen en 180 días la fecha de vencimiento y aquellos que, aun no superando ese plazo, la Sociedad considera probable su pérdida.
- Deudores Públicos: Se provisionan aquellos importes que están en discusión con la Administración, estimando la Sociedad probable su pérdida.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha deteriorado créditos comerciales por importe de 6.332 miles de euros (67.476 miles de euros en 2018).

*a.4) Transferencias de activos financieros*

Durante los ejercicios 2018 y 2019 no se han realizado transferencias de activos financieros.

*a.5) Activos cedidos y aceptados en garantía*

Durante los ejercicios 2018 y 2019 la Sociedad no ha entregado en garantía ningún activo financiero.

**b) Pasivos Financieros**

*b.1) Categorías de pasivos financieros*

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2018, excluidas las deudas con empresas del grupo detalladas en la nota 17.b, fue la siguiente:

| Clases<br>Categorías                           | Deudas con<br>entidades de<br>crédito | Obligaciones<br>y otros valores<br>negociables | Créditos,<br>derivados y<br>otros | Total            |
|------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------|
| <b>2018</b>                                    |                                       |                                                |                                   |                  |
| Pasivos financieros a largo plazo:             |                                       |                                                |                                   |                  |
| Débitos y partidas a pagar                     | 338.466                               | 220.376                                        | -                                 | 558.842          |
| Otros pasivos financieros                      | -                                     | -                                              | 1.372                             | 1.372            |
| <b>Total pasivos financieros a largo plazo</b> | <b>338.466</b>                        | <b>220.376</b>                                 | <b>1.372</b>                      | <b>560.214</b>   |
| Pasivos financieros a corto plazo:             |                                       |                                                |                                   |                  |
| Débitos y partidas a pagar                     | 103.912                               | 456.237                                        | 269.337                           | 829.486          |
| Otros pasivos financieros                      | -                                     | -                                              | 16.128                            | 16.128           |
| <b>Total pasivos financieros a corto plazo</b> | <b>103.912</b>                        | <b>456.237</b>                                 | <b>285.465</b>                    | <b>845.614</b>   |
| <b>Total</b>                                   | <b>442.378</b>                        | <b>676.613</b>                                 | <b>286.837</b>                    | <b>1.405.828</b> |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

Estos importes se desglosaban en el balance de situación de la siguiente forma a 31 de diciembre de 2018:

| Clases                                             | Deudas con entidades de crédito | Obligaciones y otros valores negociables | Créditos, derivados y otros | Total            |
|----------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------|------------------|
| Partidas de balance                                |                                 |                                          |                             |                  |
| <b>2018</b>                                        |                                 |                                          |                             |                  |
| Pasivos financieros no corrientes:                 |                                 |                                          |                             |                  |
| Deudas a largo plazo:                              | 338.466                         | 220.376                                  | 1.372                       | 560.214          |
| - Obligaciones y otros valores negociables         | -                               | 220.376                                  | -                           | 220.376          |
| - Deudas con entidades de crédito                  | 338.466                         | -                                        | -                           | 338.466          |
| - Otros pasivos financieros                        | -                               | -                                        | 1.372                       | 1.372            |
| <b>Total pasivos financieros no corrientes</b>     | <b>338.466</b>                  | <b>220.376</b>                           | <b>1.372</b>                | <b>560.214</b>   |
| Pasivos financieros corrientes:                    |                                 |                                          |                             |                  |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (*) | -                               | -                                        | 269.337                     | 269.337          |
| Deudas a corto plazo:                              | 103.912                         | 456.237                                  | 16.128                      | 576.277          |
| - Obligaciones y otros valores negociables         | -                               | 456.237                                  | -                           | 456.237          |
| - Deudas con entidades de crédito                  | 103.912                         | -                                        | -                           | 103.912          |
| - Otros pasivos financieros                        | -                               | -                                        | 16.128                      | 16.128           |
| <b>Total pasivos financieros corrientes</b>        | <b>103.912</b>                  | <b>456.237</b>                           | <b>285.465</b>              | <b>845.614</b>   |
| <b>Total</b>                                       | <b>442.378</b>                  | <b>676.613</b>                           | <b>286.837</b>              | <b>1.405.828</b> |

(\*) Excluyendo "Otras deudas con las Administraciones Públicas".

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2019, excluidas las deudas con empresas del grupo detalladas en la nota 17, es la siguiente:

| Clases                                         | Deudas con entidades de crédito | Obligaciones y otros valores negociables | Créditos, derivados y otros | Total            |
|------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------|------------------|
| Categorías                                     |                                 |                                          |                             |                  |
| <b>2019</b>                                    |                                 |                                          |                             |                  |
| Pasivos financieros a largo plazo:             |                                 |                                          |                             |                  |
| Débitos y partidas a pagar                     | 297.081                         | 340.253                                  | -                           | 637.334          |
| Derivados                                      | -                               | -                                        | 33.454                      | 33.454           |
| Otros pasivos financieros                      | -                               | -                                        | 154                         | 154              |
| <b>Total pasivos financieros a largo plazo</b> | <b>297.081</b>                  | <b>340.253</b>                           | <b>33.608</b>               | <b>670.942</b>   |
| Pasivos financieros a corto plazo:             |                                 |                                          |                             |                  |
| Débitos y partidas a pagar                     | 8.439                           | 362.270                                  | 248.230                     | 618.939          |
| Otros pasivos financieros                      | -                               | -                                        | 21.177                      | 21.177           |
| <b>Total pasivos financieros a corto plazo</b> | <b>8.439</b>                    | <b>362.270</b>                           | <b>269.407</b>              | <b>640.116</b>   |
| <b>Total</b>                                   | <b>305.520</b>                  | <b>702.523</b>                           | <b>303.015</b>              | <b>1.311.058</b> |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

Estos importes se desglosan en el balance de situación de la siguiente forma a 31 de diciembre de 2019:

| Clases                                             | Deudas con entidades de crédito | Obligaciones y otros valores negociables | Créditos, derivados y otros | Total            |
|----------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------|------------------|
| Partidas de balance                                |                                 |                                          |                             |                  |
| <b>2019</b>                                        |                                 |                                          |                             |                  |
| Pasivos financieros no corrientes:                 |                                 |                                          |                             |                  |
| Deudas a largo plazo:                              | <b>297.081</b>                  | <b>340.253</b>                           | <b>33.608</b>               | <b>670.942</b>   |
| - Obligaciones y otros valores negociables         | -                               | 340.253                                  | -                           | 340.253          |
| - Deudas con entidades de crédito                  | 297.081                         | -                                        | -                           | 297.081          |
| - Derivados                                        | -                               | -                                        | 33.454                      | 33.454           |
| - Otros pasivos financieros                        | -                               | -                                        | 154                         | 154              |
| <b>Total pasivos financieros no corrientes</b>     | <b>297.081</b>                  | <b>340.253</b>                           | <b>33.608</b>               | <b>670.942</b>   |
| Pasivos financieros corrientes:                    |                                 |                                          |                             |                  |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (*) | -                               | -                                        | 248.230                     | 248.230          |
| Deudas a corto plazo:                              | <b>8.439</b>                    | <b>362.270</b>                           | <b>21.177</b>               | <b>391.886</b>   |
| - Obligaciones y otros valores negociables         | -                               | 362.270                                  | -                           | 362.270          |
| - Deudas con entidades de crédito                  | 8.439                           | -                                        | -                           | 8.439            |
| - Otros pasivos financieros                        | -                               | -                                        | 21.177                      | 21.177           |
| <b>Total pasivos financieros corrientes</b>        | <b>8.439</b>                    | <b>362.270</b>                           | <b>269.407</b>              | <b>640.116</b>   |
| <b>Total</b>                                       | <b>305.520</b>                  | <b>702.523</b>                           | <b>303.015</b>              | <b>1.311.058</b> |

(\*) Excluyendo "Otras deudas con las Administraciones Públicas".

- Débitos y partidas a pagar

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es el siguiente:

|                                                     | <b>2019</b>      | <b>2018</b>      |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| A largo plazo:                                      |                  |                  |
| Deudas con entidades de crédito                     | 297.081          | 338.466          |
| Otras deudas a largo plazo                          | 340.253          | 220.376          |
| <b>Total débitos y partidas a pagar largo plazo</b> | <b>637.334</b>   | <b>558.842</b>   |
| A corto plazo:                                      |                  |                  |
| Deudas con entidades de crédito                     | 8.439            | 103.912          |
| Otras deudas a corto plazo                          | 362.270          | 456.237          |
| Acreedores comerciales                              | <b>248.230</b>   | <b>269.337</b>   |
| Proveedores empresas del grupo y asociadas          | 212.147          | 226.947          |
| Acreedores varios                                   | 30.545           | 37.321           |
| Personal (remuneraciones pendientes de pago)        | 5.538            | 5.069            |
| <b>Total débitos y partidas a pagar corto plazo</b> | <b>618.939</b>   | <b>829.486</b>   |
| <b>Total</b>                                        | <b>1.256.273</b> | <b>1.388.328</b> |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

En relación a la Ley 15/2010, de 5 de julio, la información relativa al periodo medio de pago a proveedores correspondiente a los ejercicios 2018 y 2019 de acuerdo con lo establecido en la disposición adicional tercera de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales, es la siguiente:

|                                                    | 2019            | 2018            |
|----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                    | Días            | Días            |
| <b>Periodo medio de pago a proveedores</b>         | 59,23           | 38,03           |
| <b>Ratio de operaciones pagadas</b>                | 59,56           | 44,91           |
| <b>Ratio de las operaciones pendientes de pago</b> | 56,32           | (7,10)          |
|                                                    | Importe (euros) | Importe (euros) |
| <b>Total pagos realizados</b>                      | 58.666.900,52   | 71.244.795,46   |
| <b>Total pagos pendientes</b>                      | 6.693.536,47    | 10.859.841,52   |

Durante los ejercicios 2018 y 2019, la Sociedad ha cumplido con el periodo medio de pago máximo a proveedores comerciales establecido legalmente en 60 días.

En estos importes no se incluyen los pagos realizados a proveedores empresas del grupo y asociadas, proveedores de inmovilizado ni acreedores por arrendamiento financiero. Para ver las transacciones y saldos pendientes con empresas del grupo y asociadas al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 ver la nota 17.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

El valor nominal de las principales deudas con entidades de crédito al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 es el siguiente:

| Descripción                              | IMPORTES             |                    |                    |
|------------------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
|                                          | Fecha de vencimiento | Saldo a 31/12/2019 | Saldo a 31/12/2018 |
| CAIXABANK                                | 30/09/2022           | 6.932              | 53.064             |
| BANKIA                                   | 31/01/2019           | -                  | 18.000             |
| BANKIA                                   | 31/07/2019           | 3.531              | 3.364              |
| UNICAJA                                  | 30/06/2019           | -                  | 16.700             |
| CAJA LABORAL                             | 13/05/2024           | 15.125             | 17.375             |
| KOMMUNALKREDIT                           | 15/02/2019 (*)       | -                  | 10.000             |
| RIVAGE EURO DEBT                         | 15/02/2019 (*)       | -                  | 20.000             |
| NOMURA                                   | 27/02/2019 (*)       | -                  | 55.000             |
| SANTANDER                                | 30/11/2023           | 54.586             | 54.586             |
| UNICREDIT                                | 30/11/2023           | 54.586             | 54.586             |
| DEUTSCHE BANK                            | 30/11/2023           | 29.586             | 54.586             |
| SOCIETE GENERALE                         | 30/11/2023           | 54.586             | 54.586             |
| INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT | 07/11/2024           | 30.000             |                    |
| AKA AUSFUHRKREDIT-GESELLSCHAFT MBH       | 30/11/2023           | 25.000             |                    |
| FIEX                                     | 20/12/2028           | 30.758             | 30.000             |
| RESTO                                    | VARIOS               | 830                | 531                |
| <b>Total</b>                             |                      | <b>305.520</b>     | <b>442.378</b>     |

(\*) Deudas renegociadas y amortizadas anticipadamente en 2019

Este epígrafe contiene un préstamo sindicado que financia la devolución de los anticipos del Canal de Panamá, firmado el 29 de noviembre de 2018, a tipo de interés variable, referenciado a Euribor 6 meses más 2,25%, por un plazo de 5 años, cuyo saldo vivo a 31 de diciembre de 2018 y 2019 asciende a 218 millones de euros.

La Sociedad mantiene al cierre del ejercicio 2019, pólizas próximas a su vencimiento en negociación y que estima serán renovadas.

Los intereses devengados y no pagados incluidos en la partida de "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 ascienden a 1.308 miles de euros y a 306 miles de euros respectivamente.

La Sociedad mantenía al cierre del ejercicio 2018 deudas con garantía real de prendas sobre activos en cartera por un total de 101.700 miles de euros. Al cierre del ejercicio 2019 la Sociedad no tiene deudas con garantía real de prendas sobre activos en cartera.

Los saldos de las deudas con entidades de crédito reflejan solo la parte dispuesta. La Sociedad al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 tiene pólizas de crédito disponibles cuya parte no dispuesta asciende a 37.517 miles de euros y a 27.166 miles de euros respectivamente.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha reducido su endeudamiento bruto bancario en 136,9 millones de euros.

Con fecha abril de 2019 se ha registrado la renovación por un año del programa de Pagarés ECP, lanzado en abril de 2016, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable. En octubre de 2017 Sacyr, S.A. emitió un segundo programa de Pagarés por un año, a tipo de interés variable, que ha sido renovado hasta el 3 octubre de 2020 y ampliado el importe máximo hasta 350 millones de euros. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2018 por ambos programas fue de 284,8 millones de euros, ascendiendo dicha cifra a 31 de diciembre de 2019 a 380,6 millones de euros.

El 4 de mayo de 2018 la Sociedad suscribió un programa de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme) de hasta un máximo de 500 millones de euros, por un período de doce meses, renovable anualmente, cuyo folleto fue aprobado el mismo 4 de mayo por el Banco Central de Irlanda, sujeto a ley inglesa. Bajo este programa, a 31 de diciembre de 2019, hay emitidos 1.075 bonos de 100.000 euros cada uno, por importe total de 107,5 millones de euros, cupón del 2,76% anual, liquidable trimestralmente y vencimiento el 12 de junio de 2022.

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad amortizó las obligaciones convertibles emitió en el ejercicio 2015 por importe de 250.000 miles de euros.

Con fecha abril de 2019, la Sociedad ha emitido un bono convertible por importe de 175 millones de euros, a un tipo de interés del 3,75% anual y vencimiento a 3 años.

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad incorporó un programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija con un saldo vivo máximo de 250 millones de euros con plazos de vencimiento de hasta 24 meses y un tipo de interés del 2,90% anual. Con fecha abril de 2019 se ha registrado la renovación por un año del programa de Pagarés ECP, lanzado en abril de 2016, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable. Al cierre del ejercicio hay emitidos pagarés por importe de 353.842 miles de euros con vencimiento inferior a un año y por importe de 30.000 miles de euros con vencimiento superior a un año.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

- Otros pasivos financieros

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

|                            | 2019          | 2018          |
|----------------------------|---------------|---------------|
| A largo plazo:             |               |               |
| Otros pasivos financieros  | 154           | 1.372         |
| <b>Total a largo plazo</b> | <b>154</b>    | <b>1.372</b>  |
| A corto plazo:             |               |               |
| Otros pasivos financieros  | 21.177        | 16.128        |
| <b>Total a corto plazo</b> | <b>21.177</b> | <b>16.128</b> |
| <b>Total</b>               | <b>21.331</b> | <b>17.500</b> |

Los pasivos financieros a largo plazo corresponden a los préstamos subvencionados para actividades de I+D+i. Los pasivos financieros a corto plazo corresponden fundamentalmente a préstamos de terceros y a los saldos de los depósitos de empleados. Al cierre del ejercicio la Sociedad posee un derivado asociado al bono convertible emitido en abril de 2019 por importe de 175 millones de euros, a un tipo de interés del 3,75% anual y vencimiento a 3 años.

*b.2) Clasificación por vencimientos*

El detalle por vencimientos nominales de las partidas que forman parte de los pasivos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2018 fue el siguiente:

|                            | 2019           | 2020           | 2021          | 2022           | 2023           | 2024 y siguientes | Total            |
|----------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|-------------------|------------------|
| Débitos y partidas a pagar | 829.486        | 115.625        | 71.954        | 187.694        | 105.121        | 78.448            | 1.388.328        |
| Otros pasivos financieros  | 16.128         | 1.372          | -             | -              | -              | -                 | 17.500           |
| <b>Total</b>               | <b>845.614</b> | <b>116.997</b> | <b>71.954</b> | <b>187.694</b> | <b>105.121</b> | <b>78.448</b>     | <b>1.405.828</b> |

El detalle por vencimientos nominales de las partidas que forman parte de los pasivos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

|                            | 2020           | 2021           | 2022           | 2023          | 2024          | 2025 y siguientes | Total            |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|-------------------|------------------|
| Débitos y partidas a pagar | 618.939        | 105.531        | 380.920        | 73.287        | 80.189        | 30.861            | 1.289.727        |
| Otros pasivos financieros  | 21.177         | 141            | 13             | -             | -             | -                 | 21.331           |
| <b>Total</b>               | <b>640.116</b> | <b>105.672</b> | <b>380.933</b> | <b>73.287</b> | <b>80.189</b> | <b>30.861</b>     | <b>1.311.058</b> |



c) Otra Información

c.1) *Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias*

Los ingresos y gastos financieros imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias calculados por aplicación del método de interés efectivo fueron 236 miles de euros y 40.244 miles de euros en el ejercicio 2018. En el ejercicio 2019 los ingresos financieros han sido 4.279 miles de euros, mientras que los gastos financieros han sido 41.445 miles de euros.

El importe de las correcciones valorativas por deterioro de instrumentos financieros imputadas en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2018 fue de 4.735 miles de euros negativos y en el ejercicio 2019 de 37.088 miles de euros negativos.

El importe de las correcciones valorativas por deterioro de instrumentos financieros de cobertura en el ejercicio 2019 ha sido de 19.034 miles de euros negativos.

c.2) *Otra información*

- La Sociedad al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 no tiene ningún compromiso firme de compra o venta de activos o pasivos financieros.
- Información sobre el valor razonable:

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

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

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

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componían este epígrafe a 31 de diciembre de 2018 eran los siguientes:

|                                                                                        | Saldo a<br>31/12/2017 | Altas           | Bajas            | Traspasos       | Saldo a<br>31/12/2018 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------------|
| SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.                                                                | 229.398               | -               | -                | 66.497          | 295.895               |
| SACYR SERVICIOS, S.A.U.                                                                | 165.537               | -               | -                | -               | 165.537               |
| INCHISACYR, S.A.                                                                       | 4.543                 | -               | -                | -               | 4.543                 |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.                                         | 1.555.599             | -               | -                | -               | 1.555.599             |
| SACYR CONCESIONES, S.L.U.                                                              | 986.068               | -               | -                | -               | 986.068               |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                                                             | 297.830               | -               | -                | -               | 297.830               |
| SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.                                                         | 22.190                | -               | -                | -               | 22.190                |
| SACYR FINANCE, S.A.                                                                    | 60                    | -               | -                | -               | 60                    |
| SACYR SECURITIES, S.A.                                                                 | 100.230               | -               | -                | -               | 100.230               |
| SACYR INVESTMENTS, S.A.                                                                | 150.316               | -               | -                | -               | 150.316               |
| SACYR INVESTMENTS II, S.A.                                                             | 444.035               | -               | -                | -               | 444.035               |
| SACYR SECURITIES II, S.A.                                                              | 60                    | -               | -                | -               | 60                    |
| SACYR ACTIVOS I, S.A.                                                                  | 60                    | -               | -                | -               | 60                    |
| SACYR ACTIVOS II, S.A.                                                                 | 60                    | -               | -                | -               | 60                    |
| SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.                                                               | -                     | 83.959          | -                | -               | 83.959                |
| <b>Participaciones empresas del grupo y multigrupo</b>                                 | <b>3.955.986</b>      | <b>83.959</b>   | <b>-</b>         | <b>66.497</b>   | <b>4.106.442</b>      |
| <b>Participaciones empresas asociadas</b>                                              | <b>348</b>            | <b>-</b>        | <b>-</b>         | <b>-</b>        | <b>348</b>            |
| SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.                                                         | (8.833)               | -               | -                | -               | (8.833)               |
| SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.                                                                | (229.399)             | (17.002)        | -                | (49.494)        | (295.895)             |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.                                         | (1.555.598)           | -               | -                | -               | (1.555.598)           |
| INCHISACYR, S.A.                                                                       | (1.570)               | -               | -                | -               | (1.570)               |
| SACYR SECURITIES, S.A.                                                                 | (39.061)              | (20.912)        | 36.109           | -               | (23.864)              |
| SACYR INVESTMENTS, S.A.                                                                | (27.031)              | (29.094)        | 47.575           | -               | (8.550)               |
| SACYR INVESTMENTS II, S.A.                                                             | (39.407)              | -               | 39.407           | -               | -                     |
| SACYR SECURITIES II, S.A.                                                              | (60)                  | -               | -                | -               | (60)                  |
| <b>Deterioro de valor de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas</b> | <b>(1.900.959)</b>    | <b>(67.008)</b> | <b>123.091</b>   | <b>(49.494)</b> | <b>(1.894.370)</b>    |
| <b>Valor neto participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas</b>        | <b>2.055.375</b>      | <b>16.951</b>   | <b>123.091</b>   | <b>17.003</b>   | <b>2.212.420</b>      |
| SACYR CONCESIONES, S.L.U.                                                              | 69.905                | 380.325         | (296.177)        | -               | 154.053               |
| SACYR SERVICIOS, S.A.U.                                                                | 25.936                | 783             | (558)            | -               | 26.161                |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.                                         | 348.393               | 15              | (78)             | -               | 348.330               |
| GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.                                                        | 294.595               | 291.760         | (14.041)         | -               | 572.314               |
| SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.                                                         | 32.837                | 19.755          | (3.740)          | -               | 48.852                |
| SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.                                                                | 49.549                | 45.201          | (22.628)         | (66.497)        | 5.625                 |
| <b>Créditos a empresas del grupo, multigrupo y asociadas</b>                           | <b>821.215</b>        | <b>737.839</b>  | <b>(337.222)</b> | <b>(66.497)</b> | <b>1.155.335</b>      |

El detalle de los deterioros de valor de créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2018 era el siguiente:

|                                                                                    | Saldo a<br>31/12/2017 | Dotación/<br>(Reversión) | Traspasos        | Saldo a<br>31/12/2018 |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------|------------------|-----------------------|
| <b>Deterioro de valor de créditos a empresas del grupo, multigrupo y asociadas</b> | <b>(451.442)</b>      | <b>(33.512)</b>          | <b>(247.053)</b> | <b>(732.007)</b>      |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe a 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

|                                                                                        | Saldo a<br>31/12/2018 | Altas            | Bajas            | Traspasos        | Saldo a<br>31/12/2019 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------|
| SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.                                                                | 295.895               | -                | -                | 44.400           | 340.295               |
| SACYR SERVICIOS, S.A.U.                                                                | 165.537               | -                | -                | -                | 165.537               |
| INCHISACYR, S.A.                                                                       | 4.543                 | -                | -                | -                | 4.543                 |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.                                         | 1.555.599             | -                | -                | 66.534           | 1.622.133             |
| SACYR CONCESIONES, S.L.U.                                                              | 986.068               | -                | -                | -                | 986.068               |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                                                             | 297.830               | -                | -                | -                | 297.830               |
| SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.                                                         | 22.190                | -                | -                | 27.000           | 49.190                |
| SACYR FINANCE, S.A.                                                                    | 60                    | -                | -                | -                | 60                    |
| SACYR SECURITIES, S.A.                                                                 | 100.230               | -                | -                | -                | 100.230               |
| SACYR INVESTMENTS, S.A.                                                                | 150.316               | -                | -                | -                | 150.316               |
| SACYR INVESTMENTS II, S.A.                                                             | 444.035               | -                | -                | -                | 444.035               |
| SACYR SECURITIES II, S.A.                                                              | 60                    | -                | -                | -                | 60                    |
| SACYR ACTIVOS I, S.A.                                                                  | 60                    | -                | -                | -                | 60                    |
| SACYR ACTIVOS II, S.A.                                                                 | 60                    | -                | -                | -                | 60                    |
| SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.                                                               | 83.959                | -                | -                | -                | 83.959                |
| SACYR CHILE SERVICIOS CORPORATIVOS, S.A.                                               | -                     | 119              | -                | -                | 119                   |
| SACYR COLOMBIA SERVICIOS CORPORATIVOS, S.A.S.                                          | -                     | 1                | -                | -                | 1                     |
| <b>Participaciones empresas del grupo y multigrupo</b>                                 | <b>4.106.442</b>      | <b>120</b>       | <b>-</b>         | <b>137.934</b>   | <b>4.244.496</b>      |
| FINSA S.R.L.                                                                           | 60                    | -                | -                | -                | 60                    |
| GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.                                                        | 288                   | -                | -                | 226.966          | 227.254               |
| <b>Participaciones empresas asociadas</b>                                              | <b>348</b>            | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>226.966</b>   | <b>227.314</b>        |
| SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.                                                         | (8.833)               | (3.968)          | -                | -                | (12.801)              |
| SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.                                                                | (295.895)             | (18.130)         | -                | (10.924)         | (324.949)             |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.                                         | (1.555.598)           | -                | -                | (66.534)         | (1.622.132)           |
| INCHISACYR, S.A.                                                                       | (1.570)               | -                | -                | -                | (1.570)               |
| SACYR SECURITIES, S.A.                                                                 | (23.864)              | (27.742)         | 2.228            | -                | (49.378)              |
| SACYR INVESTMENTS, S.A.                                                                | (8.550)               | (39.647)         | 8.549            | -                | (39.648)              |
| SACYR INVESTMENTS II, S.A.                                                             | -                     | (72.166)         | -                | -                | (72.166)              |
| SACYR SECURITIES II, S.A.                                                              | (60)                  | -                | -                | -                | (60)                  |
| SACYR ACTIVOS II, S.A.                                                                 | -                     | (1)              | -                | -                | (1)                   |
| GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.                                                        | -                     | -                | -                | (226.826)        | (226.826)             |
| <b>Deterioro de valor de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas</b> | <b>(1.894.370)</b>    | <b>(161.654)</b> | <b>10.777</b>    | <b>(304.284)</b> | <b>(2.349.531)</b>    |
| <b>Valor neto participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas</b>        | <b>2.212.420</b>      | <b>(161.534)</b> | <b>10.777</b>    | <b>60.616</b>    | <b>2.122.279</b>      |
| SACYR CONCESIONES, S.L.U.                                                              | 154.053               | 220.769          | (324.606)        | -                | 50.216                |
| SACYR SERVICIOS, S.A.U.                                                                | 26.161                | 216              | -                | -                | 26.377                |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.                                         | 348.330               | -                | (16.285)         | (66.534)         | 265.511               |
| GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.                                                        | 572.314               | 203.570          | (13.743)         | (226.966)        | 535.175               |
| SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.                                                         | 48.852                | 8.600            | (4.124)          | (27.000)         | 26.328                |
| SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.                                                                | 5.625                 | 72.124           | (5.665)          | (44.400)         | 27.684                |
| CIRCUITUS, LTD                                                                         | -                     | 250              | -                | -                | 250                   |
| <b>Créditos a empresas del grupo, multigrupo y asociadas</b>                           | <b>1.155.335</b>      | <b>505.529</b>   | <b>(364.423)</b> | <b>(364.900)</b> | <b>931.541</b>        |

El detalle de los deterioros de valor de créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

|                                                                                    | Saldo a<br>31/12/2018 | Dotación/<br>(Reversión) | Traspasos      | Saldo a<br>31/12/2019 |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------|-----------------------|
| <b>Deterioro de valor de créditos a empresas del grupo, multigrupo y asociadas</b> | <b>(732.007)</b>      | <b>123.766</b>           | <b>304.284</b> | <b>(303.957)</b>      |

Los créditos con empresas del grupo y asociadas se clasifican en la categoría de préstamos y partidas a cobrar, están valorados a coste amortizado y el tipo de interés aplicado en 2018 y 2019 es el Euribor a un mes más el 4%.

Al analizar la necesidad de registrar un deterioro sobre las sociedades participadas se toma en consideración el patrimonio neto, individual o consolidado según corresponda, de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Adicionalmente, cuando se considera necesario, se realiza un test de deterioro estimando el valor actual de los flujos de efectivo.

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

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha realizado una aportación para compensación de pérdidas de su participada Somague S.G.P.S., S.A. por importe de 44.400 miles de euros, mediante la capitalización de 44.400 miles de euros del préstamo concedido a Somague S.G.P.S., S.A.

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

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha realizado una aportación para compensación de pérdidas de su participada Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. por importe de 66.534 miles de euros mediante la capitalización de 66.534 miles de euros del préstamo participativo concedido a la sociedad.

- **Sacyr Gestión de Activos, S.L.**

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha realizado una aportación para compensación de pérdidas de su participada Sacyr Gestión de Activos, S.L. por importe de 27.000 miles de euros mediante la capitalización de 27.000 miles de euros del préstamo concedido a la sociedad.

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

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha realizado una aportación para compensación de pérdidas por importe de 226.966 miles de euros mediante la capitalización de 226.966 miles de euros del préstamo concedido a la sociedad. Asimismo, durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha convertido el préstamo otorgado a Grupo Unidos Por el Canal, S.A. a participativo.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2018, obtenido de sus respectivas cuentas anuales, era el siguiente:

| Sociedad                                                                                             | Porcentaje participación | Titular de la participación | Inversión (Mill. euros) | Actividad realizada                                          | Capital Social | Reservas y otros | Resultado | Dividendo a cuenta |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------|------------------|-----------|--------------------|
| Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.<br><i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i> | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 1555,6                  | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 600.000        | (666.017)        | (515)     | -                  |
| Sacyr Gestión de Activos, S.L.<br><i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>                       | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 22.190                  | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 4              | 756.079          | (527)     | -                  |
| FINSA, S.R.L.<br><i>Via Ivorio 24A, Turin.</i>                                                       | 49,00%                   | Sacyr, S.A.                 | 0,060                   | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 90             | (180)            | (139)     | -                  |
| Sacyr Securities, S.A.<br><i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>                               | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 100.230                 | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | 60.354           | 15.952    | -                  |
| Sacyr Investments, S.A.<br><i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>                              | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 150.316                 | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | 122.176          | 19.530    | -                  |
| Sacyr Finance, S.A.<br><i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>                                  | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 0,060                   | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | 11               | -         | -                  |
| Sacyr Investments II, S.A.<br><i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>                           | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 444.035                 | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | 404.386          | 120.922   | -                  |
| Sacyr Securities II, S.A.<br><i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>                            | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 0,060                   | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | (941)            | 667       | -                  |
| Sacyr Activos I, S.A.<br><i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>                                | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 0,060                   | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | -              | -                | -         | -                  |
| Sacyr Activos II, S.A.<br><i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>                               | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 0,060                   | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | -              | -                | -         | -                  |
| Sacyr Construcción, S.A.U.<br><i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>                           | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 297,83                  | Holding de construcción                                      | 52.320         | 187.737          | 22.109    | -                  |
| Inchisacyr, S.A.<br><i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>                                     | 90,25%                   | Sacyr, S.A.                 | 4,54                    | Tenencia de participaciones en Sacyr Chile                   | 2.400          | 909              | 15        | -                  |
| Somague, S.G.P.S.<br><i>Rua de Tapede de Quinta de Cima, Linho Sintra -Portugal.</i>                 | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 295,90                  | Holding del Somague Engenharia                               | 30.500         | 13.851           | (27.344)  | -                  |
| Grupo Unidos por el Canal, S.A.<br><i>Ciudad de Panamá, República de Panamá</i>                      | 41,60%                   | Sacyr, S.A.                 | 0,28                    | Construcción en Panamá                                       | 600            | (497.377)        | (21.780)  | -                  |
| Sacyr Concesiones, S.L.U.<br><i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>                            | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 986,10                  | Holding de concesiones                                       | 407.667        | 241.743          | (11.860)  | -                  |
| Sacyr Servicios, S.A.U.<br><i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>                              | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 165,54                  | Holding de servicios                                         | 122.133        | 199.363          | 29.494    | -                  |
| Sacyr Industrial, S.L.U.<br><i>Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.</i>                             | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 83.959                  | Proyectos de generación de energía                           | 40.920         | 47.233           | (6.025)   | -                  |

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2019, obtenido de sus respectivas cuentas anuales, es el siguiente:

| Sociedad                                                                                                                    | Porcentaje participación | Titular de la participación | Inversión (Mill. euros) | Actividad realizada                                          | Capital Social | Reservas | Resultado | Dividendo a cuenta |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------|----------|-----------|--------------------|
| <b>Corporativas y Holdings</b>                                                                                              |                          |                             |                         |                                                              |                |          |           |                    |
| Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.<br><i>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid</i>                      | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 1.622                   | Tenencia de la participación en Repsol, S.A.                 | 3              | -        | (94.734)  | -                  |
| Sacyr Gestión de Activos, S.L.<br><i>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid</i>                                            | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 49.190                  | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 4              | 733.876  | (5.196)   | -                  |
| FINSA, S.R.L.<br><i>Via Ivorio 24A, Turin.</i>                                                                              | 49,00%                   | Sacyr, S.A.                 | 0,060                   | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 90             | (319)    | 340       | -                  |
| Sacyr Securities, S.A.<br><i>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid</i>                                                    | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 100.230                 | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | 76.306   | (21.400)  | -                  |
| Sacyr Investments, S.A.<br><i>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid</i>                                                   | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 150.316                 | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | 141.706  | (24.918)  | -                  |
| Sacyr Finance, S.A.<br><i>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid</i>                                                       | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 0,060                   | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | 11       | -         | -                  |
| Sacyr Investments II, S.A.<br><i>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid</i>                                                | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 444.035                 | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | 523.860  | (138.572) | -                  |
| Sacyr Securities II, S.A.<br><i>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid</i>                                                 | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 0,060                   | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | (274)    | (114)     | -                  |
| Sacyr Activos I, S.A.<br><i>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid</i>                                                     | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 0,060                   | Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento | 60             | (1)      | (3)       | -                  |
| Sacyr Chile Servicios Corporativos, SpA<br><i>C/ Isidorea Goyenechea, nº 2800. Dpto 24, Las Condes - Santiago de Chile.</i> | 100,00%                  | Sacyr Chile, S.A.           | 0,1258                  | Prestación de servicios back-office corporativo              | 118            | (2)      | 31        | -                  |
| Sacyr Construcción, S.A.U.<br><i>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid</i>                                                | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 297,83                  | Holding de construcción                                      | 52.320         | 184.640  | (2.743)   | -                  |
| Inchisacyr, S.A.<br><i>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid</i>                                                          | 90,25%                   | Sacyr, S.A.                 | 4,54                    | Tenencia de participaciones en Sacyr Chile                   | 2.400          | (371)    | 16        | -                  |
| Somague, S.G.P.S.<br><i>Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linho Sintra -Portugal.</i>                                        | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 340,30                  | Holding del Somague Engenharia                               | 30.500         | 3.899    | (19.053)  | -                  |
| Grupo Unidos por el Canal, S.A.<br><i>Ciudad de Panamá, República de Panamá</i>                                             | 41,60%                   | Sacyr, S.A.                 | 227,25                  | Construcción en Panamá                                       | 600            | 292      | -         | -                  |
| Sacyr Concesiones, S.L.<br><i>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid</i>                                                   | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 986,10                  | Holding de concesiones                                       | 407.667        | 229.883  | 32.303    | -                  |
| Sacyr Servicios, S.A.U.<br><i>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.</i>                                                  | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 165,54                  | Holding de servicios                                         | 122.133        | 133.987  | 34.051    | -                  |
| Sacyr Industrial, S.L.U.<br><i>C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid</i>                                                  | 100,00%                  | Sacyr, S.A.                 | 83.959                  | Proyectos de generación de energía                           | 40.920         | 26.752   | 39.033    | -                  |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

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

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

| Sociedad                                | Auditor         |
|-----------------------------------------|-----------------|
| Vallehermoso División Promocion, S.A.U. | EY              |
| Sacyr Industrial, S.L.U.                | EY              |
| Sacyr Construcción, S.A.U.              | EY              |
| Sacyr Servicios, S.A.U.                 | EY              |
| Somague-S.G.P.S, S.A.                   | EY              |
| Sacyr Securities, S.A.                  | EY              |
| Sacyr Investments, S.A.                 | EY              |
| Sacyr Investments II, S.A.              | EY              |
| Sacyr Concesiones, S.L.U.               | EY              |
| Grupo Unidos Por el Canal, S.A.         | Nexia Auditores |

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

Al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad mantenía una provisión de 118.643 miles de euros para posibles responsabilidades sobre sus participaciones mantenidas para la venta. Al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad no tiene ningún activo clasificado como mantenido para la venta por lo tanto no existen provisiones por este concepto.

10. Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es el siguiente:

|              | 2019          | 2018          |
|--------------|---------------|---------------|
| Efectivo     | 10.194        | 21.881        |
| <b>Total</b> | <b>10.194</b> | <b>21.881</b> |

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 el importe de este epígrafe es disponible en su totalidad.

#### 11. Patrimonio neto y fondos propios

El detalle y movimiento de los fondos propios durante los ejercicios 2018 y 2019 se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto, el cual forma parte integrante de las cuentas anuales.

##### a) Capital suscrito:

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 el capital social de la Sociedad asciende a 553.555 miles de euros y a 582.006 miles de euros respectivamente, representado por 553.555.329 y 582.005.888 acciones respectivamente de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas. No existen derechos de fundador. Todas las acciones están admitidas a cotización en el Mercado Continuo español.

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

Durante el ejercicio 2018, la sociedad realizó dos ampliaciones de capital liberadas con cargo a reservas por importe de 20.444.611 euros mediante la emisión de 20.444.611 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase.

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha realizado dos ampliaciones de capital liberadas con cargo a reservas por un importe total de 28.450.559 euros mediante la emisión de 28.450.559 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase (nota 3).

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad amortizó obligaciones convertibles por importe de 200 millones de euros. El componente de patrimonio neto no ejecutado generó una prima de emisión de 17.163 miles de euros. Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha amortizado obligaciones convertibles por importe de 250 millones de euros. El componente de patrimonio neto no ejecutado ha generado una prima de emisión de 29.152 miles de euros. Estos importes de prima de emisión son los que figuran en el balance de situación de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2018 y 2019, tienen las mismas restricciones y pueden destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

La composición del accionariado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018 y 2019, es la siguiente, según los datos contenidos en el registro de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. "Iberclear" (Artículo 6 de los Estatutos Sociales):

|                                    | 2019           | 2018           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Disa Corporación Petrolifera, S.A. | 12,64%         | 12,59%         |
| Grupo Corporativo Fuertes, S.L.    | 6,31%          | 6,29%          |
| Beta Asociados, S.L.               | 5,95%          | 7,16%          |
| Prilomi, S.L.                      | 4,69%          | 4,67%          |
| Prilou, S.L.                       | 3,57%          | 3,33%          |
| Otros                              | 66,84%         | 65,96%         |
| <b>Total</b>                       | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

b) Reservas de la Sociedad:

El detalle de las reservas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es el siguiente:

| Tipos de reservas  | 2019             | 2018             |
|--------------------|------------------|------------------|
| Reserva legal      | 103.486          | 103.486          |
| Reserva voluntaria | 1.017.176        | 1.048.873        |
| <b>Total</b>       | <b>1.120.662</b> | <b>1.152.359</b> |

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

A 31 de diciembre de 2018 y 2019, la reserva legal asciende al 18,7% y al 17,8% del capital social respectivamente.

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre disposición.



SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

c) Acciones propias:

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad poseía 10.951.549 acciones propias, representativas del 1,9784% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, fue de 4,1716 euros por acción.

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad posee 16.656.029 acciones propias, representativas del 2,862% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 3,33 euros por acción.

El movimiento de la autocartera durante los ejercicios 2018 y 2019 ha sido el siguiente:

|                                     |                   |
|-------------------------------------|-------------------|
| <b>Saldo 31/12/17</b>               | <b>422.587</b>    |
| Acciones adquiridas                 | 40.099.128        |
| Acciones transmitidas               | (29.709.816)      |
| Accs. asignadas ampliación liberada | 139.650           |
| <b>Saldo 31/12/18</b>               | <b>10.951.549</b> |
| Acciones adquiridas                 | 27.552.119        |
| Acciones transmitidas               | (22.658.454)      |
| Accs. asignadas ampliación liberada | 810.815           |
| <b>Saldo 31/12/19</b>               | <b>16.656.029</b> |

Durante el ejercicio 2019 Sacyr ha continuado con el contrato de liquidez, suscrito el 10 de julio de 2017 con Banco de Sabadell, S.A. y de conformidad con lo previsto en la circular 1, del 26 de abril de 2017, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Desde el 1 de enero de 2019, y hasta el 31 de diciembre, se han adquirido, y transmitido, un total de 27.552.119 y 22.658.454 acciones de Sacyr, respectivamente.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

A 31 de diciembre de 2019, Sacyr mantiene en custodia un total de 34.987 acciones de Sacyr, correspondientes a las acciones no suscritas en las ampliaciones liberadas realizadas en los ejercicios de 2017, 2018 y 2019.

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 2019, la cotización de Sacyr fue de 2,60 euros por acción, lo que supone una revalorización del 49,08% respecto al cierre del ejercicio anterior (1,744 euros por acción).

d) Subvenciones:

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

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

a) Provisiones a largo plazo

El detalle de las provisiones a largo plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2018, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, fueron los siguientes:

|                            | Saldo a<br>31/12/2017 | Dotaciones | Aplicaciones | Saldo a<br>31/12/2018 |
|----------------------------|-----------------------|------------|--------------|-----------------------|
| Provisión para impuestos   | 1.429                 | -          | -            | 1.429                 |
| <b>Total a largo plazo</b> | <b>1.429</b>          | <b>-</b>   | <b>-</b>     | <b>1.429</b>          |

El detalle de las provisiones a largo plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2019, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

|                            | Saldo a<br>31/12/2018 | Dotaciones | Aplicaciones   | Saldo a<br>31/12/2019 |
|----------------------------|-----------------------|------------|----------------|-----------------------|
| Provisión para impuestos   | 1.429                 | -          | (1.429)        | -                     |
| <b>Total a largo plazo</b> | <b>1.429</b>          | <b>-</b>   | <b>(1.429)</b> | <b>-</b>              |

En el epígrafe de "Provisiones para impuestos" a 31 de diciembre de 2018 se recogían pasivos para deudas tributarias sobre las que existía incertidumbre sobre su cuantía o vencimiento, siendo probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

para cancelar estas obligaciones como consecuencia de una obligación presente. Al cierre del ejercicio 2019 no existen pasivos por deudas tributarias por los que la Sociedad prevea tener que desprenderse de recursos para cancelarlos.

b) Provisiones a corto plazo

El detalle de las provisiones a corto plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2018, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, fueron los siguientes:

|                                       | Saldo a<br>31/12/2017 | Dotaciones    | Traspasos | Aplicaciones    | Saldo a<br>31/12/2018 |
|---------------------------------------|-----------------------|---------------|-----------|-----------------|-----------------------|
| Provisión para operaciones de tráfico | -                     | 43.700        | -         | (17.686)        | 26.014                |
| Provisión litigios                    | 376                   | -             | -         | (376)           | -                     |
| <b>Total a corto plazo</b>            | <b>376</b>            | <b>43.700</b> | <b>-</b>  | <b>(18.062)</b> | <b>26.014</b>         |

El detalle de las provisiones a corto plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2019, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

|                                       | Saldo a<br>31/12/2018 | Dotaciones    | Traspasos     | Aplicaciones | Saldo a<br>31/12/2019 |
|---------------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|--------------|-----------------------|
| Provisión para operaciones de tráfico | 26.014                | 18.120        | 35.327        | -            | 79.461                |
| <b>Total a corto plazo</b>            | <b>26.014</b>         | <b>18.120</b> | <b>35.327</b> | <b>-</b>     | <b>79.461</b>         |

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad dotó "Provisiones para operaciones de tráfico" por importe de 43.700 miles de euros y aplicó 17.686 miles de euros de estas mismas provisiones. Al cierre del ejercicio, la Sociedad aplicó las provisiones que mantenía por litigios al haber desaparecido los riesgos asociados a estas.

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha dotado "Provisiones para operaciones de tráfico" por importe de 18.120 miles de euros. Al cierre del ejercicio, la Sociedad ha reconocido las provisiones que mantenía sobre activos mantenidos para la venta como provisiones de actividades continuadas.

En cuanto al procedimiento ordinario cuyo origen es la demanda presentada por un Grupo de Entidades Financieras contra los Accionistas de Inversora de Autopistas del Sur, S.L., reclamando la realización de determinadas aportaciones de fondos a esta última sociedad, en virtud del Contrato de Accionistas o de Sponsors suscrito en relación con la financiación de las obras de la concesión de la autopista R4, con fecha 20 de octubre de 2015 se dictó sentencia por el Juzgado de Primera Instancia, por la que se desestimó íntegramente la demanda. Interpuesto contra la anterior resolución recurso de apelación por los demandantes, éste fue desestimado por sentencia de 16 de diciembre de 2016 dictada por la Audiencia Provincial de Madrid.

Habiendo interpuesto los demandantes recurso extraordinario por infracción procesal, la Sala de lo Civil del Tribunal Supremo lo ha estimado por sentencia de fecha 19 de febrero de 2020, ordenando retrotraer las actuaciones a la Audiencia Provincial de Madrid para que proceda a dictar una nueva sentencia en la que entre a conocer sobre el fondo del litigio, la cual aún no ha sido dictada.

La demanda reclama que se condene a Sacyr Concesiones, S.L. y a Sacyr, S.A. en concepto de garante de la anterior, al pago de 8.050.000 euros.

Los Administradores y los asesores legales externos encargados de la asistencia letrada en este procedimiento estiman que la posición de Sacyr S.A. y de su filial Sacyr Concesiones, S.L. se encuentra fundada y documentada sólida y razonablemente, calificando el riesgo como posible.

En cuanto a la demanda declarativa interpuesta por las entidades financieras y notificada a los accionistas en octubre de 2013, cabe apuntar que, tras desistir en septiembre de 2018 del recurso de casación que habían interpuesto contra la desestimación de la misma, los fondos adquirentes de los créditos formularon una nueva demanda declarativa contra los accionistas de Alazor Inversiones S.A. (Sacyr, S.A.) y contra sus Garantes (Sacyr Concesiones, S.L. y Sacyr Construcción, S.A.) que fue notificada en enero de 2019, reclamando la realización de determinadas aportaciones de fondos a la citada sociedad Alazor Inversiones, S.A., todo ello en virtud del Contrato de Apoyo suscrito en relación con la financiación de las obras de la concesión administrativa de construcción, conservación y explotación de las autopistas R3 y R5. La demanda reclama a Sacyr, S.A. y sus garantes el pago de la cantidad de 180.123.711 euros. Con fecha 18 de febrero de 2019 se presentó escrito de contestación a la demanda, estando pendiente la celebración de la audiencia previa el día 7 de septiembre de 2020. Los Administradores y los asesores legales externos encargados de la asistencia letrada en este procedimiento estiman que la posición de Sacyr, S.A. y sus garantes se encuentra fundada y documentada sólida y razonablemente, calificando el riesgo como posible.

Por otro lado, en mayo de 2019 fue admitida a trámite la demanda presentada por Haitong Bank, S.A., Sucursal en España, en su calidad de Entidad Agente del Sindicato Bancario que concedió la financiación necesaria para la ejecución de las obras de la concesión, contra los Accionistas de Alazor Inversiones, S.A. (Sacyr, S.A.) y contra sus Garantes (Sacyr Concesiones, S.L. y Sacyr Construcción, S.A.), reclamando la realización de determinados pagos en virtud de lo dispuesto en el Contrato de Apoyo suscrito en relación con la indicada financiación. La demanda reclama a Sacyr, S.A. y sus garantes el pago de la cantidad de 141.543.779 euros. Con fecha 20 de junio de 2019 se presentó el escrito de contestación a la demanda, estando pendiente la celebración de la audiencia previa el día 16 de julio de 2020. Los Administradores y los asesores legales externos encargados de la asistencia letrada en este procedimiento estiman que la posición de Sacyr, S.A. y sus garantes se encuentra fundada y documentada sólida y razonablemente, calificando el riesgo como posible.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

c) Contingencias, avales y garantías

En la Sociedad a 31 de diciembre de 2018 y 2019, existen los siguientes tipos de garantías:

| Avales y garantías              | 2019           |                  |                  | 2018           |                  |                  |
|---------------------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
|                                 | Nacionales     | Extranjeros      | Total            | Nacionales     | Extranjeros      | Total            |
| Garantías otorgadas a filiales  | 345.332        | 1.856.021        | 2.201.353        | 391.531        | 1.588.728        | 1.980.259        |
| Garantías técnicas              | 20             | 19.527           | 19.547           | 20             | 19.119           | 19.139           |
| Garantías económicas            | 53.008         | 291.978          | 344.986          | 93.187         | 115.367          | 208.554          |
| <b>Total avales y garantías</b> | <b>398.360</b> | <b>2.167.526</b> | <b>2.565.886</b> | <b>484.738</b> | <b>1.723.214</b> | <b>2.207.952</b> |

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

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

### 13. Subvenciones, donaciones y legados

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2019, la Sociedad mantiene préstamos con tipo de interés subvencionado otorgados por distintos organismos oficiales. Los intereses de estos préstamos, si éste es distinto de cero se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe Gastos Financieros por deudas con terceros.

### 14. Política de Gestión de Riesgos

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

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

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

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

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

**Riesgo de liquidez:** La Sociedad, para gestionar el riesgo de liquidez y atender a las diversas necesidades de fondos, utiliza un presupuesto anual de tesorería y una previsión mensual de tesorería, ésta última con detalle y actualización diaria. Los factores causantes del riesgo de liquidez son los compromisos de inversión para el ejercicio 2020, basados en los planes de negocio, que requieren financiación adicional, así como la refinanciación de la deuda con vencimiento a corto plazo. No obstante, todos estos factores de riesgo tienen su correspondiente factor mitigante, a destacar:

- (i) La generación de caja recurrente de los negocios en los que el grupo basa su actividad.
- (ii) La obtención de nuevas líneas de financiación ajena, ya sea bancaria o mediante la emisión de valores negociables, basada en los planes de negocio a largo plazo de la empresa continúan siendo el vehículo natural de consecución de liquidez, pero tanto el acceso como las condiciones financieras han sufrido un fuerte endurecimiento como consecuencia de la crisis.
- (iii) Renovación de deuda con vencimiento a corto plazo o amortización de la misma con el excedente de caja generado.
- (iv) Para el resto de vencimientos del 2020 y siguientes, en base a las negociaciones mantenidas con las entidades financieras, los Administradores de la Sociedad han alcanzado la convicción que los préstamos y créditos se renovarán a más largo plazo.
- (v) Venta de activos no estratégicos.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad estima que cubrirá todas las necesidades de fondos para atender íntegramente los compromisos con proveedores, empleados y administraciones, de acuerdo con el presupuesto anual de tesorería previsto para el ejercicio 2020, teniendo en cuenta lo indicado anteriormente.

**Riesgo de tipo de interés:** Al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad no prevé, en base a las proyecciones de la curva de tipos variaciones significativas en los tipos de interés que puedan afectar a sus compromisos financieros.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

## 15. Administraciones públicas y situación fiscal

### a) Saldos

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales, excluidos los activos y pasivos por impuestos diferidos detallados en el apartado b) de esta nota, a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es el siguiente:

- **Saldos deudores:**

|                                                  | 2019          | 2018          |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Hacienda Pública IGIC soportado                  | 218           | -             |
| Hacienda Pública IVA soportado                   | 715           | -             |
| Hacienda Pública deudora por IVA                 | 13.579        | -             |
| Hacienda Pública deudora por Actas de Inspección | 17.842        | 36.578        |
| Hacienda Pública deudora por dev. De Retenciones | 75            | 75            |
| Hacienda Pública deudora Impuesto de Sociedades  | 13.025        | -             |
| <b>Total</b>                                     | <b>45.454</b> | <b>36.653</b> |

- **Saldos acreedores:**

|                                                                         | 2019          | 2018          |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Hacienda Pública acreedora por IVA                                      | 14.793        | 3.947         |
| Hacienda Pública acreedora por IGIC                                     | 104           | 48            |
| Hacienda Pública acreedora por retenciones                              | 1.040         | 1.093         |
| Organismos de la Seguridad Social acreedores                            | 323           | 314           |
| Hacienda Pública acreedora por Impuesto de Sociedades y otros conceptos | 14.454        | 8.616         |
| Hacienda Pública IGIC soportado                                         | 218           | -             |
| Hacienda Pública IVA soportado                                          | 715           | -             |
| <b>Total</b>                                                            | <b>31.647</b> | <b>14.018</b> |

### b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es el siguiente:

| EJERCICIO 2018                             | Variaciones reflejadas en |           |                                |                 |                    |
|--------------------------------------------|---------------------------|-----------|--------------------------------|-----------------|--------------------|
|                                            | Saldo a 31/12/2017        | Traspasos | Cuenta de pérdidas y ganancias | Patrimonio Neto | Saldo a 31/12/2018 |
| Activos por impuesto diferido              |                           |           |                                |                 |                    |
| Deducciones pendientes primas de seguro    | -                         | -         | 682                            | -               | 682                |
| Deducciones pendientes                     | 39.756                    | -         | 270                            | -               | 40.026             |
| Otras diferencias temporarias              | 76.928                    | -         | (7.405)                        | -               | 69.523             |
| Bases imponibles negativas                 | 83.131                    | -         | 15.574                         | (44.906)        | 53.799             |
| <b>Total Activos por impuesto diferido</b> | <b>199.815</b>            | <b>-</b>  | <b>9.121</b>                   | <b>(44.906)</b> | <b>164.030</b>     |
| <b>Total Pasivos por impuesto diferido</b> | <b>-</b>                  | <b>-</b>  | <b>-</b>                       | <b>-</b>        | <b>-</b>           |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

EJERCICIO 2019

|                                            | Saldo a<br>31/12/2018 | Traspasos | Variaciones reflejadas en            |                 | Saldo a<br>31/12/2019 |
|--------------------------------------------|-----------------------|-----------|--------------------------------------|-----------------|-----------------------|
|                                            |                       |           | Cuenta de<br>pérdidas y<br>ganancias | Patrimonio Neto |                       |
| Activos por impuesto diferido              |                       |           |                                      |                 |                       |
| Deducciones pendientes primas de seguro    | 682                   | -         | (236)                                | -               | 446                   |
| Deducciones pendientes                     | 40.026                | -         | (1.502)                              | -               | 38.524                |
| Otras diferencias temporarias              | 69.523                | -         | (11.463)                             | -               | 58.060                |
| Bases imponible negativas                  | 53.799                | -         | 63.661                               | -               | 117.460               |
| <b>Total Activos por impuesto diferido</b> | <b>164.030</b>        | <b>-</b>  | <b>50.460</b>                        | <b>-</b>        | <b>214.490</b>        |
| <b>Total Pasivos por impuesto diferido</b> | <b>-</b>              | <b>-</b>  | <b>-</b>                             | <b>-</b>        | <b>-</b>              |

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

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

Al cierre del ejercicio 2018 el Grupo Fiscal poseía deducciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe total de 516.068 miles de euros, el desglose por año de generación fue el siguiente:

| Año de generación | 2018                                 |                              |                |
|-------------------|--------------------------------------|------------------------------|----------------|
|                   | Deducciones<br>pendientes y<br>otros | Bases imponible<br>negativas | Total          |
| 2008 y anteriores | 20.657                               | 5.053                        | 25.710         |
| 2009              | 49.294                               | -                            | 49.294         |
| 2010              | 60.533                               | 768                          | 61.301         |
| 2011              | 52.799                               | 77.242                       | 130.041        |
| 2012              | 35.430                               | 34.250                       | 69.680         |
| 2013              | 33.065                               | 31.468                       | 64.533         |
| 2014              | 29.095                               | -                            | 29.095         |
| 2015              | 1.611                                | 45.511                       | 47.122         |
| 2016              | 1.620                                | -                            | 1.620          |
| 2017              | 1.861                                | 35.580                       | 37.441         |
| 2018              | 231                                  | -                            | 231            |
| 2019              | -                                    | -                            | -              |
| <b>Total</b>      | <b>286.196</b>                       | <b>229.872</b>               | <b>516.068</b> |



SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

Al cierre del ejercicio 2019 el Grupo Fiscal posee deducciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe total de 499.274 miles de euros, el desglose por año de generación es el siguiente:

| Año de generación | 2019                           |                            |                |
|-------------------|--------------------------------|----------------------------|----------------|
|                   | Deducciones pendientes y otros | Bases imponibles negativas | Total          |
| 2008 y anteriores | 16.910                         | 61.192                     | 78.102         |
| 2009              | 49.293                         | -                          | 49.293         |
| 2010              | 55.788                         | 768                        | 56.556         |
| 2011              | 52.395                         | 26.903                     | 79.298         |
| 2012              | 33.939                         | 26.694                     | 60.633         |
| 2013              | 31.837                         | 31.013                     | 62.850         |
| 2014              | 27.505                         | -                          | 27.505         |
| 2015              | 540                            | 24.366                     | 24.906         |
| 2016              | 1.505                          | -                          | 1.505          |
| 2017              | 1.757                          | 34.979                     | 36.736         |
| 2018              | 2.586                          | -                          | 2.586          |
| 2019              | 285                            | 19.019                     | 19.304         |
| <b>Total</b>      | <b>274.340</b>                 | <b>224.934</b>             | <b>499.274</b> |

Al cierre del ejercicio 2019, el Grupo Fiscal tiene reconocidos sus activos fiscales en función de su fecha estimada de recuperación y el tipo impositivo aplicable en ese periodo.

Las principales deducciones pendientes de aplicación corresponden a deducciones por doble imposición, deducciones por reinversión y deducciones de I+d+i. Los plazos máximos para aplicar las deducciones no aplicadas son ilimitados para las deducciones por doble imposición, de 18 años para las deducciones de I+d+i y de 15 años para el resto de deducciones, todos ellos contados a partir del ejercicio en el que se generaron.

La Sociedad ha evaluado la recuperabilidad de las bases imponibles negativas y de las deducciones pendientes de aplicar en base a una evaluación de las proyecciones económicas, según sus planes de negocio y el plan estratégico.

La Sociedad tiene acreditadas bases imponibles negativas que pueden compensarse individualmente en los ejercicios siguientes a aquél en el que se generaron.

La Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades eliminó el límite temporal de la compensación de las bases imponibles negativas que antes estaba establecido en 18 años. Ello supone que los créditos fiscales no caduquen. La Sociedad espera poder compensar estas bases imponibles negativas indicadas con beneficios futuros y la materialización de plusvalías tácitas.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

c) Conciliación entre resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio, de operaciones continuadas y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2018 fue la siguiente:

|                                          | <b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b> |                      |
|------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio | -                                     | (154.270)            |
|                                          | <b>Aumentos</b>                       | <b>Disminuciones</b> |
| Impuesto sobre Sociedades                | -                                     | (1.265)              |
| Diferencias permanentes                  | 150.694                               | -                    |
| Diferencias temporarias                  | -                                     | (30.633)             |
| - con origen en el ejercicio             | -                                     | -                    |
| - con origen en ejercicios anteriores    | -                                     | (30.633)             |
| Base imponible (resultado fiscal)        |                                       | (35.474)             |

En el ejercicio 2018, las diferencias permanentes correspondían fundamentalmente con el deterioro de algunas participaciones en empresas del Grupo, provisiones asociadas a créditos comerciales y las diferencias temporarias corresponden a la reversión o aplicación de provisiones dotadas en ejercicios anteriores.

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio, de operaciones interrumpidas y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2018 fue la siguiente:

|                                          | <b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b> |                      |
|------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio | -                                     | (16.643)             |
|                                          | <b>Aumentos</b>                       | <b>Disminuciones</b> |
| Impuesto sobre Sociedades                | -                                     | -                    |
| Diferencias permanentes                  | 16.643                                | -                    |
| Base imponible (resultado fiscal)        |                                       | -                    |

Las diferencias permanentes correspondían a la dotación de provisión por las posibles responsabilidades sobre la línea de negocio interrumpida.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2019 es la siguiente:

|                                          | <b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b> |                      |
|------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio | 21.854                                | -                    |
|                                          | <b>Aumentos</b>                       | <b>Disminuciones</b> |
| Impuesto sobre Sociedades                | -                                     | (56.125)             |
| Diferencias permanentes                  | -                                     | (17.667)             |
| Diferencias temporarias                  | 24.231                                | -                    |
| - con origen en el ejercicio             | -                                     | -                    |
| - con origen en ejercicios anteriores    | 24.231                                | -                    |
| Base imponible (resultado fiscal)        |                                       | (27.707)             |

En el ejercicio 2019, las diferencias permanentes corresponden fundamentalmente con el deterioro de algunas participaciones en empresas del Grupo, provisiones asociadas a créditos comerciales y las diferencias temporarias corresponden a la reversión o aplicación de provisiones dotadas en ejercicios anteriores.

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

La conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios de las actividades continuadas y el resultado de multiplicar por los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos que componen el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es la siguiente:

|                                                                                 | <b>2019</b>     | <b>2018</b>    |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Saldo cuenta PyG antes de impuestos                                             | (34.271)        | (155.535)      |
| Impacto diferencias permanentes                                                 | (17.667)        | 150.694        |
| Cuota al 25%                                                                    | (12.985)        | (1.210)        |
| Deducciones                                                                     | (83)            | (55)           |
| Otros ajustes                                                                   | (83)            | (55)           |
| Ajustes IS ejercicios anteriores                                                | (43.057)        | -              |
| <b>Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b> | <b>(56.125)</b> | <b>(1.265)</b> |
| <b>Total impuesto corriente</b>                                                 | <b>(5.665)</b>  | <b>(8.670)</b> |
| <b>Total impuesto diferido</b>                                                  | <b>(50.460)</b> | <b>7.405</b>   |

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha activado Bases Imponibles Negativas por importe de 60.000 miles de euros.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

La conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios de las actividades interrumpidas y el resultado de multiplicar por los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos que componen el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es la siguiente:

|                                                                                 | 2019     | 2018     |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| Saldo cuenta PyG antes de impuestos                                             | -        | (16.643) |
| Impacto diferencias permanentes                                                 | -        | 16.643   |
| <b>Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |
| <b>Total impuesto corriente</b>                                                 | <b>-</b> |          |
| <b>Total impuesto diferido</b>                                                  | <b>-</b> |          |

e) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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

Al cierre del ejercicio 2019 el Grupo tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2015 a 2018 para el impuesto de sociedades y de 2016 a 2019 para el resto de impuestos que le son de aplicación.

En julio de 2019 se firmó acta en disconformidad por la Sociedad como entidad dominante del Grupo Fiscal 20/02 por el Impuesto sobre Sociedades para los periodos 2012 a 2014, por un importe total acumulado de 10.536.896,44 euros. Dicha acta no supondrá, en ningún caso, ingreso en Hacienda, dado que sólo supondrá menores bases imponibles negativas declaradas, y se corresponden en su totalidad a sociedades dependientes del Grupo Fiscal de esos periodos. Esta liquidación está recurrida ante el Tribunal Económico administrativo.

Asimismo, en la citada fecha también se firmó acta en disconformidad de IVA correspondiente al ejercicio 2015, por importe de 1.747.629,88. Dicha liquidación está recurrida ante el Tribunal Económico administrativo.

En relación con el acta firmada en disconformidad por Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo Fiscal 20/02, por el Impuesto sobre Sociedades para los periodos 2004 a 2007, por un importe total acumulado de 75.824.683,84 euros, se informa que en febrero de 2019, la Audiencia Nacional estimó parcialmente el recurso presentado y dicha sentencia es firme. Dicho pleito ha quedado reducido a un importe total de

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

1.294.921,49 en cuota y como Sacyr había ingresado en ejercicios anteriores un importe superior, la AEAT ha procedido a devolver en 2019 a Sacyr, S.A. la cantidad de 22.965.870,48 € de los que 18.742.704,6 corresponden a principal y 4.223.165,8 a intereses de demora.

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

En relación con el acta en disconformidad del IVA correspondiente a los periodos mayo 2009 a diciembre 2010 firmada por la Sociedad como entidad dominante del Grupo IVA 410/08, por un importe total acumulado de 14.336.876,11 euros, se informa que actualmente está impugnada ante la Audiencia Nacional. También se ha recurrido ante la misma Sala el expediente sancionador derivado del acta.

En relación con el acta en disconformidad en relación con la comprobación parcial del IVA de los periodos 11/2011 a 12/2012, firmada por la Sociedad como entidad dominante del Grupo IVA 410/08, por un importe total de 8.929.577,48 euros, también se encuentra recurrida ante el Tribunal Económico Administrativo Central.

En opinión de la dirección de la Sociedad y de sus asesores fiscales, no se estima que el resultado final de las actuaciones inspectoras en curso y de los recursos presentados tenga un impacto significativo en los estados financieros a cierre del ejercicio 2019.

f) Otras informaciones de carácter fiscal

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

La Sociedad se encuentra acogida al Régimen de Consolidación Fiscal para el Impuesto de Sociedades, en el cual la Sociedad es la cabecera del Grupo. Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha cobrado a cuenta del Impuesto sobre Sociedades 2.454 miles de euros y ha pagado a cuenta del impuesto sobre Sociedades 2.454 miles de euros. En el ejercicio 2018, la Sociedad cobró a cuenta el Impuesto sobre Sociedades 551 miles de euros.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

16. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios por segmentos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2018 y 2019, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos es la siguiente:

| <b>Actividades</b>      | <b>2019</b>   | <b>2018</b>   |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Prestación de servicios | 69.765        | 61.088        |
| <b>Total</b>            | <b>69.765</b> | <b>61.088</b> |

El importe de prestación de servicios corresponde fundamentalmente a servicios de apoyo a la gestión y refacturación de servicios gestionados por la Sociedad.

| <b>Mercados geográficos</b> | <b>2019</b>   | <b>2018</b>   |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| España                      | 69.273        | 60.498        |
| Resto de países de la U.E.  | 31            | 129           |
| América                     | 459           | 434           |
| Asia                        | 2             | 1             |
| Oceania                     | -             | 10            |
| Africa                      | -             | 16            |
| <b>Total</b>                | <b>69.765</b> | <b>61.088</b> |

b) Gastos de personal

El detalle de la partida gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre del 2018 y 2019 es el siguiente:

|                                | <b>2019</b>     | <b>2018</b>     |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| Sueldos, salarios y asimilados | (25.821)        | (21.970)        |
| Cargas sociales                | (4.950)         | (3.635)         |
| <b>Total</b>                   | <b>(30.771)</b> | <b>(25.605)</b> |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

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

c) Servicios exteriores

El detalle de la partida servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es el siguiente:

|                                           | 2.019           | 2.018           |
|-------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Arrendamientos y cánones                  | (5.143)         | (5.037)         |
| Reparaciones y conservación               | (13.716)        | (11.225)        |
| Servicios de profesionales independientes | (13.285)        | (14.297)        |
| Primas de seguros                         | (11.935)        | (9.819)         |
| Servicios bancarios y similares           | (6.187)         | (4.298)         |
| Publicidad, propagandas y RRPP            | (1.724)         | (1.805)         |
| Suministros                               | (1.411)         | (1.891)         |
| Otros servicios                           | (14.441)        | (9.014)         |
| <b>Total</b>                              | <b>(67.842)</b> | <b>(57.386)</b> |

17. Operaciones y saldos con partes vinculadas

a) Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2018 fue el siguiente:

| DICIEMBRE 2018<br>Miles de euros                    | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS |                                 |                                         |                            |                |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|----------------|
|                                                     | Accionistas<br>Significativos       | Administradores y<br>Directivos | Personas, soc. o<br>entidades del grupo | Otras partes<br>vinculadas | Total          |
| <b>GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b> |                                     |                                 |                                         |                            |                |
| 1) Gastos financieros                               | 0                                   | 0                               | 19.758                                  | 0                          | 19.758         |
| 2) Recepción de servicios                           | 3.680                               | 0                               | 5.368                                   | 0                          | 9.048          |
| 3) Compra de bienes                                 | 0                                   | 0                               | 2.708                                   | 0                          | 2.708          |
| <b>TOTAL GASTOS</b>                                 | <b>3.680</b>                        | <b>0</b>                        | <b>27.834</b>                           | <b>0</b>                   | <b>31.514</b>  |
| 1) Ingresos financieros                             | 111                                 | 0                               | 17.858                                  | 0                          | 17.969         |
| 2) Prestación de servicios                          | 0                                   | 0                               | 59.906                                  | 0                          | 59.906         |
| 3) Venta de bienes (terminados o en curso)          | 42.337                              | 0                               | 90.471                                  | 0                          | 133.008        |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                               | <b>42.448</b>                       | <b>0</b>                        | <b>168.435</b>                          | <b>0</b>                   | <b>210.883</b> |

| DICIEMBRE 2018<br>Miles de euros                                                       | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS |                                 |                                         |                            |          |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|----------|
|                                                                                        | Accionistas<br>Significativos       | Administradores y<br>Directivos | Personas, soc. o<br>entidades del grupo | Otras partes<br>vinculadas | Total    |
| <b>OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>                                  |                                     |                                 |                                         |                            |          |
| 1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital                        | 0                                   | 0                               | 367.416                                 | 0                          | 367.416  |
| 2) Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)    | 0                                   | 0                               | 394.944                                 | 0                          | 394.944  |
| 3) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)          | 0                                   | 0                               | 112.262                                 | 0                          | 112.262  |
| 4) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario) | 0                                   | 0                               | 334.421                                 | 0                          | 334.421  |
| 5) Otras operaciones                                                                   | 61.584                              | 0                               | (105.166)                               | 0                          | (43.582) |

| DICIEMBRE 2018<br>Miles de euros                                              | SALDOS CON PARTES VINCULADAS  |                                 |                                         |                            |         |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|---------|
|                                                                               | Accionistas<br>Significativos | Administradores y<br>Directivos | Personas, soc. o<br>entidades del grupo | Otras partes<br>vinculadas | Total   |
| <b>OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>                                |                               |                                 |                                         |                            |         |
| 1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital               | 0                             | 0                               | 423.328                                 | 0                          | 423.328 |
| 2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario) | 0                             | 0                               | 458.712                                 | 0                          | 458.712 |
| 3) Otras operaciones                                                          | 6.191                         | 0                               | 282.936                                 | 0                          | 289.127 |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

DICIEMBRE 2018  
Miles de euros

| GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS | 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                            | 0                                    | 2                       | 2            |
| <b>TOTAL GASTOS</b>                            | <b>0</b>                            | <b>0</b>                     | <b>0</b>                             | <b>2</b>                | <b>2</b>     |
| 2) Prestación de servicios                     | 0                                   | 0                            | 9.845                                | 0                       | 9.845        |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                          | <b>0</b>                            | <b>0</b>                     | <b>9.845</b>                         | <b>0</b>                | <b>9.845</b> |

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2019 es el siguiente:

DICIEMBRE 2019  
Miles de euros

| GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS |                              |                                      |                         |                |
|----------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------|
|                                              | Accionistas Significativos          | Administradores y Directivos | Personas, soc. o entidades del grupo | Otras partes vinculadas | Total          |
| 1) Gastos financieros                        | 0                                   | 0                            | 17.461                               | 0                       | 17.461         |
| 2) Arrendamientos                            | 0                                   | 1.529                        | 842                                  | 0                       | 2.371          |
| 3) Recepción de servicios                    | 0                                   | 2.697                        | 9.822                                | 0                       | 12.519         |
| 4) Compra de bienes                          | 834                                 | 0                            | 7.700                                | 0                       | 8.534          |
| <b>TOTAL GASTOS</b>                          | <b>834</b>                          | <b>4.226</b>                 | <b>35.825</b>                        | <b>0</b>                | <b>40.885</b>  |
| 1) Ingresos financieros                      | 0                                   | 0                            | 4.188                                | 0                       | 4.188          |
| 2) Dividendos recibidos                      | 0                                   | 0                            | 14.000                               | 0                       | 14.000         |
| 3) Prestación de servicios                   | 0                                   | 0                            | 68.839                               | 0                       | 68.839         |
| 4) Venta de bienes (terminados o en curso)   | 36.597                              | 0                            | 0                                    | 0                       | 36.597         |
| 5) Otros ingresos                            | 364                                 | 0                            | 56.983                               | 0                       | 57.347         |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                        | <b>36.961</b>                       | <b>0</b>                     | <b>144.010</b>                       | <b>0</b>                | <b>180.971</b> |

DICIEMBRE 2019  
Miles de euros

| OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS                                         | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS |                              |                                      |                         |         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|---------|
|                                                                                        | Accionistas Significativos          | Administradores y Directivos | Personas, soc. o entidades del grupo | Otras partes vinculadas | Total   |
| 1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital                        | 0                                   | 0                            | 827.085                              | 0                       | 827.085 |
| 2) Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)    | 0                                   | 0                            | 622.830                              | 0                       | 622.830 |
| 3) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)          | 0                                   | 0                            | 742.087                              | 0                       | 742.087 |
| 4) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario) | 0                                   | 0                            | 468.081                              | 0                       | 468.081 |
| 5) Otras operaciones                                                                   | 33.074                              | 4.463                        | 46.196                               | 0                       | 108.159 |

DICIEMBRE 2019  
Miles de euros

|                                                                               | 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                            | 627.583                              | 0                       | 627.583 |
| 2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario) | 0                            | 0                            | 732.719                              | 0                       | 732.719 |
| 3) Otras operaciones                                                          | 5.993                        | 429                          | 15.519                               | 0                       | 21.941  |

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

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



SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

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

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

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

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

Los principales contratos con partes vinculadas son los siguientes:

- Sacyr, S.A., tiene firmados contratos de asesoramiento con los bufetes de abogados de Luis Javier Cortés Domínguez y con Tescor, Profesionales Asociados, S.L., vinculados ambos de Don Matías Cortés (Consejero de Sacyr hasta julio de 2019), por importe variable y que durante 2019 han ascendido a 1.322 y 1.275 miles de euros respectivamente (1.943 y 1.737 millones de euros respectivamente en 2018).
- Sacyr Infraestructuras, S.A.U., ha llevado a cabo durante el ejercicio 2019 la prestación de servicios y ejecución de obras en naves de El Pozo Alimentación vinculados de Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Consejero de Sacyr) por importe de 32.635 miles de euros (27.487 miles de euros en 2018, realizadas por Sacyr Construcción, S.A.U.).

Durante los ejercicios 2018 y 2019 no se han registrado correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro relativas a importes incluidos en los saldos pendientes y en el gasto reconocido durante ambos ejercicios relativo a las deudas de partes vinculadas.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

El importe de gastos e ingresos con empresas del grupo o asociadas a 31 de diciembre de 2018 que figura en pérdidas y ganancias fue el siguiente:

| 2018                                                  | Otras empresas del grupo | Empresas asociadas | TOTAL         |
|-------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|---------------|
| <b>INGRESOS</b>                                       |                          |                    |               |
| <b>Ventas de activos</b>                              | <b>59.810</b>            | <b>96</b>          | <b>59.906</b> |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                            | 23.683                   | -                  | 23.683        |
| VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.             | 1.600                    | -                  | 1.600         |
| INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.        | 95                       | -                  | 95            |
| INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A. | 47                       | -                  | 47            |
| SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.                              | 5.889                    | -                  | 5.889         |
| SACYR NERVION, S.L.R.                                 | 203                      | -                  | 203           |
| SACYR CONCESIONES S.L.                                | 7.052                    | -                  | 7.052         |
| S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT              | 67                       | -                  | 67            |
| AUTOVIA DEL TURIA CONCES.DE LA GENERALITAT VALENCIANA | 54                       | -                  | 54            |
| AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)       | 26                       | -                  | 26            |
| AUTOVIA DEL ARLANZON, SA                              | 11                       | -                  | 11            |
| AU.NORO.CONCE.CDAD.AUTO.REG.MURCIA                    | 35                       | -                  | 35            |
| CAFESTORE, S.A.U.                                     | 111                      | -                  | 111           |
| CTRA. PALMA-MANACOR, CONCES DEL CONSELL INSULAR MAL   | 25                       | -                  | 25            |
| SACYR FLUOR, S.A.                                     | 91                       | -                  | 91            |
| SACYR INFRAESTRUCTURAS, S.A.                          | 895                      | -                  | 895           |
| GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.                       | -                        | 96                 | 96            |
| VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U                | 1.704                    | -                  | 1.704         |
| SACYR SERVICIOS, S.A.U.                               | 10.257                   | -                  | 10.257        |
| TUNGSTEN SAN JUAN, S.L.                               | 9                        | -                  | 9             |
| SACYR CONSTRUCCION COLOMBIA, S.A.                     | 45                       | -                  | 45            |
| TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.                       | 10                       | -                  | 10            |
| SACYR CHILE, S.A.                                     | 50                       | -                  | 50            |
| SCRINSER, S.A.                                        | 7                        | -                  | 7             |
| EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUIZ DE TENERIFE, S.A. | 1.853                    | -                  | 1.853         |
| VALORIZA MINERÍA, S.L.                                | 18                       | -                  | 18            |
| NEOPISTAS, S.A.U.                                     | 39                       | -                  | 39            |
| CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.                        | 12                       | -                  | 12            |
| SACYR AGUA, S.L.                                      | 3.560                    | -                  | 3.560         |
| SACYR CONSERVACION, S.A.                              | 1.005                    | -                  | 1.005         |
| SACYR FACILITIES, S.A.                                | 1.180                    | -                  | 1.180         |
| SACYR SOCIAL, S.L.                                    | 177                      | -                  | 177           |
| <b>Intereses</b>                                      | <b>7.182</b>             | <b>10.676</b>      | <b>17.858</b> |
| GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.                       | -                        | 10.676             | 10.676        |
| SACYR CONCESIONES S.L.                                | 4.604                    | -                  | 4.604         |
| SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.                        | 1.727                    | -                  | 1.727         |
| SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.                                | 610                      | -                  | 610           |
| SACYR SERVICIOS, S.A.U.                               | 241                      | -                  | 241           |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                                 | <b>66.992</b>            | <b>10.772</b>      | <b>77.764</b> |
| <b>GASTOS</b>                                         |                          |                    |               |
| <b>Recepción de servicios</b>                         | <b>5.368</b>             | -                  | <b>5.368</b>  |
| SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.                           | 258                      | -                  | 258           |
| SACYR AGUA, S.L.                                      | 2.010                    | -                  | 2.010         |
| SACYR FACILITIES, S.A.                                | 498                      | -                  | 498           |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                            | 208                      | -                  | 208           |
| S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT              | 2.388                    | -                  | 2.388         |
| VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.             | 6                        | -                  | 6             |
| <b>Intereses</b>                                      | <b>19.758</b>            | -                  | <b>19.758</b> |
| INCHISACYR, S.A.                                      | 23                       | -                  | 23            |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                            | 11.460                   | -                  | 11.460        |
| SACYR INVESTMENTS II, S.A.                            | 3.970                    | -                  | 3.970         |
| SACYR INVESTMENTS, S.A.                               | 1.125                    | -                  | 1.125         |
| SACYR SECURITIES, S.A.                                | 259                      | -                  | 259           |
| SOMAGUE AMBIENTE, S.A.                                | 73                       | -                  | 73            |
| SACYR SERVICIOS, S.A.U.                               | 2.240                    | -                  | 2.240         |
| SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.                              | 608                      | -                  | 608           |
| <b>TOTAL GASTOS</b>                                   | <b>25.126</b>            | -                  | <b>25.126</b> |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

El importe de gastos e ingresos con empresas del grupo o asociadas a 31 de diciembre de 2019 que figura en pérdidas y ganancias es el siguiente:

| 2019                                                    | Otras empresas del grupo | Empresas asociadas | TOTAL            |
|---------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|------------------|
| <b>INGRESOS</b>                                         |                          |                    |                  |
| <b>Prestación de servicios</b>                          | <b>68.839</b>            | <b>-</b>           | <b>68.839</b>    |
| AGUAS DEL VALLE DEL GUADIARO, S.L.U.                    | 47                       | -                  | 47               |
| AU.NORO.CONCE.CDAD.AUTO.REG.MURCIA                      | 33                       | -                  | 33               |
| AUTOPISTA DE GUADALMEDINA, CONCESIONARIA ESPA/OLA, S.A. | 9                        | -                  | 9                |
| AUTOVIA DE BARBANZA, S.A. (CONCES.XUNTA GALICIA)        | 37                       | -                  | 37               |
| AUTOVIA DEL ARLANZON, SA                                | 27                       | -                  | 27               |
| AUTOVIA DEL TURIA CONCES.DE LA GENERALITAT VALENCIANA   | 65                       | -                  | 65               |
| BIORRECICLAJE DE CADIZ, S.A.                            | 20                       | -                  | 20               |
| CAFESTORE, S.A.U.                                       | 117                      | -                  | 117              |
| CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.                          | 28                       | -                  | 28               |
| CTRA. PALMA-MANACOR, CONCES DEL CONSELL INSULAR MAL     | 29                       | -                  | 29               |
| EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.    | 2.269                    | -                  | 2.269            |
| GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.                         | 439                      | -                  | 439              |
| INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.          | 93                       | -                  | 93               |
| INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.   | 46                       | -                  | 46               |
| S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT                | 47                       | -                  | 47               |
| SACYR AGUA, S.L.                                        | 7.108                    | -                  | 7.108            |
| SACYR CONCESIONES S.L.                                  | 9.620                    | -                  | 9.620            |
| SACYR CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.                  | 893                      | -                  | 893              |
| SACYR CONSTRUCCION PLAZA DE LA ENCARNACIÓN, S.L.        | 27                       | -                  | 27               |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                              | 22.089                   | -                  | 22.089           |
| SACYR FACILITIES, S.A.                                  | 917                      | -                  | 917              |
| SACYR FLUOR, S.A.                                       | 107                      | -                  | 107              |
| SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.                                | 6.884                    | -                  | 6.884            |
| SACYR INFRAESTRUCTURAS, S.A.                            | 808                      | -                  | 808              |
| SACYR NERVION, S.L.R.                                   | 244                      | -                  | 244              |
| SACYR SERVICIOS, S.A.                                   | 13.153                   | -                  | 13.153           |
| SACYR SOCIAL, S.L.                                      | 186                      | -                  | 186              |
| SCRINSER, S.A.                                          | 1                        | -                  | 1                |
| TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.                         | 13                       | -                  | 13               |
| VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U                  | 1.707                    | -                  | 1.707            |
| VALORIZA MINERÍA, S.L.                                  | 10                       | -                  | 10               |
| VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.               | 1.766                    | -                  | 1.766            |
| <b>Intereses</b>                                        | <b>4.188</b>             | <b>-</b>           | <b>4.188</b>     |
| SACYR CONCESIONES S.L.                                  | 1.650                    | -                  | 1.650            |
| SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.                                  | 194                      | -                  | 194              |
| GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.                         | 65                       | -                  | 65               |
| SACYR SERVICIOS, S.A.                                   | 201                      | -                  | 201              |
| SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.                          | 2.078                    | -                  | 2.078            |
| <b>Dividendos</b>                                       | <b>14.000</b>            | <b>-</b>           | <b>14.000</b>    |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                              | 14.000                   | -                  | 14.000           |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                                   | <b>87.027,00</b>         | <b>-</b>           | <b>87.027,00</b> |
| <b>GASTOS</b>                                           |                          |                    |                  |
| <b>Recepción de servicios</b>                           | <b>9.822</b>             | <b>-</b>           | <b>9.822</b>     |
| CAFESTORE, S.A.U.                                       | 29                       | -                  | 29               |
| S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT                | 5.700                    | -                  | 5.700            |
| SACYR AGUA, S.L.                                        | 2.914                    | -                  | 2.914            |
| SACYR CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.                  | 3                        | -                  | 3                |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                              | 520                      | -                  | 520              |
| SACYR FACILITIES, S.A.                                  | 655                      | -                  | 655              |
| VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.               | 1                        | -                  | 1                |
| <b>Intereses</b>                                        | <b>17.461</b>            | <b>-</b>           | <b>17.461</b>    |
| SACYR INVESTMENTS II, S.A.                              | 7.365                    | -                  | 7.365            |
| SACYR SECURITIES, S.A.                                  | 1.062                    | -                  | 1.062            |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                              | 2.625                    | -                  | 2.625            |
| SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.                                | 1.388                    | -                  | 1.388            |
| SACYR SERVICIOS, S.A.                                   | 2.960                    | -                  | 2.960            |
| SACYR INVESTMENTS, S.A.                                 | 1.938                    | -                  | 1.938            |
| INCHISACYR, S.A.                                        | 23                       | -                  | 23               |
| SOMAGUE AMBIENTE, S.A.                                  | 17                       | -                  | 17               |
| SACYR CONCESIONES S.L.                                  | 83                       | -                  | 83               |
| <b>TOTAL GASTOS</b>                                     | <b>27.283,07</b>         | <b>-</b>           | <b>27.283,07</b> |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

Las transacciones mantenidas con partes vinculadas están relacionadas con el tráfico normal de la Sociedad y son realizadas a precios de mercado.

b) Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en el balance de situación con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2018 fue el siguiente:

| 2018                                          | Otras empresas del grupo | Empresas asociadas | TOTAL            |
|-----------------------------------------------|--------------------------|--------------------|------------------|
| <b>SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO</b>          |                          |                    |                  |
| Instrumentos de patrimonio (Nota 8)           | 2.212.420                | -                  | 2.212.420        |
| Créditos a empresas (Nota 8)                  | 180.185                  | -                  | 180.185          |
| <b>TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO</b>    | <b>2.392.605</b>         | <b>-</b>           | <b>2.392.605</b> |
| <b>SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>          |                          |                    |                  |
| Deudores comerciales                          | 31.145                   | 38.439             | 69.584           |
| Créditos a empresas (Nota 8)                  | 243.143                  | -                  | 243.143          |
| <b>TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>    | <b>274.288</b>           | <b>38.439</b>      | <b>312.727</b>   |
| <b>SALDOS A CREEDORES A LARGO PLAZO</b>       |                          |                    |                  |
| Deudas a largo plazo:                         | 281.585                  | -                  | 281.585          |
| <b>TOTAL SALDOS A CREEDORES A LARGO PLAZO</b> | <b>281.585</b>           | <b>-</b>           | <b>281.585</b>   |
| <b>SALDOS A CREEDORES A CORTO PLAZO</b>       |                          |                    |                  |
| Deudas a corto plazo                          | 177.128                  | -                  | 177.128          |
| Acreedores / Proveedores comerciales:         | 226.861                  | 86                 | 226.947          |
| <b>TOTAL SALDOS A CREEDORES A CORTO PLAZO</b> | <b>403.989</b>           | <b>86</b>          | <b>404.075</b>   |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

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

| 2018                                                     | Otros empresas del grupo | Empresas asociadas | TOTAL          |
|----------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|----------------|
| <b>SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>                     |                          |                    |                |
| <b>Deudores comerciales</b>                              | <b>31.145</b>            | <b>38.439</b>      | <b>69.584</b>  |
| ADAKING SOFTWARE PARA GESTIÓN DE CIUDADES 2050, S.L.     | 22                       | -                  | 22             |
| AGUAS DEL VALLE DEL GUADIARO, S.L.U.                     | 4                        | -                  | 4              |
| AU.NORO.CONCE.CDAD.AUTO.REG.MURCIA                       | 13                       | -                  | 13             |
| AUTOPISTA DE GUADALMEDINA, CONCESIONARIA ESPAÑAOLA, S.A. | 2                        | -                  | 2              |
| AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.JUNTA GALICIA)          | (128)                    | -                  | (128)          |
| AUTOVIA DEL ARLANZON, SA                                 | 1.311                    | -                  | 1.311          |
| AUTOVIA DEL ERESMA, CONC., J.CASTILLA Y LEON, S.A.       | 639                      | -                  | 639            |
| AUTOVIA DEL TURIA CONCES.DE LA GENERALITAT VALENCIANA    | 12                       | -                  | 12             |
| BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.                            | 322                      | -                  | 322            |
| BIOELECTRICA DE VALLADOLID, S.L.                         | (1)                      | -                  | (1)            |
| BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.                           | 120                      | -                  | 120            |
| BIOMASAS DE TALAVIERA, S.L.                              | 1                        | -                  | 1              |
| BORRECICIAJE DE CADIZ, S.A.                              | 13                       | -                  | 13             |
| BURGHERSTORE, S.L.                                       | 5                        | -                  | 5              |
| CARESTORE, S.A.U.                                        | 294                      | -                  | 294            |
| CAPACE, S.L.                                             | 2                        | -                  | 2              |
| CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.                           | (34)                     | -                  | (34)           |
| CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.                         | 130                      | -                  | 130            |
| COMPANIA ENERGETICA DE LINARES, S.L.                     | 553                      | -                  | 553            |
| COMPANIA ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.                | 399                      | -                  | 399            |
| COMPANIA ENERGETICA LAS VILLAS, S.L.                     | (55)                     | -                  | (55)           |
| COMPANIA ENERGETICA PUENTE DEL OBISO, S.L.               | 622                      | -                  | 622            |
| COMPANIA ORJERA DE LINARES, S.L.                         | 99                       | -                  | 99             |
| COMPOST DEL PINERO, S.A.                                 | 1                        | -                  | 1              |
| CTRA. PALMA-MANACOR, CONCES DEL CONSELL INSULAR MAL      | 5                        | -                  | 5              |
| EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.     | (237)                    | -                  | (237)          |
| ERANTOS, S.A.                                            | (84)                     | -                  | (84)           |
| EUROCOMERCIAL, S.A.                                      | (1)                      | -                  | (1)            |
| GESTION ENERGIA Y MERCADOS, S.L.                         | (255)                    | -                  | (255)          |
| GRUPO UNIDOS POR EL CAÑAL, S.A.                          | -                        | 38.432             | 38.432         |
| HERCOMDIAUXIA, S.A.                                      | 10                       | -                  | 10             |
| HOSPITAL DE PARLA, S.A.                                  | 132                      | -                  | 132            |
| HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.                               | 120                      | -                  | 120            |
| IDECO, S.A.U.                                            | 8                        | -                  | 8              |
| INCHISACYR, S.A.                                         | 2                        | -                  | 2              |
| INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.           | 1                        | -                  | 1              |
| INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.    | 1                        | -                  | 1              |
| NEOPTIAS, S.A.U.                                         | 45                       | -                  | 45             |
| OBRAS Y SERVICIOS DE GALICIA Y ASTURIAS S.A              | 76                       | -                  | 76             |
| PROSACYR OCIO S.U., S.L.                                 | 7                        | -                  | 7              |
| RIO NARCEA NICKEL, S.A.U.                                | (26)                     | -                  | (26)           |
| RIO NARCEA RECURSOS, S.A.U.                              | 55                       | -                  | 55             |
| S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT                 | 469                      | -                  | 469            |
| SACYR ACTIVOS I, S.A.                                    | (55)                     | -                  | (55)           |
| SACYR ACTIVOS II, S.A.                                   | (55)                     | -                  | (55)           |
| SACYR CHILE, S.A.                                        | 73                       | -                  | 73             |
| SACYR COLOMBIA, S.A.                                     | 11                       | -                  | 11             |
| SACYR CONCESIONES CHILE, S.A.                            | 107                      | -                  | 107            |
| SACYR CONCESIONES COLOMBIA, S.A.S.                       | 17                       | -                  | 17             |
| SACYR CONCESIONES MEXICO, S.A. DE CV.                    | -                        | 7                  | 7              |
| SACYR CONCESIONES PARAGUAY, S.A.                         | 4                        | -                  | 4              |
| SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS I, S.L.                   | (81)                     | -                  | (81)           |
| SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS VI, S.L.                  | (1)                      | -                  | (1)            |
| SACYR CONCESIONES PERU, S.A.C.                           | 30                       | -                  | 30             |
| SACYR CONCESIONES S.L.                                   | 1.811                    | -                  | 1.811          |
| SACYR CONCESIONES SECURITIES UNO, S.A.                   | 4                        | -                  | 4              |
| SACYR CONCESIONES URUGUAY, S.A.                          | 2                        | -                  | 2              |
| SACYR CONSERVACION, S.A.                                 | 2.469                    | -                  | 2.469          |
| SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS DAOZ Y VELARDE, S.L.    | 12                       | -                  | 12             |
| SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS JUAN ESPLANDIU, S.L.    | (74)                     | -                  | (74)           |
| SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS PLAZA DEL MUEÑO, S.L.   | (7)                      | -                  | (7)            |
| SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS VIRGEN DEL ROMERO, S.L. | (16)                     | -                  | (16)           |
| SACYR CONSTRUCCION COLOMBIA, S.A.                        | 72                       | -                  | 72             |
| SACYR CONSTRUCCION MERCADO DEL VAL, S.L.                 | (5)                      | -                  | (5)            |
| SACYR CONSTRUCCION MEXICO S.A. DE CV                     | 23                       | -                  | 23             |
| SACYR CONSTRUCCION PLAZA DE LA ENCARNACIÓN, S.L.         | (46)                     | -                  | (46)           |
| SACYR CONSTRUCCION URUGUAY, S.A.                         | 3                        | -                  | 3              |
| SACYR CONSTRUCCION USA LLC                               | 38                       | -                  | 38             |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                               | 8.789                    | -                  | 8.789          |
| SACYR ENVIRONMENT AUSTRALIA PTY LTD                      | 9                        | -                  | 9              |
| SACYR ENVIRONMENT USA LLC                                | 8                        | -                  | 8              |
| SACYR FINANCE, S.A.                                      | (68)                     | -                  | (68)           |
| SACYR FLUOR, S.A.                                        | 330                      | -                  | 330            |
| SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.                           | (142)                    | -                  | (142)          |
| SACYR INDUSTRIAL AUSTRALIA PTY LTD                       | 10                       | -                  | 10             |
| SACYR INDUSTRIAL CHILE SpA                               | 1                        | -                  | 1              |
| SACYR INDUSTRIAL COLOMBIA, S.A.S.                        | 4                        | -                  | 4              |
| SACYR INDUSTRIAL MANTENIMIENTOS ELECTRICOS PANAMAS.A.    | 2                        | -                  | 2              |
| SACYR INDUSTRIAL MEXICO, S.A. DE C.V.                    | 12                       | -                  | 12             |
| SACYR INDUSTRIAL OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.         | (5)                      | -                  | (5)            |
| SACYR INDUSTRIAL PERU, S.A.S.                            | 47                       | -                  | 47             |
| SACYR INDUSTRIAL RENOVABLES, S.A.                        | 27                       | -                  | 27             |
| SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.                                 | 1.312                    | -                  | 1.312          |
| SACYR INFRAESTRUCTURAS, S.A.                             | (2.306)                  | -                  | (2.306)        |
| SACYR INVESTMENTS II, S.A.                               | 8.900                    | -                  | 8.900          |
| SACYR INVESTMENTS, S.A.                                  | (1.107)                  | -                  | (1.107)        |
| SACYR NERVION, S.L.R.                                    | 87                       | -                  | 87             |
| SACYR OPERACIÓN Y SERVICIOS, S.A.                        | 1                        | -                  | 1              |
| SACYR PANAMA, S.A.                                       | 29                       | -                  | 29             |
| SACYR PERU S.A.C.                                        | 17                       | -                  | 17             |
| SACYR SECURITIES II, S.A.                                | 569                      | -                  | 569            |
| SACYR SECURITIES, S.A.                                   | (993)                    | -                  | (993)          |
| SACYR SERVICIOS MEXICO S.A. DE CV                        | 22                       | -                  | 22             |
| SACYR SERVICIOS, S.A.                                    | 2.798                    | -                  | 2.798          |
| SACYR VALLHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.               | (6.011)                  | -                  | (6.011)        |
| SANTACRUZERA DE AGUAS, S.L.                              | 71                       | -                  | 71             |
| SCRINER, S.A.                                            | (112)                    | -                  | (112)          |
| SECADROS DE BIOMASA, S.L.                                | 44                       | -                  | 44             |
| SES S.C.P.A.                                             | 21                       | -                  | 21             |
| SOC. CONC. AEROPUERTO DE MURCIA S.A.                     | 56                       | -                  | 56             |
| SOC.ECONOMA MIXTA DE AGUAS DE SORIA, S.L.                | 1                        | -                  | 1              |
| SOMAR SHWCOCONSTRUCTION COMPANY LLC                      | 4                        | -                  | 4              |
| SOMAGUE AMBIENTE, S.A.                                   | 80                       | -                  | 80             |
| SOMAGUE CONCESSES DE INFRAEST.S.A.                       | 495                      | -                  | 495            |
| SOMAGUE INMOBILIARIA, S.A.                               | 1.866                    | -                  | 1.866          |
| SOMAGUES G.P.S., S.A.                                    | 124                      | -                  | 124            |
| SURGE AMBIENTAL, S.L.                                    | 29                       | -                  | 29             |
| TIO, DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.                          | (118)                    | -                  | (118)          |
| TUNGSTEN SAN JUAN, S.L.                                  | (43)                     | -                  | (43)           |
| TUNGSTEN SAN JUAN, S.L.                                  | (27)                     | -                  | (27)           |
| VALLHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U                    | 477                      | -                  | 477            |
| VALORIA AGUA PERU, S.A.C.                                | 2                        | -                  | 2              |
| SACYR AGUA, S.L.                                         | (553)                    | -                  | (553)          |
| VALORIA CENTRO ESPECIAL DE EMPLEO, S.L.                  | (22)                     | -                  | (22)           |
| SACYR FACILITIES, S.A.                                   | 6.095                    | -                  | 6.095          |
| VALORIA INICIATIVAS Y PROYECTOS, S.L.                    | (2)                      | -                  | (2)            |
| VALORIA MINERIA, S.L.                                    | 4                        | -                  | 4              |
| VALORIA OPERACIONES DEL SUR, S.L.                        | (23)                     | -                  | (23)           |
| SACYR SOCIAL, S.L. B                                     | 132                      | -                  | 132            |
| VALORIA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES BOUVIA, S.R.L.        | 32                       | -                  | 32             |
| VALORIA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.                 | 3.198                    | -                  | 3.198          |
| VIASTUR, CONCESIONARIA DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.  | (46)                     | -                  | (46)           |
| VSM COLOMBIA, S.A.S.                                     | 8                        | -                  | 8              |
| <b>Créditos a empresas (Nota 8)</b>                      | <b>243.143</b>           | <b>-</b>           | <b>243.143</b> |
| <b>TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>               | <b>274.288</b>           | <b>38.439</b>      | <b>312.727</b> |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

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

| 2018                                                  | Otras empresas del grupo | Empresas asociadas | TOTAL          |
|-------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|----------------|
| <b>SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>                |                          |                    |                |
| <b>Deudas a largo plazo:</b>                          | <b>281.585</b>           | <b>-</b>           | <b>281.585</b> |
| SACYR SECURITIES, S.A.                                | 5.863                    | -                  | 5.863          |
| SACYR INVESTMENTS, S.A.                               | 29.950                   | -                  | 29.950         |
| SACYR INVESTMENTS II, S.A.                            | 245.772                  | -                  | 245.772        |
| <b>TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>          | <b>281.585</b>           | <b>-</b>           | <b>281.585</b> |
| <b>SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>                |                          |                    |                |
| <b>Deudas a corto plazo</b>                           | <b>177.128</b>           | <b>-</b>           | <b>177.128</b> |
| INCHISACYR, S.A.                                      | 756                      | -                  | 756            |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                            | 49.445                   | -                  | 49.445         |
| SACYR SERVICIOS, S.A.U.                               | 91.372                   | -                  | 91.372         |
| SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.                              | 35.555                   | -                  | 35.555         |
| <b>Acreedores / Proveedores comerciales:</b>          | <b>226.861</b>           | <b>86</b>          | <b>226.947</b> |
| ALAZOR INVERSIONES, S.A.                              | -                        | 3                  | 3              |
| CAFESTORE, S.A.U.                                     | 2                        | -                  | 2              |
| CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.                        | 11                       | -                  | 11             |
| INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.        | 5                        | -                  | 5              |
| INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A. | 6                        | -                  | 6              |
| ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.                        | -                        | 16                 | 16             |
| REPSOL YPF, S.A.                                      | -                        | 67                 | 67             |
| S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT              | 40                       | -                  | 40             |
| SACYR CHILE, S.A.                                     | 196.855                  | -                  | 196.855        |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                            | 29.484                   | -                  | 29.484         |
| SACYR SERVICIOS, S.A.U.                               | 3                        | -                  | 3              |
| SCRINSER, S.A.                                        | 90                       | -                  | 90             |
| SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.                                | 29                       | -                  | 29             |
| SACYR AGUA, S.L.                                      | 168                      | -                  | 168            |
| SACYR FACILITIES, S.A.                                | 160                      | -                  | 160            |
| VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.             | 8                        | -                  | 8              |
| <b>TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>          | <b>403.989</b>           | <b>86</b>          | <b>404.075</b> |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

El importe de los saldos en el balance de situación con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

| 2019                                         | Otras empresas del grupo | Empresas asociadas | TOTAL            |
|----------------------------------------------|--------------------------|--------------------|------------------|
| <b>SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO</b>         |                          |                    |                  |
| Instrumentos de patrimonio (Nota 8)          | 2.122.279                | -                  | 2.122.279        |
| Créditos a empresas (Nota 8)                 | 600.760                  | -                  | 600.760          |
| <b>TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO</b>   | <b>2.723.039</b>         | <b>-</b>           | <b>2.723.039</b> |
| <b>SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>         |                          |                    |                  |
| Deudores comerciales                         | 94.761                   | 14                 | 94.775           |
| Créditos a empresas (Nota 8)                 | 26.824                   | -                  | 26.824           |
| <b>TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>   | <b>121.585</b>           | <b>14</b>          | <b>121.599</b>   |
| <b>SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>       |                          |                    |                  |
| Deudas a largo plazo:                        | 369.049                  | -                  | 369.049          |
| <b>TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO</b> | <b>369.049</b>           | <b>-</b>           | <b>369.049</b>   |
| <b>SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>       |                          |                    |                  |
| Deudas a corto plazo                         | 363.670                  | -                  | 363.670          |
| Acreedores / Proveedores comerciales:        | 212.054                  | 93                 | 212.147          |
| <b>TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b> | <b>575.724</b>           | <b>93</b>          | <b>575.817</b>   |

El saldo del epígrafe instrumentos de patrimonio en los ejercicios 2018 y 2019, se corresponde con las participaciones de la Sociedad en las empresas del Grupo. El detalle se encuentra en la nota 8 de esta memoria.

El importe correspondiente a créditos a empresas a corto y largo plazo en los ejercicios 2018 y 2019, está formado por la concesión de estos a empresas del Grupo según se detalla en la nota 8. Estos créditos devengan intereses a un tipo variable referenciado al EURIBOR + 4%.

El importe correspondiente a deudas a largo plazo en los ejercicios 2018 y 2019, comprende los préstamos de empresas del Grupo recibidos por la Sociedad.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

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

| 2019                                                     | Otras empresas del grupo | Empresas asociadas | TOTAL            |
|----------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|------------------|
| <b>SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO</b>                     |                          |                    |                  |
| Instrumentos de patrimonio (Nota)                        | 2.122.279                | -                  | 2.122.279        |
| Créditos a empresas (Nota)                               | 600.760                  | -                  | 600.760          |
| <b>TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO</b>               | <b>2.723.039</b>         | <b>-</b>           | <b>2.723.039</b> |
| <b>SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>                     |                          |                    |                  |
| Deudores comerciales                                     | 94.761                   | 14                 | 94.775           |
| ADAKING SOFTWARE PARA GESTIÓN DE CIUDADES 2050, S.L.     | 17                       | -                  | 17               |
| AGUAS DEL VALLE DEL GUADARO, S.L.U.                      | (35)                     | -                  | (35)             |
| AU.NORO.CONCE.CDAD.AUTO.REG.MURCIA                       | 2                        | -                  | 2                |
| AUTOPISTA DE GUADALMEDINA, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.  | 2                        | -                  | 2                |
| AUTOVIA DE BARRANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)          | 244                      | -                  | 244              |
| AUTOVIA DEL ARLANZON, SA                                 | 1.274                    | -                  | 1.274            |
| AUTOVIA DEL ERESMA, CONC. J.CASTILLA Y LEON, S.A.        | (83)                     | -                  | (83)             |
| AUTOVIA DEL TURIA CONCES. DE LA GENERALITAT VALENCIANA   | 9                        | -                  | 9                |
| BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.                            | (1)                      | -                  | (1)              |
| BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.                           | 99                       | -                  | 99               |
| BIORRECICLAJE DE CADIZ, S.A.                             | 11                       | -                  | 11               |
| BURGUESTORE, S.L.                                        | (1)                      | -                  | (1)              |
| CAFESTORE, S.A.U.                                        | 169                      | -                  | 169              |
| CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.                           | 102                      | -                  | 102              |
| CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.                         | 28                       | -                  | 28               |
| CIRCUTUS, LTD                                            | -                        | (3)                | (3)              |
| COMPAÑIA ENERGETICA DE LINARES, S.L.                     | 167                      | -                  | 167              |
| COMPAÑIA ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.                | 36                       | -                  | 36               |
| COMPAÑIA ENERGETICA LAS VILLAS, S.L.                     | 10                       | -                  | 10               |
| COMPAÑIA ENERGETICA PUENTE DEL OBISPO, S.L.              | 67                       | -                  | 67               |
| COMPAÑIA ORJUEIRA DE LINARES, S.L.                       | (45)                     | -                  | (45)             |
| COMPOST DEL PIRNEO, S.A.                                 | 1                        | -                  | 1                |
| CTRA. PALMA-MANACOR, CONCES DEL CONSELL INSULAR MAL      | 8                        | -                  | 8                |
| EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.     | 346                      | -                  | 346              |
| GESTION ENERGIA Y MERCADOS, S.L.                         | (54)                     | -                  | (54)             |
| GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.                          | 38.870                   | -                  | 38.870           |
| HOSPITAL DE PARLA, S.A.                                  | 150                      | -                  | 150              |
| HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.                               | 111                      | -                  | 111              |
| INCHISADYR, S.A.                                         | 1                        | -                  | 1                |
| INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.           | 2                        | -                  | 2                |
| INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.    | 3                        | -                  | 3                |
| ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.                           | -                        | (49)               | (49)             |
| MYAH GULF OMAN DESALINATION COMPANY SAOC                 | 2                        | -                  | 2                |
| PROSACYR OCIO S.U., S.L.                                 | 6                        | -                  | 6                |
| RIO NARCEA NICKEL, S.A.U.                                | 3                        | -                  | 3                |
| RIO NARCEA RECURSOS, S.A.U.                              | 4                        | -                  | 4                |
| S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT                 | 193                      | -                  | 193              |
| S.C. VALLES DEL DESIERTO, S.A.                           | 117                      | -                  | 117              |
| SACYR ACTIVOS I, S.A.                                    | 26.055                   | -                  | 26.055           |
| SACYR ACTIVOS II, S.A.                                   | (55)                     | -                  | (55)             |
| SACYR AGUA, S.L.                                         | 3.555                    | -                  | 3.555            |
| SACYR CHILE, S.A.                                        | (41)                     | -                  | (41)             |
| SACYR COLOMBIA, S.A.                                     | 11                       | -                  | 11               |
| SACYR CONCESIONES CHILE, S.A.                            | 107                      | -                  | 107              |
| SACYR CONCESIONES COLOMBIA, S.A.S.                       | 18                       | -                  | 18               |
| SACYR CONCESIONES MEXICO, S.A. DE CV.                    | 7                        | -                  | 7                |
| SACYR CONCESIONES PARAGUAY, S.A.                         | 4                        | -                  | 4                |
| SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS VI, S.L.                  | 1                        | -                  | 1                |
| SACYR CONCESIONES PERU, S.A.C.                           | 30                       | -                  | 30               |
| SACYR CONCESIONES S.L.                                   | 1.532                    | -                  | 1.532            |
| SACYR CONCESIONES SECURITIES UNO, S.A.                   | (4)                      | -                  | (4)              |
| SACYR CONCESIONES URUGUAY, S.A.                          | 2                        | -                  | 2                |
| SACYR CONSERVACION DE INFRAEST. S.A.U.                   | 2.190                    | -                  | 2.190            |
| SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS DAOIZ Y VELARDE, S.L.   | 33                       | -                  | 33               |
| SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS JUAN ESPLANDIU, S.L.    | 7                        | -                  | 7                |
| SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS PLAZA DEL MILENIO, S.L. | 16                       | -                  | 16               |
| SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS VIRGEN DEL ROMERO, S.L. | 9                        | -                  | 9                |
| SACYR CONSTRUCCION COLOMBIA, S.A.                        | 67                       | -                  | 67               |
| SACYR CONSTRUCCION DE PROYECTOS INTERNACIONALES, S.A.    | 1                        | -                  | 1                |
| SACYR CONSTRUCCION MERCADO DEL VAL, S.L.                 | 14                       | -                  | 14               |
| SACYR CONSTRUCCION MEXICO S.A. DE CV                     | 28                       | -                  | 28               |
| SACYR CONSTRUCCION PLAZA DE LA ENCARNACION, S.L.         | (10)                     | -                  | (10)             |
| SACYR CONSTRUCCION URUGUAY, S.A.                         | 8                        | -                  | 8                |
| SACYR CONSTRUCCION USA LLC                               | 38                       | -                  | 38               |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                               | 1.949                    | -                  | 1.949            |
| SACYR ENVIRONMENT AUSTRALIA PTY LTD                      | 9                        | -                  | 9                |
| SACYR ENVIRONMENT USA LLC                                | 8                        | -                  | 8                |
| SACYR FACILITIES, S.A.                                   | 3.814                    | -                  | 3.814            |
| SACYR FRANCE, S.A.                                       | 1.432                    | -                  | 1.432            |
| SACYR FLUOR, S.A.                                        | 343                      | -                  | 343              |
| SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.                           | 19                       | -                  | 19               |
| SACYR INDUSTRIAL AUSTRALIA PTY LTD                       | 10                       | -                  | 10               |
| SACYR INDUSTRIAL CHILE, S.p.A.                           | 1                        | -                  | 1                |
| SACYR INDUSTRIAL COLOMBIA, S.A.S.                        | 4                        | -                  | 4                |
| SACYR INDUSTRIAL MANTENIMIENTOS ELECTRICOS PANAMA, S.A.  | 2                        | -                  | 2                |
| SACYR INDUSTRIAL MEXICO, S.A. DE C.V.                    | 13                       | -                  | 13               |
| SACYR INDUSTRIAL OPERACION Y MANTENIMIENTO, S.L.         | 113                      | -                  | 113              |
| SACYR INDUSTRIAL PERU, S.A.S.                            | 48                       | -                  | 48               |
| SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.                                 | 3.029                    | -                  | 3.029            |
| SACYR INFRAESTRUCTURAS, S.A.                             | (2.071)                  | -                  | (2.071)          |
| SACYR INVESTMENTS II, S.A.                               | 11                       | -                  | 11               |
| SACYR INVESTMENTS, S.A.                                  | 1                        | -                  | 1                |
| SACYR NERVION, S.L.R.                                    | 287                      | -                  | 287              |
| SACYR OPERACION Y SERVICIOS, S.A.                        | -                        | 1                  | 1                |
| SACYR PANAMA, S.A.                                       | 18                       | -                  | 18               |
| SACYR PERU S.A.C.                                        | 17                       | -                  | 17               |
| SACYR SECURITIES II, S.A.                                | 605                      | -                  | 605              |
| SACYR SECURITIES, S.A.                                   | (37)                     | -                  | (37)             |
| SACYR SERVICIOS MEXICO S.A. DE CV                        | 22                       | -                  | 22               |
| SACYR SERVICIOS, S.A.                                    | 4.292                    | -                  | 4.292            |
| SACYR SOCIAL, S.L.                                       | 47                       | -                  | 47               |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.              | (1)                      | -                  | (1)              |
| SANTACRUZERA DE AGUAS, S.L.                              | 5                        | -                  | 5                |
| SCRINSER, S.A.                                           | 8                        | -                  | 8                |
| SECADEROS DE BIOMASA, S.L.                               | (34)                     | -                  | (34)             |
| SIS S.C.P.A.                                             | 2                        | -                  | 2                |
| SOC. CONC. AEROPUERTO DE MURCIA S.A.                     | -                        | 64                 | 64               |
| SOC.ECONOMIA MIXTA DE AGUAS DE SORIA, S.L.               | -                        | 1                  | 1                |
| SOHAR SWROCONSTRUCTION COMPANY LLC                       | 4                        | -                  | 4                |
| SOMAGUE AMBIENTE, S.A.                                   | 80                       | -                  | 80               |
| SOMAGUE CONCESORES DE INFRAEST.S.A.                      | 495                      | -                  | 495              |
| SOMAGUE IMOBILIARIA, S.A.                                | 1.866                    | -                  | 1.866            |
| SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.                                   | 163                      | -                  | 163              |
| SURGE AMBIENTAL, S.L.                                    | (4)                      | -                  | (4)              |
| TID. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.                          | 5                        | -                  | 5                |
| TUNGSTEN SAN FINX, S.L.                                  | (2)                      | -                  | (2)              |
| TUNGSTEN SAN JUAN, S.L.                                  | 2                        | -                  | 2                |
| VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U                   | 1.008                    | -                  | 1.008            |
| VALORIZA AGUA PERU, S.A.C.                               | 2                        | -                  | 2                |
| VALORIZA CENTRO ESPECIAL DE EMPLEO, S.L.                 | 1                        | -                  | 1                |
| VALORIZA INICIATIVAS Y PROYECTOS, S.L.                   | (1)                      | -                  | (1)              |
| VALORIZA MINERA, S.L.                                    | (52)                     | -                  | (52)             |
| VALORIZA OPERACIONES DEL SUR, S.L.                       | (5)                      | -                  | (5)              |
| VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES BOLIVIA, S.R.L.      | (2.353)                  | -                  | (2.353)          |
| VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.                | 4.145                    | -                  | 4.145            |
| VASTUR, CONCESIONARIA DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.   | (25)                     | -                  | (25)             |
| VISM COLOMBIA, S.A.S.                                    | 8                        | -                  | 8                |
| Créditos a empresas (Nota)                               | 26.824                   | -                  | 26.824           |
| <b>TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO</b>               | <b>121.585</b>           | <b>14</b>          | <b>121.599</b>   |



SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

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

| 2019                                                    | Otras empresas del grupo | Empresas asociadas | TOTAL          |
|---------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|----------------|
| <b>SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>                  |                          |                    |                |
| <b>Deudas a largo plazo:</b>                            | <b>369.049</b>           | <b>-</b>           | <b>369.049</b> |
| SACYR SECURITIES, S.A.                                  | 39.046                   | -                  | 39.046         |
| SACYR INVESTMENTS, S.A.                                 | 89.418                   | -                  | 89.418         |
| SACYR INVESTMENTS II, S.A.                              | 239.807                  | -                  | 239.807        |
| INCHISACYR, S.A.                                        | 778                      | -                  | 778            |
| <b>TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>            | <b>369.049</b>           | <b>-</b>           | <b>369.049</b> |
| <b>SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>                  |                          |                    |                |
| <b>Deudas a corto plazo</b>                             | <b>363.670</b>           | <b>-</b>           | <b>363.670</b> |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                              | 121.044                  | -                  | 121.044        |
| SACYR SERVICIOS, S.A.U.                                 | 142.776                  | -                  | 142.776        |
| SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.                                | 98.490                   | -                  | 98.490         |
| SACYR CONCESIONES S.L.                                  | 1.360                    | -                  | 1.360          |
| <b>Acreedores / Proveedores comerciales:</b>            | <b>212.054</b>           | <b>93</b>          | <b>212.147</b> |
| ADAKING SOFTWARE PARA GESTIÓN DE CIUDADES 2050, S.L.    | (2)                      | -                  | (2)            |
| AGUAS DEL VALLE DEL GUADIARO, S.L.U.                    | (13)                     | -                  | (13)           |
| ALAZOR INVERSIONES, S.A.                                | -                        | 3                  | 3              |
| AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)         | 60                       | -                  | 60             |
| AUTOVIA DEL ERESMA, CONC. J.CASTILLA Y LEON, S.A.       | (126)                    | -                  | (126)          |
| BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.                           | 145                      | -                  | 145            |
| BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.                          | 115                      | -                  | 115            |
| BURGUESTORE, S.L.                                       | (2)                      | -                  | (2)            |
| CAFESTORE, S.A.U.                                       | 151                      | -                  | 151            |
| CAPACE, S.L.                                            | (2)                      | -                  | (2)            |
| CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.                          | 202                      | -                  | 202            |
| CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.                        | 5                        | -                  | 5              |
| COMPANIA ENERGETICA DE LINARES, S.L.                    | 102                      | -                  | 102            |
| COMPANIA ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.               | 30                       | -                  | 30             |
| COMPANIA ENERGETICA LAS VILLAS, S.L.                    | (21)                     | -                  | (21)           |
| COMPANIA ENERGETICA PUENTE DEL OBISPO, S.L.             | 38                       | -                  | 38             |
| COMPANIA ORUJERA DE LINARES, S.L.                       | 14                       | -                  | 14             |
| EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUIZ DE TENERIFE, S.A.   | 153                      | -                  | 153            |
| EUROCOMERCIAL, S.A.                                     | (1)                      | -                  | (1)            |
| GESTION ENERGIA Y MERCADOS, S.L.                        | (4)                      | -                  | (4)            |
| HIDROANDALUZA, S.A.                                     | (4)                      | -                  | (4)            |
| IDEYCO, S.A.U.                                          | 31                       | -                  | 31             |
| INCHISACYR, S.A.                                        | (5)                      | -                  | (5)            |
| INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.   | 6                        | -                  | 6              |
| INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.          | 5                        | -                  | 5              |
| OBRAS Y SERVICIOS DE GALICIA Y ASTURIAS S.A             | 35                       | -                  | 35             |
| PROSACYR OCIO S.U., S.L.                                | (2)                      | -                  | (2)            |
| REPSOL YPF, S.A.                                        | -                        | 90                 | 90             |
| RIO NARCEA NICKEL, S.A.U.                               | (1)                      | -                  | (1)            |
| RIO NARCEA RECURSOS, S.A.U.                             | 18                       | -                  | 18             |
| S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT                | 6.530                    | -                  | 6.530          |
| SACYR AGUA, S.L.                                        | 4.102                    | -                  | 4.102          |
| SACYR CHILE, S.A.                                       | 167.000                  | -                  | 167.000        |
| SACYR CONCESIONES ACTIVOS ESPECIALES, S.L.              | (67)                     | -                  | (67)           |
| SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS I, S.L.                  | (843)                    | -                  | (843)          |
| SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS VI, S.L.                 | (4)                      | -                  | (4)            |
| SACYR CONCESIONES S.L.                                  | (2.405)                  | -                  | (2.405)        |
| SACYR CONCESIONES SECURITIES UNO, S.A.                  | (12)                     | -                  | (12)           |
| SACYR CONSERVACION DE INFRAEST, S.A.U.                  | (294)                    | -                  | (294)          |
| SACYR CONSTRUCCION APARCAMENTOS DAOIZ Y VELARDE, S.L.   | 4                        | -                  | 4              |
| SACYR CONSTRUCCION APARCAMENTOS JUAN ESPLANDIU, S.L.    | (14)                     | -                  | (14)           |
| SACYR CONSTRUCCION APARCAMENTOS PLAZA DEL MILENIO, S.L. | 11                       | -                  | 11             |
| SACYR CONSTRUCCION APARCAMENTOS VIRGEN DEL ROMERO, S.L. | 4                        | -                  | 4              |
| SACYR CONSTRUCCION DE PROYECTOS INTERNACIONALES, S.A.   | (28)                     | -                  | (28)           |
| SACYR CONSTRUCCION MERCADO DEL VAL, S.L.                | 12                       | -                  | 12             |
| SACYR CONSTRUCCION PLAZA DE LA ENCARNACIÓN, S.L.        | (15)                     | -                  | (15)           |
| SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.                              | 30.026                   | -                  | 30.026         |
| SACYR CPA, S.L.U.                                       | (2)                      | -                  | (2)            |
| SACYR FACILITIES, S.A.                                  | 851                      | -                  | 851            |
| SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.                          | 166                      | -                  | 166            |
| SACYR INDUSTRIAL OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.        | (141)                    | -                  | (141)          |
| SACYR INDUSTRIAL RENOVABLES, S.A.                       | (72)                     | -                  | (72)           |
| SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.                                | (311)                    | -                  | (311)          |
| SACYR INFRAESTRUCTURAS, S.A.                            | 2.876                    | -                  | 2.876          |
| SACYR INVESTMENTS II, S.A.                              | 656                      | -                  | 656            |
| SACYR INVESTMENTS, S.A.                                 | 352                      | -                  | 352            |
| SACYR SECURITIES II, S.A.                               | (76)                     | -                  | (76)           |
| SACYR SECURITIES, S.A.                                  | 245                      | -                  | 245            |
| SACYR SERVICIOS, S.A.                                   | 1.046                    | -                  | 1.046          |
| SACYR SOCIAL, S.L.                                      | (1)                      | -                  | (1)            |
| SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.             | 384                      | -                  | 384            |
| SANTACRUZCERA DE AGUAS, S.L.                            | (5)                      | -                  | (5)            |
| SCRINER, S.A.                                           | 398                      | -                  | 398            |
| SECADEROS DE BIOMASA, S.L.                              | 96                       | -                  | 96             |
| SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.                                  | 29                       | -                  | 29             |
| SURGE AMBIENTAL, S.L.                                   | (1)                      | -                  | (1)            |
| TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.                         | 30                       | -                  | 30             |
| TUNGSTEN SAN FINX, S.L.                                 | 10                       | -                  | 10             |
| VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U.                 | 33                       | -                  | 33             |
| VALORIZA CENTRO ESPECIAL DE EMPLEO, S.L.                | 13                       | -                  | 13             |
| VALORIZA INICIATIVAS Y PROYECTOS, S.L.                  | (2)                      | -                  | (2)            |
| VALORIZA MINERÍA, S.L.                                  | (7)                      | -                  | (7)            |
| VALORIZA OPERACIONES DEL SUR, S.L.                      | (90)                     | -                  | (90)           |
| VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES BOLIVIA, S.R.L.     | 3.772                    | -                  | 3.772          |
| VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.               | (3.129)                  | -                  | (3.129)        |
| <b>TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>            | <b>575.724</b>           | <b>93</b>          | <b>575.817</b> |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

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

**Ejercicio 2018**

Durante el ejercicio 2018, se produjeron los siguientes movimientos en el Consejo de Administración:

- Con fecha 26 de abril de 2018 dimitieron de sus cargos como consejeros dominicales los siguientes: Prilomi, S.L., Cymofag, S.L., y Don Raimundo Baroja Rieu.
- Con fecha 7 de junio de 2018 fueron nombrados como consejeros independientes los siguientes: Dña. Cristina Álvarez Álvarez, Dña. María Jesús de Jaén Beltrá y Don José Joaquín Güell Ampuero. A la misma fecha cesó de su cargo de consejero dominical Beta Asociados, S.L.

Para el ejercicio 2018, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

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

A continuación, se hace constar el desglose individualizado de las remuneraciones devengadas al cierre del ejercicio 2018:

| Euros                                                       | REMUNERACIONES 2018 |                    |                    |                       |                     |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|
| Atenciones Estatutarias a Consejeros                        | Consejo             | Comisión Auditoría | Comisión Ejecutiva | Com. Nombr. Y Retrib. | Total Dietas 2017   |
| Manuel Manrique Cecilia                                     | 93.600,00           |                    | 58.500,00          |                       | 152.100,00          |
| Demetrio Carceller Arce                                     | 82.800,00           |                    | 45.000,00          | 20.000,00             | 147.800,00          |
| Matias Cortés Domínguez                                     | 72.000,00           |                    |                    |                       | 72.000,00           |
| Francisco Javier Adroher Biosca                             | 72.000,00           |                    |                    |                       | 72.000,00           |
| Juan Mº Aguirre Gonzalo                                     | 72.000,00           | 22.000,00          | 45.000,00          |                       | 139.000,00          |
| Augusto Delkader Teig                                       | 72.000,00           | 11.000,00          | 45.000,00          | 26.000,00             | 154.000,00          |
| Raimundo Baroja Rieu                                        | 24.000,00           | 7.333,33           |                    |                       | 31.333,33           |
| Isabel Martín Castella                                      | 72.000,00           | 28.600,00          |                    | 10.000,00             | 110.600,00          |
| Cristina Alvarez Alvarez                                    | 48.000,00           |                    |                    | 10.000,00             | 58.000,00           |
| Mº Jesús de Jaen Beltrá                                     | 48.000,00           | 11.000,00          |                    |                       | 59.000,00           |
| Joaquín Güell Ampuero                                       | 48.000,00           | 14.666,67          |                    |                       | 62.666,67           |
| Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantinián)                       | 72.000,00           |                    | 45.000,00          | 20.000,00             | 137.000,00          |
| Prilomi, S.L.(J.M. Loureda López)                           | 24.000,00           |                    |                    |                       | 24.000,00           |
| Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (Juan Miguel Sanjuan Jover) | 72.000,00           | 22.000,00          |                    |                       | 94.000,00           |
| Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero)      | 36.000,00           |                    |                    |                       | 36.000,00           |
| Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)   | 72.000,00           |                    |                    | 20.000,00             | 92.000,00           |
| Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabatel)                    | 24.000,00           |                    |                    |                       | 24.000,00           |
| <b>TOTAL</b>                                                | <b>1.004.400,00</b> | <b>116.600,00</b>  | <b>238.500,00</b>  | <b>106.000,00</b>     | <b>1.465.500,00</b> |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2018 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, fueron las siguientes:

| Euros                   | Fijo                | Variable            | Seguro de Vida   | Seguro ahorro jubilación | Total               |
|-------------------------|---------------------|---------------------|------------------|--------------------------|---------------------|
| Manuel Manrique Cecilia | 1.567.332,00        | 2.037.531,60        | 0,00             | 1.055.430,00             | 4.660.293,60        |
| Alta Dirección          | 1.982.907,34        | 907.429,57          | 25.062,53        | 381.676,88               | 3.297.076,32        |
| <b>TOTAL</b>            | <b>3.550.239,34</b> | <b>2.944.961,17</b> | <b>25.062,53</b> | <b>1.437.106,88</b>      | <b>7.957.369,92</b> |

Durante el ejercicio 2018 hubo variaciones en el número de miembros y las personas que formaban la Alta Dirección, considerándose como tales a los directivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo de la compañía, entre los que se incluyen a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a los Directores Generales del Grupo, incluido el auditor interno.

En 2018, el importe de los derechos acumulados por el Presidente del Consejo en materia de pensiones ascendió a 4.217 miles de euros.

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

A 31 de diciembre de 2018 un miembro de la Alta Dirección tenía pactadas cláusulas de blindaje o garantía.

Durante el ejercicio 2018 no se concedieron préstamos a la Alta Dirección. No existieron saldos pendientes ni importes devueltos por los miembros que durante el ejercicio 2018 habían pertenecido al Consejo de Administración y Alta Dirección de la Sociedad.

## Ejercicio 2019

Durante el ejercicio 2019, se produjeron los siguientes movimientos en el Consejo de Administración:

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

- Con fecha 24 de abril de 2019 dimite de su cargo como consejero independiente Dña. Cristina Álvarez Álvarez.
- Con fecha 9 de mayo de 2019 se nombra a Dña. Elena Jiménez de Andrade Astorqui como consejero independiente.
- En el mes de julio de 2019 causa baja por fallecimiento el consejero externo D. Matías Cortés Domínguez.
- Con fecha 6 de noviembre de 2019 se nombra a D. Luis Javier Cortés Domínguez como consejero externo.

Para el ejercicio 2019, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 90.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 45.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo: 22.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 20.000 euros brutos anuales.

A continuación, se hace constar el desglose individualizado de las remuneraciones devengadas al cierre del ejercicio 2019:

| Euros                                                       | REMUNERACIONES 2019 |                    |                                   |                     |                   |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------------------|---------------------|-------------------|
| Atenciones Estatutarias a Consejeros                        | Consejo             | Comisión Ejecutiva | Com. Auditoría y Gob. Corporativo | Com. Nomb. Y Retrib | Total Dietas 2019 |
| Manuel Manrique Cecilia                                     | 111.600,00          | 58.500,00          |                                   |                     | 170.100,00        |
| Demetrio Carceller Arce                                     | 100.900,00          | 45.000,00          |                                   | 20.000,00           | 165.900,00        |
| Matias Cortés Domínguez                                     | 45.000,00           |                    |                                   |                     | 45.000,00         |
| Francisco Javier Adroher Biosca                             | 90.000,00           |                    |                                   |                     | 90.000,00         |
| Juan Mº Aguirre Gonzalo                                     | 90.000,00           | 45.000,00          | 22.000,00                         |                     | 157.000,00        |
| Augusto Delkader Teig                                       | 90.000,00           | 45.000,00          |                                   | 26.000,00           | 161.000,00        |
| Isabel Martín Castella                                      | 90.000,00           |                    | 28.600,00                         |                     | 118.600,00        |
| Cristina Alvarez Alvarez                                    | 30.000,00           |                    |                                   | 6.666,67            | 36.666,67         |
| Elena Jiménez de Andrade Astorqui                           | 60.000,00           |                    |                                   | 11.666,67           | 71.666,67         |
| Mº Jesús de Jaen Beltrá                                     | 90.000,00           |                    | 22.000,00                         |                     | 112.000,00        |
| José Joaquín Güell Ampuero                                  | 90.000,00           |                    | 22.000,00                         |                     | 112.000,00        |
| Luis Javier Cortes Domínguez                                | 15.000,00           |                    |                                   |                     | 15.000,00         |
| Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantiñán)                        | 90.000,00           | 45.000,00          |                                   | 20.000,00           | 155.000,00        |
| Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (Juan Miguel Sanjuan Jover) | 90.000,00           |                    | 22.000,00                         |                     | 112.000,00        |
| Grupo Corporativo Fuertes, S.L. ( Tomás Fuertes Fernández)  | 90.000,00           |                    |                                   | 20.000,00           | 110.000,00        |
| TOTAL                                                       | 1.172.500,00        | 238.500,00         | 116.600,00                        | 104.333,33          | 1.631.933,33      |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2019 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, fueron las siguientes:

| Euros                   | Fijo                | Variable            | Seguro de Vida   | Seguro ahorro jubilación | Programa ILP        | Total               |
|-------------------------|---------------------|---------------------|------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Manuel Manrique Cecilia | 1.611.000,00        | 2.094.300,00        | 0,00             | 1.127.089,00             | 3.159.450,00        | 6.380.839,00        |
| Alta Dirección          | 2.134.500,00        | 1.012.234,00        | 28.483,00        | 560.558,00               | 1.012.416,00        | 2.613.691,00        |
| <b>TOTAL</b>            | <b>3.745.500,00</b> | <b>3.106.534,00</b> | <b>28.483,00</b> | <b>1.687.647,00</b>      | <b>4.171.866,00</b> | <b>8.994.530,00</b> |

Durante el ejercicio 2019 no hubo variaciones en el número de miembros y las personas que forman la Alta Dirección, considerándose como tales a los directivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo de la compañía, entre los que se incluyen a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a los Directores Generales del Grupo, incluido el auditor interno.

En 2019, el importe de los derechos acumulados por el Presidente del Consejo en materia de pensiones ascendió a 5.683 miles de euros.

A lo largo del ejercicio 2019 se ha llevado a cabo la liquidación de incentivos correspondientes al Programa ILP (Plan de Incentivos a Largo Plazo). Este plan consiste en la entrega de un bonus plurianual vinculado a la consecución de objetivos establecidos en el Plan Estratégico 2015-2020, así como a la media de desempeño individual de los años 2016-2018 de un colectivo de directivos del Grupo.

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

A 31 de diciembre de 2019 un miembro de la Alta Dirección tenía pactadas cláusulas de blindaje o garantía.

Durante el ejercicio 2019 no se concedieron préstamos a la Alta Dirección. No existieron saldos pendientes ni importes devueltos por los miembros que durante el ejercicio 2019 habían pertenecido al Consejo de Administración y Alta Dirección de la Sociedad.

A continuación se detalla la información relativa al artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada por Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, según la redacción dada por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de

Sociedades de Capital para la mejora de gobierno corporativo, para quienes han ostentado el cargo de consejero de la Sociedad en el ejercicio 2019 y de las personas vinculadas a ellos durante el mismo periodo, en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad o al de su Grupo.

- Los Consejeros D. Manuel Manrique Cecilia, D. Demetrio Carceller Arce, D. Augusto Delkáder Teig, D. Juan María Aguirre Gonzalo, D. Luis Javier Cortés Domínguez, Prilou S.L. (a través de su representante, D. José Manuel Loureda Mantiñán), D. Francisco Javier Adroher Biosca, D. José Joaquín Güell Ampuero, Dña. Isabel Martín Castellá, Dña. Elena Jiménez de Andrade Astorqui y Dña. María Jesús de Jaén Beltrá han informado que durante el ejercicio 2019 y hasta la fecha de sus respectivas comunicaciones no han incurrido directa o indirectamente, incluidas personas a ellos vinculadas, en ninguna de las situaciones de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.
- El Consejero Grupo Corporativo Fuertes, S.L., a través de su representante, D. Tomás Fuertes Fernández, ha informado que durante el ejercicio 2019 y hasta la fecha de su comunicación, la citada mercantil y su también citado representante persona física: (i) únicamente han realizado transacciones con las sociedad de carácter ordinario, hechas en condiciones de mercado, de conformidad con los términos y preceptos aplicables de la Ley de Sociedades de Capital, (ii) que no han utilizado el nombre de la Sociedad o invocado su condición de miembro del órgano de administración para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas, (iii) que no han hecho uso de los activos sociales, incluyendo la información confidencial de la Sociedad, con fines privados, (iv) que no se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad y (v) que no han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo.

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

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

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

eventualmente podrían estar desarrollando actividades por cuenta propia o cuenta ajena que, por su objeto social, podrían ser consideradas una competencia efectiva (actual o potencial), con la Sociedad en las mismas mercantiles anteriormente referidas.

- El Consejero Grupo Satocan Desarrollos, S.L., a través de su representante, D. Juan Miguel Sanjuán Jover, ha informado que durante el ejercicio 2019 y hasta la fecha de su comunicación, la citada mercantil y su también citado representante persona física no han incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna situación de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital. Ello, no obstante, procede a informar de una eventual e hipotética situación de competencia con el Grupo Sacyr, como consecuencia de su condición de administrador y socio de la mercantil Grupo Satocan, S.A., con una participación del 49,88%, así como por su condición de socio en la entidad Satocan, S.A., -tanto de forma directa, como indirecta a través de Grupo Satocan, S.A.-, operando dicha mercantil en el sector de la construcción y en el ámbito de la Comunidad Autónoma Canaria.

#### 19. Información sobre medio ambiente

Durante los ejercicios 2018 y 2019, no se ha incurrido en gastos cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no se han producido gastos o riesgos que hayan sido necesario cubrir con previsiones por actuaciones medioambientales, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

#### 20. Otra información

##### a) Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2018 y 2019, detallado por categorías, es el siguiente:

| Categorías                                                                    | 2019       | 2018       |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Consejeros                                                                    | 1          | 1          |
| Directores generales y presidentes ejecutivos                                 | 7          | 6          |
| Resto de directores y gerentes                                                | 92         | 82         |
| Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo | 138        | 129        |
| Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina             | 30         | 26         |
| Ocupaciones elementales                                                       | 5          | 6          |
| <b>Total</b>                                                                  | <b>273</b> | <b>250</b> |

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

La distribución por sexos al término de los ejercicios 2018 y 2019, detallado por categorías, es la siguiente:

| Categorías                                                                    | 2019       |            | 2018       |            |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                                               | Hombres    | Mujeres    | Hombres    | Mujeres    |
| Consejeros                                                                    | 1          |            | 1          | -          |
| Directores generales y presidentes ejecutivos ( no consejeros)                | 7          |            | 6          | -          |
| Resto de directores y gerentes                                                | 57         | 36         | 53         | 33         |
| Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo | 63         | 75         | 69         | 68         |
| Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina             | 6          | 26         | 7          | 24         |
| Ocupaciones elementales                                                       | 4          | 1          | 4          | 1          |
| <b>Total</b>                                                                  | <b>138</b> | <b>138</b> | <b>140</b> | <b>126</b> |

Asimismo, el número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2018 y 2019, detallado por categorías, con discapacidad mayor o igual al 33%, es el siguiente:

| Categorías                                                        | 2019     | 2018     |
|-------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| Resto de directores y gerentes                                    | 1        | -        |
| Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina | 2        | 1        |
| <b>Total</b>                                                      | <b>3</b> | <b>1</b> |

b) Honorarios de auditoria

Durante el ejercicio 2019, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor de la Sociedad, o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han ascendido a 50.563 euros en 2019 (mismo importe en 2018).



Los auditores de la Sociedad han realizado trabajos distintos de los propios de auditoría por importe de 192 miles de euros y 224 miles de euros durante los ejercicios 2018 y 2019 respectivamente.

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

## 21. Hechos posteriores

Los hechos más importantes, acontecidos con posterioridad al cierre del ejercicio de 2019, y ordenados cronológicamente, han sido:

- Con fecha 8 de enero de 2020, Sacyr decidió llevar a efecto el "Scrip Dividend", según acuerdo de la Junta de Accionistas de 2019, y en la proporción de una acción nueva por cada 46 en circulación, con la posibilidad de emitir hasta 12.652.301 nuevas acciones, y comprometiéndose a adquirir, los derechos de suscripción preferentes, a un precio fijo de 0,056 euros brutos. El número definitivo de acciones emitidas fue de 11.980.391. El aumento de capital quedó inscrito con fecha 12 de febrero de 2020 y las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 19 de febrero en las Bolsas españolas.
- Como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de Repsol, S.A., el Grupo Sacyr, a través de sus participadas: Sacyr Securities, S.A.U., Sacyr Investments, S.A.U. y Sacyr Investments II, S.A.U. ha recibido, el 9 de enero de 2020, un dividendo de 0,424 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 52,03 millones de euros.
- El 8 de enero de 2020, el juzgado de Primera Instancia número 82 de Madrid, ha desestimado la demanda de Globalvía Inversiones contra Sacyr y Sacyr Concesiones, ratificando todos los argumentos de nuestro Grupo y estableciendo que se cumplieron todas las obligaciones recogidas en el acuerdo de compraventa firmado con Globalvía el 27 de julio de 2018. Además, la sentencia condena a Globalvía al pago de las costas, al ser su demanda desestimada íntegramente.
- El pasado 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La rápida evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, supone una crisis sanitaria sin precedentes, que impactará en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. Para hacer frente a esta situación, entre otras medidas, el Gobierno de España ha procedido a la declaración del estado de alarma, mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente

al impacto económico y social del COVID-19, mediante el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo.

La Sociedad considera que estos acontecimientos no implican un ajuste en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, si bien podrían impactar en las operaciones del ejercicio 2020.

Dada la complejidad de la situación y su rápida evolución, no es factible en este momento realizar de forma fiable una estimación cuantificada de su potencial impacto en la Sociedad, que, en su caso, será registrado en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

La Sociedad está llevando a cabo las gestiones oportunas con el objeto de hacer frente a la situación y minimizar su impacto, considerando que se trata de una situación coyuntural que, conforme a las estimaciones más actuales no se comprometen las realizaciones de las actividades básicas, si bien se están adaptando teniendo en cuenta las actuales circunstancias.

Por áreas de actividad los principales efectos hasta la fecha son los siguientes:

- En Concesiones, las actividades se siguen desarrollando con normalidad, las infraestructuras son consideradas actividades básicas para la sociedad, en el caso de Sacyr, la mayoría de los activos son activos financieros que no están sujetos a riesgo de demanda y su remuneración se basa en la mayoría de los casos en criterios de disponibilidad.
- En Construcción, las actividades están teniendo un comportamiento diverso, no son actividades fundamentales y dependiendo del proyecto determinados clientes en España nos han solicitado la paralización de las obras. En el exterior, nuestra actividad en Italia se ha visto suspendida de forma parcial recientemente, en Latinoamérica el impacto es progresivo y la paralización de las obras la va decidiendo los clientes puntualmente. Estas paralizaciones podrían tener un cierto impacto en el capital circulante.
- En Servicios, la actividad está teniendo un comportamiento desigual, continuamos prestando los servicios de distribución de agua, garantizando el suministro a todos nuestros clientes con la misma calidad. En la actividad de recogida y tratamiento de residuos, la actividad continua con normalidad y está considerada una actividad básica. En la actividad de multiservicios se han interrumpido las actividades que el Gobierno de España ha cerrado de acuerdo al Decreto del estado de alarma, como en nuestra actividad de restauración.
- En Industrial, las actividades de ingeniería se continúan desarrollando mediante sistemas de teletrabajo.
- Respecto a nuestra inversión en Repsol, a través de sus participadas Sacyr Securities S.A.U., Sacyr Investments S.A.U. y Sacyr Investments II S.A.U., el descenso del consumo de petróleo ha tenido su reflejo en una abrupta bajada del precio del barril, lo que ha repercutido en el precio de la acción de Repsol. Sacyr tiene

contratados derivados sobre las acciones de Repsol para proteger la inversión de las bajadas del precio de la acción, los derivados sobre la totalidad de la participación están descritos en las Cuentas Anuales Consolidadas y en las de las Sociedades a través de las que se instrumenta la inversión.

- Las actividades corporativas se continúan desarrollando mediante sistemas de teletrabajo y teleconferencia, los empleados han adoptado rápidamente la nueva forma de trabajar, hemos facilitado la actividad de manera general y mantenemos una presencia residual en las sedes centrales de los países en los que operamos afectados por el COVID. En general, hemos aplicado teletrabajo en nuestras oficinas de España, Italia, Chile, Perú, Colombia y México.

Las previsiones de tesorería del Grupo para el ejercicio 2020 muestran disponibilidad de liquidez sin tensiones, dado que una gran parte de la financiación tiene vencimientos en el largo plazo, estando prevista la renovación de deudas por importes menos relevantes durante el ejercicio 2020. Debido a la nueva situación, la Dirección de la Sociedad está alerta para gestionar de forma inmediata cualquier acción que fuera necesaria tomar para gestionar problemas puntuales de tesorería que pudieran surgir.

Por todo ello, los Administradores de la Sociedad consideran que no está comprometida la actividad del Grupo en el corto plazo y, por tanto, la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

La Sociedad, mediante el comité de seguimiento que se ha puesto en marcha monitoriza de manera permanente todas las actividades, adoptando las medidas necesarias para salvaguardar, ante todo, la salud de todos los empleados de Sacyr, las actividades fundamentales para la sociedad y para los ciudadanos a los que prestamos servicio, tanto en las actividades básicas como en las accesorias y para continuar con las actividades en la medida de lo posible.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

**Sacyr, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

## **1. CONTEXTO ECONÓMICO**

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

El ejercicio económico de 2019, y en términos generales, ha estado caracterizado por el buen comportamiento de las principales economías del planeta: Estados Unidos, China, Canadá, así como la mayoría de los países de la Zona Euro y la Unión Europea. Sin embargo, durante este año han persistido una serie de amenazas, que siguen lastrando e impidiendo la ansiada recuperación económica, como son: la guerra comercial entre Estados Unidos y China, aunque ya se ha dado un paso importante con la firma, a primeros de 2020, de la primera fase de un acuerdo que permita terminar con ella; el tratado final del Brexit, entre el Reino Unido y la Unión Europea, que ha quedado formalizado el 31 de enero de 2020; el enfriamiento del precio de las materias primas, que está haciendo sufrir a las economías de los países emergentes, así como la aparición del coronavirus (COVID-19) que puede causar impactos significativos en la economía mundial.

Estados Unidos registró, en 2019, un crecimiento del 2,3% en términos de PIB, frente al 2,9% del año anterior. Este incremento, el menor desde 2016, ha sido debido: al gasto de los consumidores (aportando un 1,2%, más de la mitad del crecimiento anual), y suponiendo ya la demanda interna en torno a tres cuartas partes del PIB; al consumo de bienes, con una contribución del 0,26%, y al crecimiento del sector servicios, con un 0,94%. Solo la inversión privada, con un -1,08% se situó en negativo. Durante el ejercicio, y tal y como se esperaba tras la ralentización de la economía, la Reserva Federal ha reducido, durante tres veces consecutivas, los tipos de interés de referencia en tres cuartos de punto, hasta el rango del 1,50%-1,75%. Para 2020 se prevén nuevas bajadas de tipos, en función del comportamiento de la economía. En cuanto al empleo, 2019 ha vuelto a ser un muy buen año con la creación de 2,1 millones de nuevos puestos de trabajo, lo que ha situado la tasa de desempleo en el 3,5%, frente al 3,9% del ejercicio anterior, la más baja desde hace 50 años, y que supone el pleno empleo. Respecto a la inflación, y según datos facilitados también por el propio gobierno, 2019 terminó con una subida del 2,3%, frente al 1,9% del año 2018, como consecuencia del incremento de precios en combustibles y sanidad, durante los últimos meses del ejercicio.

En cuanto al comportamiento de la economía China, y según datos proporcionados por el propio gobierno, su PIB, ha experimentado un incremento del 6,1% en 2019, cinco décimas menos que en 2018, y el peor dato de crecimiento anual desde 1990, aunque en línea con lo esperado por las autoridades del país. Los tres sectores principales de la economía

tuvieron avances importantes: el sector primario, un +3,1%; el sector industrial un +5,7% y el sector servicios un +6,9%. En 2019, y pese a la guerra comercial con Estados Unidos, se ha vuelto a alcanzar un récord comercial: las exportaciones crecieron hasta los 2,24 billones de euros, un +5,0%, mientras que las importaciones se situaron en los 1,86 billones de euros, casi un 1,6% más. Para 2020 los grandes retos serán: evitar que el coronavirus tenga un impacto muy significativo en la economía, volver a la normalidad comercial con los Estados Unidos, tras la firma de los acuerdos con dicho país, prevenir los riesgos financieros, y controlar la polución en las grandes ciudades.

Por lo que respecta a la Zona Euro, el comportamiento económico de los países partícipes ha continuado siendo muy dispar durante 2019. Aunque a la fecha, Eurostat no ha publicado todavía los datos definitivos del PIB, y en muchos casos son cierres provisionales, puede decirse que el conjunto de la Eurozona ha crecido un 1,2% en el año, frente al 1,9% del ejercicio anterior, lo que implica el menor ritmo de avance desde 2013, como consecuencia del estancamiento de las principales economías durante el último trimestre del año. Por países, España, por segundo año consecutivo, es, con un 2%, la economía que más crece de las 5 mayores de la Zona, seguida de Francia, con un 1,2% y Alemania, con un 0,6%. Por su parte, Italia, que acumula ya más de una década de estancamiento económico, experimentó un retroceso del -0,2%. En cuanto a la Unión Europea, incluyendo por última vez al Reino Unido, ésta ha experimentado en su conjunto un avance del 1,4% en el año, frente al 2,0% del ejercicio anterior, lo que supone el dato más débil desde 2014. Durante este año, el Banco Central Europeo ha continuado con sus políticas activas de liquidez, mediante la compra sistemática de deuda pública de los países periféricos, así como a través de varias subastas de liquidez, con intención de normalizar la situación crediticia de las economías. En cuanto a las previsiones económicas para los ejercicios futuros, la Comisión Europea prevé un crecimiento para la Zona Euro del 1,2% en 2020 y en 2021, mientras que para la Unión Europea prevé incrementos del 1,4% para cada uno de dichos ejercicios. Dichos incrementos son moderados por la debilidad de la demanda interna, por el desarrollo del acuerdo del Brexit, formalizado con fecha 31 de enero de 2020, por las posibles nuevas tensiones comerciales promovidas por Estados Unidos, especialmente con China, por la ralentización de las economías de los mercados emergentes, y por los impactos económicos de un actor de última hora, el coronavirus (COVID-19) que ha empezado a extenderse desde China a todo el mundo en el primer trimestre de 2020, lo que tendrá serias implicaciones en todos los sectores: turismo, exportaciones, precio de materias primas, precios de la energía, etc.

La inflación interanual de la Zona Euro, según datos también proporcionados por Eurostat, se situó en el 1,3%, en 2019, frente al 1,6% del ejercicio precedente, gracias a la contención de los precios experimentada durante el ejercicio. La única subida importante fue la de la energía, el barril de petróleo Brent ha experimentado una fuerte revalorización, pasando desde los 53,80 dólares, de finales de 2018, hasta los 66 dólares de finales de diciembre, un 23% de incremento. En cuanto a la inflación subyacente, aquella que excluye de su cálculo el precio de la energía y los alimentos frescos, también se situó en el 1,3% en la Zona Euro, lo que supone un descenso de dos décimas frente a la tasa del ejercicio anterior.

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

La economía española, medida en términos de PIB, y según datos del Banco de España, registró un avance del 2,0% durante 2019, cuatro décimas menos que el crecimiento experimentado en el ejercicio anterior. Es el sexto año con crecimiento positivo, después de otros seis años continuados de contracción. La demanda nacional continúa siendo el motor de nuestra economía, aportando un 1,8% del crecimiento gracias, un año más, a la contribución destacada del consumo de los hogares, la evolución favorable del mercado de trabajo y la reducción del coste de financiación de las familias. Por sectores, Servicios registró un avance del +0,9% e Industria del +0,7%. Por su parte, Construcción experimentó un retroceso del -1,7%. En cuanto a la Balanza Comercial, durante 2019 las exportaciones y las importaciones batieron récords históricos. El déficit retrocedió un 5,5%, frente al ejercicio anterior, hasta situarse en los 33.980 millones de euros. Respecto a las exportaciones, éstas alcanzaron los 290.089 millones de euros, un 1,8% más que en 2018, gracias a los esfuerzos acometidos por las empresas españolas ajustando los costes laborales y los precios, lo que ha permitido ganar competitividad y aumentar nuestra cuota de mercado mundial. Por sectores, destacan los bienes de equipo, 20% del total exportado; la alimentación, bebidas y tabaco, con un 17%; y el sector automotor, con un 15%. Respecto a las importaciones, también crecieron 1%, hasta los 322.069 millones de euros, por la mayor demanda de consumo interno y por los mayores precios del crudo. En cuanto a destinos, un 52% de nuestras mercancías van a parar a la Unión Europea, destacando Francia (15%), Alemania (11%), Italia (8%), Portugal (8%) y Reino Unido (7%). Por su parte, y según datos suministrados por el Ministerio de Industria, Energía, Turismo y Agenda Digital, España ha vuelto a marcar en 2019, y por octavo año consecutivo, un récord de visitantes internacionales con 83,7 millones de turistas, superando en un 1,33%, los datos de 2018. Nuestro país ha vuelto a superar a Estados Unidos, lo que la sitúa en la segunda plaza del turismo mundial, tras Francia. Las estimaciones apuntan a que el desembolso total realizado, por estos viajeros, ha sido de 92.278 millones de euros, un 2,8% más que en el ejercicio anterior, lo que sitúa el gasto medio por turista en 1.102 euros, un 1,7% más, en términos interanuales.

Las previsiones para 2020 y 2021, realizadas por la Comisión Europea para nuestro país, son menos optimistas que en ejercicios anteriores, como consecuencia de la ralentización del consumo privado y la mayor incertidumbre interna y externa. No obstante, se continúa esperando un crecimiento moderado del PIB, que se siga creando empleo, y continúe bajando la tasa de paro. Para 2020 esperan un incremento del 1,6% del PIB y un 1,5% para el 2021. Las exportaciones también seguirán creciendo gracias a las mejoras de competitividad de la economía española. Respecto a la tasa de desempleo, se esperan unos niveles del 14,1% y del 13,6% para 2020 y 2021, de forma respectiva.

Respecto al mercado de trabajo, y según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la Encuesta de Población Activa (EPA) ha reflejado un incremento en la ocupación de 402.300 personas en el último año, un 2,06% más que en 2018, subiendo en los sectores de: Servicios (+374.600), Industria (+55.400) y Construcción (+4.000), y bajando, únicamente, en la Agricultura (-31.700). La tasa de paro se ha situado en el 13,78% de la población activa, frente al 14,45% del ejercicio anterior. En cuanto a la Seguridad Social, 2019 ha terminado con una afiliación media de 19,3 millones de ocupados, lo que supone mejorar, en más de 384.373 afiliados medios las cifras del ejercicio anterior, y conseguir una cifra récord histórica, según los datos proporcionados por la Tesorería General de la Seguridad Social. Por Regímenes, el General, experimentó

371.167 nuevos afiliados, un 2,36% de variación interanual, mientras que el de los Autónomos, con 14.425 nuevos trabajadores, solo se incrementó un 0,4% con respecto a 2018.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, y según el INE, la tasa de inflación en 2019 se situó en el 0,8%, frente al 1,2% del año anterior. Los grupos con mayor repercusión positiva, en el índice general, han sido: Transporte (+4%); Hoteles, cafés y restaurantes (+2%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (+1,7%) y Otros bienes y servicios (+1,4%). Todos los grupos han experimentado incrementos interanuales, a excepción de Vivienda, con una importante bajada (-5,0%). Por su parte, la inflación subyacente, aquella que no incluye alimentos frescos ni productos energéticos para su cálculo, se situó en el 1,0%, una décima más que la alcanzada en 2018.

El principal índice bursátil español, el IBEX-35, ha cerrado 2019 en positivo. En concreto, la última sesión del año terminó en 9.549,2 enteros, lo que ha supuesto una revalorización anual del 11,82%. En 2018 experimentó un retroceso del 15%.

La licitación pública en nuestro país, y según datos publicados por la Asociación Española de Empresas Constructoras (SEOPAN), cerró 2019 con un total de 18.545,34 millones de euros de inversiones reales, lo que supone un incremento del 10% respecto a lo licitado durante el ejercicio anterior. Por organismos, la Administración General del Estado licitó un total de 6.343 millones de euros (+17%); las Comunidades Autónomas 6.159 millones de euros (+46%) y la Administración Local un total de 6.044 millones de euros (-16%). Dentro de la Administración General, destacar los 1.924 millones licitados por ADIF (incluyendo Alta Velocidad), los 1.439 millones de euros invertidos por la Dirección General de Carreteras, los 899 millones de euros licitados por AENA, y los 497 millones de euros invertidos por las Autoridades Portuarias.

Respecto al futuro del sector de la construcción en nuestro país, continúa siendo bastante prometedor, ya que las infraestructuras son clave a la hora de ganar competitividad en un país cuyos pilares económicos son el turismo y las exportaciones.

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

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

Del montante total previsto, a las políticas de transporte se está destinando aproximadamente el 90% de los recursos y el 10% a las de vivienda. Dentro de las primeras, 52.403 millones de euros se están dedicando a carreteras, de los cuales 18.668 millones irán destinados a la construcción de 3.500 kilómetros de nuevas vías de alta capacidad, mientras que otros 1.265 millones se utilizarán para ampliar las existentes. Por su parte el AVE está contando con inversiones de 25.000 millones de euros. La conexión a Galicia, con 8.517 millones de euros, y la denominada "Y" vasca, que permitirá unir las tres capitales de dicha región, con un total de 4.323 millones de euros, están



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

Por otro lado, continúa desarrollándose el denominado "Plan Juncker" que, desde su lanzamiento, en julio de 2015, espera movilizar más de 408.000 millones de euros en nuevas inversiones en la Unión Europea, superando ampliamente su objetivo inicial de 315.000 millones de euros. Este Plan se lanzó como respuesta a la crisis económica y financiera del momento con la idea de fomentar inversiones que se centren en sectores clave que impulsen la competitividad y el potencial de crecimiento de la Unión, especialmente la investigación y el desarrollo, la economía digital, las infraestructuras de energía y de transporte, la infraestructura social y el medioambiente. Cuenta con el respaldo de una garantía, a primeras pérdidas, de 21.000 millones de euros, proporcionada por el presupuesto de la Unión Europea y el BEI, lo que hace posible que puedan financiarse proyectos con un mayor perfil de riesgo, y al mismo tiempo, apalancar un mayor volumen de inversiones privadas. A la fecha, y en el marco de esta iniciativa, el grupo BEI ha aprobado ya en nuestro país 128 operaciones, por un volumen total de financiación de más de 9.600 millones de euros, con lo que esperan movilizar hasta 46.700 millones de euros en inversiones.

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

## **2. ACTIVIDAD DE SACYR, S.A. EN 2019**

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

### **a) Dividendo Flexible**

En el mes de enero de 2019, la Sociedad puso en marcha el programa de Dividendo Flexible ("Scrip Dividend") aprobado en la Junta General de Accionistas de 2018. Los accionistas pudieron optar entre recibir una acción nueva, por cada 35 en circulación,

o vender a Sacyr sus derechos de suscripción preferente a un precio fijo garantizado de 0,051 euros brutos por derecho.

Más del 95% del accionariado de la Sociedad, eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 15.039.736 nuevas acciones. Estos títulos comenzaron a cotizar, en las Bolsas españolas, con fecha 20 de febrero de 2019.

En la Junta General de Accionistas de 2019, celebrada con fecha de 13 de junio, se aprobaron también dos nuevos Dividendos Flexibles, de características similares al llevado a cabo a comienzos del ejercicio.

A mediados del mes de junio, se implementó el primero de ellos. Los accionistas pudieron elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 39 acciones existentes, o vender a la Sociedad sus derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,054 euros brutos por derecho.

Más del 91% del accionariado de la Sociedad eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 13.410.823 nuevos títulos. Las nuevas acciones comenzaron a cotizar el día 30 de julio de 2019 en las Bolsas españolas.

Finalmente, con fecha 19 de diciembre de 2019, el presidente del Consejo de Administración, en el ejercicio de las facultades que le habían sido delegadas, decidió llevar a efecto el segundo de los Dividendos Flexibles aprobados en la Junta General de Accionistas de 2019. Los accionistas optaron por elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 46 existentes, o vender a Sacyr sus derechos de suscripción a un precio fijo garantizado de 0,056 euros brutos por derecho.

Más del 94% del accionariado eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 11.980.391 nuevos títulos, pasando a estar formado, el nuevo capital social de Sacyr, por un total de 593.986.279 acciones. Los nuevos títulos comenzaron a cotizar, en las Bolsas españolas, el 19 de febrero de 2020.

## **b) Itínere Infraestructuras**

El 28 de febrero de 2019, la Sociedad y su filial Sacyr Concesiones, S.L., procedieron a la venta conjunta a Itínere Investco, B.V. de la totalidad de sus acciones en la compañía Itínere Infraestructuras, S.A., por un importe total de 202 millones de euros. Los fondos obtenidos fueron destinados a la reducción parcial de la deuda corporativa del Grupo.

## **c) Canal de Panamá**

En el mes de marzo la Sociedad devolvió, a la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) el segundo, y último tramo, de los anticipos pendientes para la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá. El importe devuelto por la Sociedad, ascendió a 125 millones de euros.

En el mes de junio, el consorcio Grupos Unidos por el Canal (GUPC), liderado por la Sociedad, terminó el periodo de tres años en el que ha realizado el mantenimiento del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá. En estos 36 meses han transitado cerca de 6.500 buques por la nueva infraestructura, que ha registrado una disponibilidad del 99,97%, mejorando la obligación contractual de alcanzar el 99,6%. Además, no ha habido ningún incidente en este tiempo achacable a GUPC. Los barcos que transitan por las esclusas neopanamax representan el 51% de los ingresos del Canal por peajes, dada su mayor capacidad de carga. El mayor tamaño de los buques representa 3,4 veces más toneladas por tránsito respecto a las esclusas originales. El Canal ofrece un promedio diario de tránsitos de alrededor de 7,5 buques en las esclusas neopanamax, pero han llegado a transitar hasta 12 buques en un mismo día.

#### **d) Emisión y amortización de Bonos Convertibles**

El 10 de abril de 2019, la Sociedad cerró con éxito una emisión de Bonos convertibles por un importe total de 175 millones de euros y un plazo de vencimiento de 5 años. Los Bonos emitidos devengan un tipo de interés fijo anual del 3,75%, pagaderos trimestralmente, y tienen una prima de conversión del 35%. La emisión, con un tamaño previsto inicialmente de 150 millones de euros, fue sobresuscrita varias veces, recibiendo peticiones de más de 65 inversores de 13 países diferentes. Los Bonos cotizan en el mercado secundario organizado, no regulado ("Freiverkehr") de la Bolsa de Frankfurt, Alemania.

En paralelo a esta operación, la Sociedad lanzó también una oferta para recomprar los Bonos convertibles emitidos el 24 de abril de 2014, y con fecha de vencimiento 8 de mayo de 2019.

Del total de los 250 millones de euros, del saldo vivo de dicha emisión, 82,2 millones de euros, un 32,9%, acudieron a la oferta de recompra.

Posteriormente, el 8 de mayo de 2019, la Sociedad procedió a la amortización total, por vencimiento, del resto del saldo nominal vivo de esta emisión de Bonos convertibles, por un importe total de 167,8 millones de euros. Estos Bonos cotizaban también en la Bolsa de Frankfurt.

#### **c) Participación en REPSOL**

Durante 2019, la Sociedad ha continuado siendo accionista de referencia de REPSOL a través de una participación del 7,8% en la compañía petrolera (8,3% descontada su aurocartera).

En este ejercicio de 2019, y como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de Repsol, la Sociedad, a través de sus participadas: Sacyr Securities S.A.U., Sacyr Investments S.A.U. y Sacyr Investments II S.A.U., ha recibido un dividendo total de 112,4 millones de euros (50,4 millones de euros, a principios del mes de enero, y a cuenta de los resultados de 2018, y 62 millones de euros, a comienzos de julio, complementarios a los resultados de 2018).

#### **d) “Investor Day” 2019 Sacyr Concesiones**

El 4 de junio, Sacyr Concesiones celebró su día del inversor, donde se detalló la estrategia, y crecimiento para los próximos años, de esta área de negocio del Grupo. Al evento acudieron más de 80 inversores nacionales y extranjeros, siendo todo un éxito, tal y como pudo comprobarse una vez leídos los distintos informes y notas sacados en los días posteriores al mismo.

Sacyr Concesiones ocupa el séptimo puesto del mundo en el ranking de concesiones de infraestructuras de transporte, según la prestigiosa revista “Public Works Financing”, y la cuarta desarrolladora mundial de proyectos “greenfield”.

El valor de la cartera de proyectos, a 31 de diciembre de 2019, asciende a 1.800 millones de euros, usando el método de descuento de los flujos de caja libres. Siendo este valor máximo en el año 2031, cuando se alcancen los 2.700 millones de euros.

Con una tasa de éxito del 36%, de los proyectos a los que se presenta, Sacyr Concesiones tiene identificados, en todo el mundo, proyectos por un total de 55.522 millones de euros de cartera, lo que garantiza la continuidad del crecimiento alcanzado en estos años.

La línea estratégica de Sacyr Concesiones, se apoyará en tres ejes principales: integración vertical, que le permite obtener valor de todas las etapas de la vida de una concesión, es decir, desde que se diseña y empieza a construir; optimización de la estrategia financiera, gracias a las refinanciaciones, y rotación de activos maduros, que permitan al grupo presentarse a nuevos proyectos más ambiciosos y rentables.

#### **e) Rotación de activos**

El 5 de abril, Sacyr Concesiones alcanzó un acuerdo para la venta del 49% de su participación en siete activos concesionales, localizados en Chile, al Fondo de Inversión Toesca Infraestructura S.C. La operación, cerrada con fecha 20 de junio de 2019, ascendió a un importe aproximado de 440 millones de euros, incluida la deuda asociada a la participación. Los fondos obtenidos han sido destinados a la reducción parcial de la deuda corporativa. Sacyr Concesiones mantiene el control de los activos, vendidos parcialmente, que continúan consolidarse globalmente, por lo que no tuvo impacto en el resultado contable.

Sacyr Concesiones alcanzó un acuerdo para la venta del 95% del capital social de la Autopista del Guadalmedina, CESA (Guadalcesa) 47,5% al fondo Aberdeen Infrastructure por 220 millones de euros y 47,5% al fondo Core Infrastructure II (perteneciente a Mirova) por 235 millones de euros respectivamente, incluida la deuda asociada a dicha participación. La ejecución de la operación quedó sujeta al cumplimiento de las condiciones suspensivas habituales, incluyendo la obtención de la autorización por parte de las autoridades de competencia.

Con fecha 11 de febrero de 2020 se ha materializado la transmisión del 47,5% a Aberdeen Infraestructure, al haberse cumplido las condiciones suspensivas firmadas en el acuerdo de venta. Sacyr Concesiones ha seguido manteniendo el control sobre el activo hasta la transmisión de la participación en febrero de 2020, generándose en ese momento un resultado de unos 80 millones de euros.

Sacyr Industrial, dentro de la política de rotación de activos maduros que sigue el Grupo, enajenó un total de 9 plantas de generación y cogeneración eléctrica en España, con una potencia de 125MW, por un importe total de 149 millones de euros, incluyendo la deuda asociada. De las plantas vendidas, 5 son de cogeneración, con una potencia instalada de 100MW, otras 2 son de procesamiento de aceitunas y otras 2 de biomasa. Sacyr Industrial continuará con la operación y el mantenimiento de todas estas plantas vendidas.

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

En 2019, la Sociedad se ha convertido en el primer accionista de la compañía energética Repsol, S.A.

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

Durante 2019 Repsol, S.A. ha facturado un total de 49.328 millones de euros, lo que supone igualar las ventas del ejercicio anterior, situándose su beneficio neto en los -3.816 millones de euros, frente a los 2.341 millones de 2019, como consecuencia de los ajustes realizados por la compañía para sentar las bases de la nueva orientación estratégica de la empresa, que se ha marcado como objetivo ser cero emisiones netas en el año 2050. En concreto Repsol ha realizado una corrección del valor contable de algunos activos del Grupo, fundamentalmente de exploración y producción de hidrocarburos en Estados Unidos y Canadá, con un impacto de 4.800 millones de euros después de impuestos, tras asumir un nuevo escenario de precios de crudo y gas, consistente con los modelos climáticos del Acuerdo de París. Dicha corrección no afecta ni a la generación de caja ni a la retribución a los accionistas.

Este nuevo y más exigente escenario, servirá de base para el Plan Estratégico 2021-2025, que será presentado por la compañía a mediados de 2020. En el área de Upstream, se priorizará la generación de valor y de caja sobre el aumento de la producción, en las operaciones industriales se mantendrá la posición de liderazgo en rentabilidad del refino y se sumarán objetivos de descarbonización más exigentes, junto con un aumento de la producción de biocombustibles y productos químicos de baja huella de carbono. En los nuevos negocios se asumirán metas más ambiciosas de generación eléctrica baja en carbono para 2025.

Adicionalmente, Repsol ha dotado una provisión por importe de 837 millones de euros, como consecuencia del laudo parcial, emitido por el Tribunal Arbitral de Singapur, sobre el litigio, iniciado en 2015, por Addax Petroleum UK Limited y Sinopec International Petroleum Exploration and Production Corporation, contra Talisman Energy Inc. y

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

Talisman Colombia Holdco Limited, relativo a la compra, materializada por las primeras en 2012, del 49% de las acciones de Talisman Energy UK Limited al grupo canadiense Talisman, antes de que éste último fuera adquirido por Repsol en 2015.

En el ejercicio finalizado, Repsol incrementó la retribución a sus accionistas un 5%, hasta situarla en 0,916 euros brutos por acción (0,411 euros a cuenta de los resultados de 2018, y otro de 0,505 euros complementario a dichos resultados). A nuestro Grupo le han correspondido un total de 112,4 millones de euros. Además, Repsol ejecutó una reducción de capital social mediante la amortización de acciones propias, por un volumen equivalente a las acciones emitidas durante el ejercicio de 2019, con motivo de los Scrip Dividends, lo que representa un aumento adicional del beneficio por acción.

La petrolera ha incrementado el dividendo para 2020 hasta situarlo en 1 euro por acción, un 9% superior respecto a 2019, y además llevará a cabo dos operaciones con acciones propias: una recompra de acciones, y posterior amortización de las mismas, por la totalidad de las emitidas bajo los programas de Dividendo Flexible durante 2020, así como la amortización de un 5% adicional, del capital social a 31 de diciembre de 2018, anunciado en el Consejo de Administración celebrado con fecha 23 de julio de 2019, y tras la previa ratificación en la Junta General de Accionistas a celebrar en 2020, lo que sitúa la remuneración al accionista entre las más altas del sector.

Durante 2019, Repsol se ha consolidado como un actor relevante en la generación baja en emisiones en la Península Ibérica, con una capacidad total instalada de 2.952MW y planes en marcha para añadir 1.185 MW adicionales, superando además el millón de clientes. La petrolera ha incrementado hasta los 7.500MW su objetivo de capacidad de generación de electricidad baja en carbono para 2025, lo que implica 3.000MW adicionales respecto a su anterior objetivo. A ello hay que añadir el inicio de la expansión en otros mercados internacionales para convertirse en un actor global relevante en energías renovables.

Repsol ha seguido apostando por ser referente movilidad y fruto de ello ha sido la adquisición de la red de recarga eléctrica y los servicios de comercialización de energía de Ibil, junto con los activos y contratos asociados a estas actividades.

En febrero de 2019, Repsol realizó el mayor descubrimiento de gas en Indonesia de los últimos 18 años, y uno de los diez mayores hallazgos de hidrocarburos del mundo en los últimos años. Con una estimación inicial de al menos 2 billones de pies cúbicos de gas, el equivalente a dos años del consumo de gas en España, el pozo, denominado "KBD-2X" está situado en el bloque Sakakemang, al sur de la isla de Sumatra, donde Repsol actúa como operador con el 45% de participación, junto a Petronas, con otro 45% y MOECO, con el 10% restante.

A comienzos de noviembre de 2019, Repsol alcanzó un acuerdo, por importe de 325 millones de dólares, para la adquisición de la participación del 63% de su socio noruego Equinor, en el activo productivo "Eagle Ford", en Texas (Estados Unidos) de tal forma que ha pasado a controlar el 100% del campo y ser el operador del mismo.

También en noviembre de 2019, Repsol ejecutó una reducción de capital social, mediante la amortización de acciones propias, aprobada por la Junta General de

Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2019. Se amortizaron un total de 71.394.987 acciones, de un euro de valor nominal cada una de ellas, con el objetivo de evitar la dilución producida por la implementación de dos Dividendos Flexibles durante el ejercicio (se amortizaron las mismas acciones que las emitidas en los mismos). El nuevo capital social de la petrolera quedó fijado en 1.527.396.053 acciones.

Repsol, S.A. cotiza en el IBEX-35 de la bolsa española y también en el principal índice estadounidense. Cerró el ejercicio de 2019 con una cotización de 13,93 euros por acción, lo que implica una disminución del 1,07% respecto a 2018, y una capitalización bursátil de 21.276,63 millones de euros.

#### 4. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

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

- **Riesgo de crédito:** Este tipo de riesgo es prácticamente inexistente en las áreas de Construcción, Concesiones de Infraestructuras y Servicios de nuestro Grupo, ya que gran parte de los ingresos de las mismas, provienen directamente de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, así como de las de los otros mercados geográficos donde opera el Grupo. Dichas Administraciones realizan sus pagos de forma puntual, conforme a las condiciones estipuladas en los respectivos contratos firmados con ellas, disfrutando, todas ellas, de excelentes calificaciones crediticias. Por todo lo anteriormente expuesto, el Grupo no tiene un riesgo de crédito debido a la elevada solvencia de sus clientes y al reducido periodo de cobro negociado con éstos.
- **Riesgo de liquidez:** El riesgo de liquidez, existente en las distintas áreas del Grupo, es prácticamente nulo como consecuencia de la naturaleza y características de los cobros y pagos de los mismos. En el caso de las concesiones de infraestructuras, y de los proyectos de energía, los mismos proyectos garantizan, y autofinancian sus inversiones, con el "cash-flow" generado por los mismos. En el caso de la actividad de construcción, el Grupo garantiza sus niveles de liquidez mediante la contratación de líneas de crédito.

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

- **Riesgos de mercado:** Los principales riesgos de este tipo a los que se enfrenta el Grupo son:
  - Riesgos de tipo de interés: Es el principal riesgo al que se encuentra expuesto el Grupo, como consecuencia de la deuda que mantiene con las entidades financieras que se han

detallado en la memoria. Una gran parte de dicha deuda es a tipo de interés fijo, como consecuencia de la utilización de instrumentos financieros de cobertura, como permutas financieras de intereses ("swaps"), que permiten reducir la exposición de los negocios ante evoluciones alcistas de los tipos de interés.

- Riesgos de tipo de cambio: La política del Grupo es contratar el endeudamiento en la misma moneda en que se producen los flujos de cada negocio. Por ello, en la actualidad no existe ningún riesgo relevante relativo a los tipos de cambio. Dentro de este tipo de riesgo, cabe destacar la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro. Debido a la fuerte expansión geográfica que está experimentando el Grupo en los últimos años, en el futuro pueden presentarse situaciones de exposición al riesgo de tipo de cambio frente a monedas extranjeras, por lo que llegado el caso se contemplará la mejor solución para minimizar este riesgo mediante la contratación de instrumentos de cobertura, siempre dentro del cauce establecido por los criterios corporativos.

Otros riesgos de mercado, a los que se encuentra también sometido el grupo son:

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



- Riesgos relacionados con la previsión de los riesgos laborales.
- Riesgos por pérdida de bienes.
- El Grupo cuenta con suficientes sistemas de control para identificar, cuantificar, evaluar, y subsanar todos estos riesgos, de tal forma que puedan minimizarse o evitarse.

## **5. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE 2019**

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

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

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

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

En 2019, el Grupo Sacyr consolidó una cartera de 14 nuevos proyectos de I+D+i con reconocimiento externo de esta actividad, mediante la obtención de subvenciones, créditos y/o deducciones fiscales por parte de distintos Organismos Oficiales.

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

## **7. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO**

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

## **8. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS**

A 31 de diciembre de 2019, el capital social de la Sociedad se encontraba totalmente suscrito y desembolsado. Estaba formado por 582.005.888 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con iguales derechos.

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

Al cierre del ejercicio 2019, la capitalización bursátil de la Sociedad ascendía a 1.513,22 millones de euros. La evolución de sus acciones en el mercado continuo se puede resumir en el siguiente cuadro:

| EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DURANTE EL AÑO 2019 |             |
|--------------------------------------------|-------------|
| Número de acciones admitidas a cotización  | 582.005.888 |
| Volumen negociado (Miles Euros)            | 1.008.879   |
| Días de negociación                        | 255         |
| Precio de cierre 2018 (Euros)              | 1,744       |
| Precio de cierre 2019 (Euros)              | 2,600       |
| Máximo (día 16/12/19) (Euros)              | 2,716       |
| Mínimo (día 02/01/2019) (Euros)            | 1,690       |
| Precio medio ponderado (Euros)             | 2,261       |
| Volumen medio diario (nº. de acciones)     | 1.750.740   |
| Liquidez (Acc. negociadas/capital)         | 2,60        |

La acción de Sacyr ha cerrado este ejercicio en 2,60 euros por acción frente a los 1,744 euros del periodo anterior, lo que ha supuesto una revalorización del 49,08%. El máximo intradía se situó en 2,716 euros por acción el 16 de diciembre, mientras que, en cierre diario, fue de 2,678 euros por acción, marcado con fecha 7 de noviembre. Por el contrario, el mínimo intradía fue de 1,69 euros, el 2 de enero, al igual que el mínimo de cierre anual, con 1,775 euros, alcanzado en dicha fecha.

Sacyr tuvo un comportamiento desigual frente al IBEX-35, el IBEX Medium Cap, el Índice General y el Índice de Construcción Nacional. Con mayor volatilidad que los anteriores, marcó un cambio medio ponderado de 2,261 euros por acción, con un volumen medio diario de más de 1,75 millones de títulos de contratación, por un importe anual de 1.009 millones de euros.

| INFORMACIÓN BURSÁTIL                                | 2019        | 2018        |
|-----------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Precio de la acción (Euros)                         |             |             |
| Máximo                                              | 2,716       | 2.770       |
| Mínimo                                              | 1,690       | 1.535       |
| Medio                                               | 2,261       | 2.357       |
| Cierre del ejercicio                                | 2,600       | 1,744       |
| Volumen medio diario (nº de acciones)               | 1.750.740   | 2.430.538   |
| Volumen anual (Miles de euros)                      | 1.008.879   | 1.466.440   |
| Nº Acciones a final de año (admitidas a cotización) | 582.005.888 | 553.555.329 |
| Capitalización Bursátil (Miles de euros)            | 1.513.215   | 965.400     |

A 31 de diciembre de 2019, la sociedad posee 16.656.029 acciones propias, representativas del 2,862% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 3,36 euros por acción.

Durante el ejercicio de 2019 la Sociedad ha continuado con el contrato de liquidez, suscrito el 10 de julio de 2017 con Banco de Sabadell, S.A. y de conformidad con lo previsto en la circular 1, del 26 de abril de 2017, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Desde el 1 de enero de 2019, y hasta el 31 de diciembre, se han incorporado, y transmitido, un total de 27.552.119 y 22.658.454 acciones de Sacyr respectivamente.

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantiene en custodia un total de 34.987 acciones de Sacyr, correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada realizada en 2017 y los Dividendos Flexibles de febrero y julio de 2018 y 2019.

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

## **9. SISTEMA DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS**

A partir del análisis de los riesgos descritos en el apartado 4, de este Informe de Gestión, se obtienen los mapas de riesgos a nivel de proyecto, negocio y Grupo, que permiten valorar, clasificar y priorizar los riesgos críticos identificados, determinar los responsables y establecer las medidas oportunas a poner en marcha para tratar de controlar la exposición al riesgo dentro de la tolerancia establecida por la compañía. El Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SGIR) permite realizar un seguimiento estructurado y sistemático de los riesgos durante todo el ciclo de vida del proyecto.

El mapa de riesgos de alto nivel del Grupo es una herramienta que proporciona información integrada sobre la exposición global de la empresa, agregando y ponderando los diferentes riesgos identificados en las unidades de negocio. Esta herramienta se actualiza periódicamente, involucrando a los máximos responsables de cada unidad de negocio para facilitar la toma de decisiones del Grupo y mantener debidamente informada a la Comisión de Auditoría.

## **DILIGENCIA DE FIRMAS:**

Para hacer constar que el Consejo de Administración de Sacyr, S.A., en su sesión del día 26 de marzo de 2020 ha formulado, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales de la Sociedad (Balances de Situación, Cuentas de Pérdidas y Ganancias, los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria), y el Informe de Gestión de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2019, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Dichos documentos figuran transcritos en los folios precedentes, que están correlativamente numerados del 1 a los 3 siguientes incluidos. Y a efectos del art. 8.1.b) del R.D. 1362/07 de 19 de octubre, declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los citados documentos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la Sociedad, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 253 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, los Administradores abajo detallados componen la totalidad del Consejo de Administración de Sacyr, S.A.

## **DECLARACIÓN NEGATIVA MEDIO AMBIENTAL:**

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

En Madrid, a 26 de marzo de dos mil veinte.

---

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

---

D. Demetrio Carceller Arce  
**Vicepresidente**

---

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

---

Dº. Isabel Martín Castellá  
**Consejero**

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

---

D. Luis Javier Cortes Domínguez  
**Consejero**

---

D<sup>a</sup>. Elena Jiménez de Andrade Astorqui  
**Consejero**

---

D<sup>a</sup>. María Jesús de Jaén Beltrá  
**Consejero**

---

D. Javier Adroher Biosca  
**Consejero**

---

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

---

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

---

D. Augusto Delkader Teig  
**Consejero**

---

D. José Joaquín Güell Ampuero  
**Consejero**

---

D. Juan María Aguirre Gonzalo  
**Consejero**

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

---

D. Miguel Angel Rielves Pilas  
Secretario del Consejo

Dado que la "diligencia de firmas" no ha podido ser firmada por los Consejeros en este acto, al no celebrarse el consejo de manera presencial, sino mediante multiconferencia telefónica, como consecuencia de la situación provocada por la pandemia de coronavirus COVID19, el Sr. Secretario expide una certificación que se acompaña a continuación:

**MIGUEL ÁNGEL RIELVES PILAS**, Secretario, no Consejero, del Consejo de Administración de **SACYR, S.A.**, del que es su Presidente **D. MANUEL MANRIQUE CECILIA**,

**CERTIFICO:**

**PRIMERO.-** Que, según consta en el acta nº **664**, de la sesión del Consejo de Administración celebrada el día **26 de marzo de 2020**, con la participación de la totalidad de los Consejeros (es decir, de D. Manuel Manrique Cecilia, D. Demetrio Carceller Arce, Dña. Elena Jiménez de Andrade Astorqui, "Grupo Satocán Desarrollos, S.L.", Dña. María Jesús de Jaén Beltrá, D. Javier Adroher Biosca, D. Juan María Aguirre Gonzalo, D. Luis Javier Cortés Domínguez, D. Augusto Delkáder Teig, "Grupo Corporativo Fuertes S.L.", Dña. Isabel Martín Castellá, "Prilou, S.L." y D. José Joaquín Güell Ampuero), mediante conexión telefónica, en tiempo real y en unidad de acto, según autorizan los artículos 18.5 del Reglamento del Consejo y 50.4 de los Estatutos Sociales, siguiendo las medidas adoptadas con carácter extraordinario para frenar la propagación del coronavirus COVID-19, considerándose, a todos los efectos, que ha tenido lugar en el domicilio social, c/ Condesa de Venadito nº 7, Madrid, localidad en la que se halla el Sr. Presidente, **se adoptaron por unanimidad, entre otros, los siguientes acuerdos:**

**Primero.-** Formular, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales de la Sociedad (Balances de Situación, Cuentas de Pérdidas y Ganancias, los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria), y el Informe de Gestión de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2019, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

**Segundo.-** Declarar que hasta donde alcanza su conocimiento, los citados documentos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la Sociedad, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

**Tercero.-** Aprobar, para su posterior elevación a la Junta General de Accionistas, el resultado positivo de 21.853.857,30 €, así como la siguiente propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2019:

- A compensar resultados negativos de ejercicios anteriores: 19.668.471,57 €.
- A reserva legal; 2.185.385,73 €

**Cuarto.-** Manifestar que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las citadas cuentas anuales de la sociedad correspondientes al ejercicio 2019 no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre).

(...)

SACYR, S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019  
(Expresados en Miles de euros)

**Octavo.-** *Habida cuenta que las mencionadas "diligencias de firmas" no pueden ser firmadas por los Consejeros en este acto, al no celebrarse de manera presencial, sino mediante multiconferencia telefónica, como consecuencia de la situación provocada por la pandemia de coronavirus COVID19, autorizar a que el Sr. Secretario, pueda certificar los anteriores acuerdos, en sustitución de las "diligencias de firmas", haciendo constar que ningún Consejero ha manifestado oposición o reserva alguna con respecto (i) a las cuentas anuales de la Sociedad y (ii) al informes de gestión de la Sociedad, todos ellos correspondientes al ejercicio de 2019.*

(...)

*El Consejo de Administración, previa deliberación y votación, aprueba por unanimidad el acta de la reunión, de forma parcial, en cuanto a la redacción de los acuerdos adoptados.*

**SEGUNDO.-** A los efectos oportunos, se hace constar que, en la medida de lo razonable, ya que, como ha quedado anteriormente expuesto, se trata de una sesión que no se ha celebrado de manera presencial, sino a través de multiconferencia telefónica, se ha identificado, por su voz, a todos y cada uno de los componentes del Consejo de Administración que han participado en la mencionada reunión, los cuales, para conectarse, han utilizado el número de teléfono y el código de acceso que les fue facilitado junto con la convocatoria a través de la herramienta Gobertia.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, expido la presente certificación en Madrid, a veintiséis de marzo del año dos mil veinte.

EL SECRETARIO

D. Miguel Ángel Rielves Pilas

Vº Bº  
EL PRESIDENTE

D. Manuel Manrique Cecilia

## FE DE ERRATAS

### Cuentas anuales Consolidadas 2019 SACYR, S.A.

Se ha identificado un error en el cuadro de movimientos anuales del ejercicio 2019, incluido en la nota 21.2 correspondiente a las Provisiones Corrientes, página 118/243, de las Cuentas Anuales Consolidadas de SACYR, S.A. del ejercicio 2019. El mencionado error solo afecta al cuadro de movimientos del 2019 y no afecta a los saldos del Balance de Situación.

A continuación, se muestra el cuadro erróneo y el corregido:

Cuadro erróneo incluido en las Cuentas Anuales:

| EJERCICIO 2018<br>Miles de euros                             | Saldo al<br>31-dic-17<br>(Reexpresado)* | Adiciones | Retiros     |              | Reclasif.<br>y trasposos | Efecto tc | Variación<br>perímetro | Saldo al<br>31-dic-18<br>(Reexpresado)* |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------|-------------|--------------|--------------------------|-----------|------------------------|-----------------------------------------|
|                                                              |                                         |           | Reversiones | Aplicaciones |                          |           |                        |                                         |
| Provisiones corrientes                                       | 172.809                                 | 139.712   | (53.987)    | (9.132)      | (25.261)                 | (582)     | 0                      | 223.559                                 |
| <b>Conciliación Movimientos</b>                              |                                         |           |             |              |                          |           |                        |                                         |
| Var.Prov. Explotación                                        | 122.387                                 | 125.528   | (36.333)    | (2.073)      | (29.616)                 | (141)     | 0                      | 179.752                                 |
| Otras responsabilidades (cuentas de PyG por naturaleza)      | 35.496                                  | 11.993    | (9.499)     | (5.489)      | 1.767                    | (456)     | 0                      | 33.812                                  |
| Provisión para impuestos                                     | 2.212                                   | 0         | 0           | (883)        | 305                      | 13        | 0                      | 1.647                                   |
| Otras provisiones de tráfico (cuentas de PyG por naturaleza) | 102                                     | 324       | 0           | (54)         | 0                        | 2         | 0                      | 374                                     |
| Provisión para Grandes Reparaciones CP                       | 12.612                                  | 1.867     | (8.155)     | (633)        | 2.283                    | 0         | 0                      | 7.974                                   |

| EJERCICIO 2019<br>Miles de euros                             | Saldo al<br>31-dic-18<br>(Reexpresado)* | Adiciones | Retiros     |              | Reclasif.<br>y trasposos | Efecto tc | Variación<br>perímetro | Saldo al<br>31-dic-19 |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------|-------------|--------------|--------------------------|-----------|------------------------|-----------------------|
|                                                              |                                         |           | Reversiones | Aplicaciones |                          |           |                        |                       |
| Provisiones corrientes                                       | 223.559                                 | 9.346     | (26.285)    | (153.506)    | 1.306                    | (36)      | (4.730)                | 49.654                |
| <b>Conciliación Movimientos</b>                              |                                         |           |             |              |                          |           |                        |                       |
| Var.Prov. Explotación                                        | 179.752                                 | (7.485)   | (8.090)     | (147.041)    | 1.031                    | (63)      | 0                      | 18.104                |
| Otras responsabilidades (cuentas de PyG por naturaleza)      | 33.812                                  | 13.612    | (17.271)    | (1.911)      | 260                      | 21        | (4.735)                | 23.788                |
| Provisión para impuestos                                     | 1.647                                   | 125       | 0           | (412)        | 65                       | 1         | 0                      | 1.426                 |
| Otras provisiones de tráfico (cuentas de PyG por naturaleza) | 374                                     | 2.724     | 0           | (2.711)      | 0                        | 5         | 0                      | 392                   |
| Provisión para Grandes Reparaciones CP                       | 7.974                                   | 370       | (924)       | (1.431)      | (50)                     | 0         | 5                      | 5.944                 |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Cuadro corregido:

| EJERCICIO 2018<br>Miles de euros                             | Saldo al<br>31-dic-17<br>(Reexpresado)* | Adiciones | Retiros     |              | Reclasif.<br>y trasposos | Efecto tc | Variación<br>perímetro | Saldo al<br>31-dic-18<br>(Reexpresado)* |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------|-------------|--------------|--------------------------|-----------|------------------------|-----------------------------------------|
|                                                              |                                         |           | Reversiones | Aplicaciones |                          |           |                        |                                         |
| Provisiones corrientes                                       | 172.809                                 | 139.712   | (53.987)    | (9.132)      | (25.261)                 | (582)     | 0                      | 223.559                                 |
| <b>Conciliación Movimientos</b>                              |                                         |           |             |              |                          |           |                        |                                         |
| Var.Prov. Explotación                                        | 122.387                                 | 125.528   | (36.333)    | (2.073)      | (29.616)                 | (141)     | 0                      | 179.752                                 |
| Otras responsabilidades (cuentas de PyG por naturaleza)      | 35.496                                  | 11.993    | (9.499)     | (5.489)      | 1.767                    | (456)     | 0                      | 33.812                                  |
| Provisión para impuestos                                     | 2.212                                   | 0         | 0           | (883)        | 305                      | 13        | 0                      | 1.647                                   |
| Otras provisiones de tráfico (cuentas de PyG por naturaleza) | 102                                     | 324       | 0           | (54)         | 0                        | 2         | 0                      | 374                                     |
| Provisión para Grandes Reparaciones CP                       | 12.612                                  | 1.867     | (8.155)     | (633)        | 2.283                    | 0         | 0                      | 7.974                                   |

| EJERCICIO 2019<br>Miles de euros                             | Saldo al<br>31-dic-18<br>(Reexpresado)* | Adiciones     | Retiros         |                  | Reclasif.<br>y trasposos | Efecto tc   | Variación<br>perímetro | Saldo al<br>31-dic-19 |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------|-----------------|------------------|--------------------------|-------------|------------------------|-----------------------|
|                                                              |                                         |               | Reversiones     | Aplicaciones     |                          |             |                        |                       |
| Provisiones corrientes                                       | 223.559                                 | 36.933        | (26.285)        | (153.506)        | 128.173                  | (36)        | (4.730)                | 204.108               |
| <b>Conciliación Movimientos</b>                              |                                         |               |                 |                  |                          |             |                        |                       |
| Var.Prov. Explotación                                        | 179.752                                 | 20.102        | (8.090)         | (147.041)        | 127.898                  | (63)        | 0                      | 172.558               |
| Otras responsabilidades (cuentas de PyG por naturaleza)      | 33.812                                  | 13.612        | (17.271)        | (1.911)          | 260                      | 21          | (4.735)                | 23.788                |
| Provisión para impuestos                                     | 1.647                                   | 125           | 0               | (412)            | 65                       | 1           | 0                      | 1.426                 |
| Otras provisiones de tráfico (cuentas de PyG por naturaleza) | 374                                     | 2.724         | 0               | (2.711)          | 0                        | 5           | 0                      | 392                   |
| Provisión para Grandes Reparaciones CP                       | 7.974                                   | 370           | (924)           | (1.431)          | (50)                     | 0           | 5                      | 5.944                 |
|                                                              | <b>223.559</b>                          | <b>36.933</b> | <b>(26.285)</b> | <b>(153.506)</b> | <b>128.173</b>           | <b>(36)</b> | <b>(4.730)</b>         | <b>204.108</b>        |

\* Tal y como se indica en la nota 3 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017.