

**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

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.

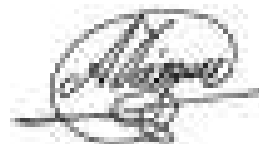
Periodo de contratación

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 RENDIMIENTO204
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO208

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 (Reexpresado)*	2017 (Reexpresado)*
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		9.309.909	8.957.082	8.157.310
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) ACTIVOS CORRIENTES		4.597.115	4.829.438	5.355.816
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
TOTAL ACTIVO		13.907.024	13.786.520	13.513.126

* 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 (Reexpresado)*	2017 (Reexpresado)*
A) PATRIMONIO NETO	19	1.190.371	1.503.905	2.001.286
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		825.199	1.142.547	1.649.005
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
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		365.172	361.358	352.281
B) PASIVOS NO CORRIENTES		8.178.417	7.942.868	7.295.410
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
C) PASIVOS CORRIENTES		4.538.236	4.339.747	4.216.430
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
TOTAL PASIVO		13.907.024	13.786.520	13.513.126

* 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 (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
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	16	4.536.659	4.119.026
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)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(4.095.677)	(3.756.477)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		440.982	362.549
RESULTADO DE ASOCIADAS	10	(259.841)	200.915
RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS	32	46.486	(12.544)
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
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		58.935	148.896
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)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(470.422)	(414.815)
RESULTADO FINANCIERO	33	(411.487)	(265.919)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		(183.860)	285.001
Impuesto sobre sociedades	14	(89.327)	(76.707)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(273.187)	208.294
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	4	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(273.187)	208.294
INTERESES MINORITARIOS		(24.546)	(58.030)
SOCIEDAD DOMINANTE		(297.733)	150.264
Ganancias por acción básicas (euros)	34	(0,53)	0,28
Ganancias por acción diluídas (euros)	34	(0,48)	0,28
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)	34	0,00	0,00
Ganancias por acción diluídas actividades interrumpidas (euros)	34	0,00	0,00

* 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 (Reexpresado)*
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(273.187)	208.294
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO	(1.484)	(64.938)
A RECLASIFICAR EN EL FUTURO A LA CUENTA DE RESULTADOS		
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 conjuneh	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
C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	(42.624)	8.065
1. Operaciones de coberturas	(40.255)	5.798
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:	(27.748)	(40.451)
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:	15.354	44.172
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:	0	0
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	(41)	(5)
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:	10.066	(1.449)
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO (A+B+C)	(317.295)	151.421
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 (Reexpresado)*
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6)		509.832	404.525
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
EBITDA (1+2)		679.757	531.828
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) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)		(851.242)	(930.606)
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
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)		(36.672)	406.675
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
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIO		(387)	(6.636)
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)		(378.469)	(126.042)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO		1.990.365	2.116.407
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E+F)		1.611.896	1.990.365
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO			
(+) Caja y bancos		1.443.068	1.902.830
(+) Otros activos financieros		168.828	87.535
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		1.611.896	1.990.365

* 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)

Miles de euros	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final a 31-dic-17 (Reexpresado)*	533.111	17.162	1.089.270	(37.063)	129.992	0	(83.467)	352.281	2.001.286
Impacto de nuevas normas	0	0	(537.332)	0	0	0	0	(3.704)	(541.036)
Saldo inicial ajustado	533.111	17.162	551.938	(37.063)	129.992	0	(83.467)	348.577	1.460.250
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0	0	0	0	150.264	0	(48.742)	49.899	151.421
Operaciones con socios o propietarios	20.444	0	(25.338)	(7.708)	0	0	0	0	(12.602)
Aumentos/(Reducciones) de capital	20.444	0	(20.444)	0	0	0	0	0	0
Distribución de dividendos	0	0	(4.894)	0	0	0	0	0	(4.894)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	(7.708)	0	0	0	0	(7.708)
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	71.946	0	(129.992)	0	0	(37.118)	(95.164)
Traspos entre partidas de patrimonio neto	0	0	129.992	0	(129.992)	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(58.046)	0	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)	361.358	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.

Miles de euros	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final a 31-dic-18 (Reexpresado)*	553.555	17.162	598.546	(44.771)	150.264	0	(132.209)	361.358	1.503.905
Impacto de nuevas normas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo inicial ajustado	553.555	17.162	598.546	(44.771)	150.264	0	(132.209)	361.358	1.503.905
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0	0	0	0	(297.733)	0	(3.363)	(16.199)	(317.295)
Operaciones con socios o propietarios	28.451	0	(28.451)	(10.720)	0	0	0	0	(10.720)
Aumentos/(Reducciones) de capital	28.451	0	(28.451)	0	0	0	0	0	0
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	(10.720)	0	0	0	0	(10.720)
Otras variaciones de patrimonio neto	0	29.152	115.580	0	(150.264)	0	0	20.013	14.481
Traspos entre partidas de patrimonio neto	0	29.152	121.112	0	(150.264)	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(5.532)	0	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)	365.172	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, Scrinser, 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 Securifieds 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, Fotovoltaica 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, CINIIF 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 CINIIF 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:

	<u>Miles de euros</u>
Compromisos de arrendamientos operativos a 31 de diciembre de 2018	92.540
Promedio ponderado de la tasa de descuento al 1 de enero de 2019	4,88%
Compromisos de arrendamientos operativos descontados a 1 de enero de 2019	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
Pasivos por arrendamientos a 1 de enero de 2019	121.335

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:

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

- 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:

ACTIVO	Miles de euros			
	2018 Auditado	2018 Reexpresado no auditado	2017 Auditado	2017 Reexpresado no auditado
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	8.895.502	8.957.082	8.098.033	8.157.310
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) ACTIVOS CORRIENTES	4.954.308	4.829.438	5.478.224	5.355.816
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
TOTAL ACTIVO	13.849.810	13.786.520	13.576.257	13.513.126

Miles de euros

PASIVO	2018 Auditado	2018 Reexpresado no auditado	2017 Auditado	2017 Reexpresado no auditado
A) PATRIMONIO NETO	1.507.191	1.503.905	2.004.419	2.001.286
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.145.833	1.142.547	1.652.138	1.649.005
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
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	361.358	361.358	352.281	352.281
B) PASIVOS NO CORRIENTES	7.915.874	7.942.868	7.253.254	7.295.410
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
C) PASIVOS CORRIENTES	4.426.745	4.339.747	4.318.584	4.216.430
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
TOTAL PASIVO	13.849.810	13.786.520	13.576.257	13.513.126

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	2018 Auditado	2018 Reexpresado no 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)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	364.884	362.549
RESULTADO DE ASOCIADAS	200.979	200.915
RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS	(12.544)	(12.544)
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)
RESULTADO FINANCIERO	(267.793)	(265.919)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	285.526	285.001
Impuesto sobre sociedades	(77.098)	(76.707)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	208.428	208.294
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	208.428	208.294
INTERESES MINORITARIOS	(58.030)	(58.030)
SOCIEDAD DOMINANTE	150.398	150.264

Miles de euros

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO)	2018 Auditado	2018 Reexpresado
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6)	411.770	404.525
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
EBITDA (1+2)	543.289	531.828
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) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)	(944.467)	(930.606)
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
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)	413.553	406.675
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
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIO	(6.636)	(6.636)
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	(125.780)	(126.042)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	2.115.992	2.116.407
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E+F)	1.990.212	1.990.365
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
(+) Caja y bancos	1.902.677	1.902.830
(+) Otros activos financieros	87.535	87.535
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1.990.212	1.990.365

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 transfiera, se reconocerá a valor razonable a la fecha de adquisición. Cambios posteriores en el valor razonable de contraprestaciones contingentes clasificadas como un activo o un pasivo, se reconocerán 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 generada 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 derivados 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:

ACTIVO	Miles de euros	
	2019	2018 (Reexpresado)*
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	335.739	201.589
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) ACTIVOS CORRIENTES	11.515	0
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
TOTAL ACTIVO	347.254	201.589

* 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	Miles de euros	
	2019	2018 (Reexpresado)*
A) PATRIMONIO NETO	0	0
B) PASIVOS NO CORRIENTES	224.522	0
II. Deudas con entidades de crédito	223.720	0
II. Acreedores no corrientes	217	0
III. Pasivos por impuestos diferidos	585	0
C) PASIVOS CORRIENTES	3.021	0
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
TOTAL PASIVO	227.543	0

* 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:

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

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:

EJERCICIO 2018	Saldo al 31-dic-17 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado)*
Miles de euros							
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
Coste	1.109.451	127.618	(44.963)	12.901	11.208	(5.341)	1.210.874
Correcciones por deterioro	(12.472)	(639)	652	0	0	0	(12.459)
Correcciones por deterioro	(12.472)	(639)	652	0	0	0	(12.459)
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)
Amortización Acumulada	(707.840)	(71.496)	30.122	1.156	(8.364)	819	(755.603)
TOTAL	389.139	55.483	(14.189)	14.057	2.844	(4.522)	442.812
EJERCICIO 2019	Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-19
Miles de euros							
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
Coste	1.210.874	142.089	(58.231)	(119.440)	(195.714)	2.649	982.227
Correcciones por deterioro	(12.459)	317	839	285	0	0	(11.018)
Correcciones por deterioro	(12.459)	317	839	285	0	0	(11.018)
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)
Amortización Acumulada	(755.603)	(92.938)	40.108	63.199	109.733	(1.534)	(637.035)
TOTAL	442.812	49.468	(17.284)	(55.956)	(85.981)	1.115	334.174

* 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 traspasos 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:

EJERCICIO 2018 (Reexpresado)* Miles de euros	Portugal	Libia	EE.UU	Angola	Italia	Cabo Verde	Chile	Irlanda	México	Colombia	Australia	Otros	TOTAL
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
Coste	167.633	14.534	8.260	12.539	43.545	10.747	21.263	3.933	21.159	56.147	27.967	11.120	398.847
Correcciones por deterioro	(7.166)	0	0	(577)	0	(494)	0	0	0	0	0	0	(8.237)
Amortización Acumulada	(111.322)	(14.278)	(635)	(8.395)	(25.481)	(7.195)	(15.027)	(2.385)	(17.166)	(8.924)	(50)	(4.373)	(215.231)
TOTAL	49.145	256	7.625	3.567	18.064	3.058	6.236	1.548	3.993	47.223	27.917	6.747	175.379

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

EJERCICIO 2019 Miles de euros	Portugal	Libia	EE.UU	Angola	Italia	Cabo Verde	Chile	Irlanda	México	Colombia	Australia	Otros	TOTAL
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
Coste	139.931	14.785	20.179	11.257	14.987	9.648	12.453	3.934	22.075	113.494	37.823	8.158	408.724
Correcciones por deterioro	(6.808)	0	0	(548)	0	(469)	0	0	0	0	0	0	(7.825)
Amortización Acumulada	(100.091)	(14.525)	(2.556)	(8.051)	(11.020)	(6.901)	(10.244)	(2.573)	(19.311)	(43.213)	(105)	(2.388)	(220.978)
TOTAL	33.032	260	17.623	2.658	3.967	2.278	2.209	1.361	2.764	70.281	37.718	5.770	179.921

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:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 01-ene-19	Adiciones	Retiros	Amortización	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 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
Total de derechos de uso	121.903	45.169	(3.549)	(28.242)	0	(229)	135.052
Pasivos por arrendamiento	121.335	48.475	(1.482)	(39.524)	0	(170)	128.634

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:

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

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:

EJERCICIO 2018	Saldo al	Adiciones	Retiros	Reclasific.	Variación de	Efecto	Saldo al
Miles de euros	31-dic-17			y traspasos	perímetro	t. cambio	31-dic-18
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
Coste	1.831.350	14.430	(804)	5.325	41.811	(4.839)	1.887.273
Correcciones por deterioro	(1.212)	(7.127)	81	0	0	0	(8.258)
Correcciones por deterioro	(1.212)	(7.127)	81	0	0	0	(8.258)
Amortización	(460.084)	(62.772)	37	(1.824)	(716)	0	(525.359)
Amortización Acumulada	(460.084)	(62.772)	37	(1.824)	(716)	0	(525.359)
TOTAL	1.370.054	(55.469)	(686)	3.501	41.095	(4.839)	1.353.656

EJERCICIO 2019	Saldo al	Adiciones	Retiros	Reclasific.	Variación de	Efecto	Saldo al
Miles de euros	31-dic-18			y traspasos	perímetro	t. cambio	31-dic-19
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
Coste	1.887.273	35.327	(453)	14.128	(544.123)	(5.187)	1.386.965
Correcciones por deterioro	(8.258)	0	508	(285)	0	0	(8.035)
Correcciones por deterioro	(8.258)	0	508	(285)	0	0	(8.035)
Amortización	(525.359)	(61.436)	10.133	(9.903)	84.229	86	(502.250)
Amortización Acumulada	(525.359)	(61.436)	10.133	(9.903)	84.229	86	(502.250)
TOTAL	1.353.656	(26.109)	10.188	3.940	(459.894)	(5.101)	876.680

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
Total Autopistas España	1.365.882	(404.081)	0	961.801	1.031	0	1.031
S.C. Ruta del Limarí	65.015	(505)	0	64.510	0	0	0
Total Resto de Autopistas	65.015	(505)	0	64.510	0	0	0
Autopistas	1.430.897	(404.586)	0	1.026.311	1.031	0	1.031
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
Tratamiento de residuos	69.581	(23.373)	0	46.208	2.878	0	2.878
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
Aguas	296.746	(86.626)	0	210.120	25.743	0	25.743
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 (Doaiz 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
Otros	58.525	(10.773)	(8.258)	39.494	1.871	0	1.871
PROYECTOS CONCESIONALES	1.855.749	(525.358)	(8.258)	1.322.133	31.523	0	31.523

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
Total Autopistas España	1.019.454	(407.613)	0	611.841	2.182	0	2.182
S.C. Ruta del Limarí, 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
Total Resto de Autopistas	61.205	(1.421)	0	59.784	10.468	0	10.468
Autopistas	1.080.659	(409.034)	0	671.625	12.650	0	12.650
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
Tratamiento de residuos	71.483	(27.011)	0	44.472	3.057	0	3.057
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
Aguas	152.713	(54.983)	(285)	97.445	0	0	0
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 Doaiz 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
Otros	58.539	(11.219)	(7.749)	39.571	7.860	0	7.860
PROYECTOS CONCESIONALES	1.363.394	(502.247)	(8.034)	853.113	23.567	0	23.567

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 tráfico 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 (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.

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 (Rf) = 2,00% (2,41% en 2018).

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

Beta desapalancada = 0,58 (0,63 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.

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 (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 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 (Rf) al 4,06% y la Prima de Mercado (Rm) 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 (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 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 tráfico 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 Valdaliga	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 31-dic-17 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado)*
Miles de euros							
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
Coste	131.163	31.275	(5.784)	(18.200)	(402)	(682)	137.370
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)
Amortización Acumulada	(113.975)	(3.858)	5.698	642	(53)	80	(111.466)
TOTAL	17.188	27.417	(86)	(17.558)	(455)	(602)	25.904
EJERCICIO 2019							
Miles de euros							
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
Coste	137.370	6.767	(4.961)	(3.438)	(922)	(44)	134.772
Correcciones por deterioro	0	0	(116)	0	0	0	(116)
Correcciones por deterioro	0	0	(116)	0	0	0	(116)
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)
Amortización Acumulada	(111.466)	(4.425)	3.195	(923)	520	15	(113.084)
TOTAL	25.904	2.342	(1.882)	(4.361)	(402)	(29)	21.572

* 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:

EJERCICIO 2018	Portugal	Libia	Chile	Irlanda	Italia	Otros	TOTAL
Miles de euros							
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
Coste	167	96	256	6	971	149	1.645
Amortización Acumulada	(155)	(96)	(253)	(6)	(867)	(127)	(1.504)
TOTAL	12	0	3	0	104	22	141

EJERCICIO 2019	Portugal	Libia	Chile	Irlanda	Italia	Otros	TOTAL
Miles de euros							
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
Coste	121	98	142	6	18	205	590
Amortización Acumulada	(120)	(98)	(132)	(6)	(8)	(84)	(448)
TOTAL	1	0	10	0	10	121	142

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:

EJERCICIO 2018 Miles de euros	Saldo al 31-dic-17	Adiciones	Retiros	Deterioro y tipo cambio	Saldo al 31-dic-18
Grupo Servicios	98.972	0	0	(168)	98.804
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
Grupo Industrial	67.829	0	0	0	67.829
Sacyr Fluor	67.829	0	0	0	67.829
TOTAL	166.801	0	0	(168)	166.633

EJERCICIO 2019 Miles de euros	Saldo al 31-dic-18	Adiciones	Retiros	Deterioro y tipo cambio	Saldo al 31-dic-19
Grupo Servicios	98.804	0	(2.480)	3	96.327
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
Grupo Industrial	67.829	0	0	(67.829)	0
Sacyr Fluor	67.829	0	0	(67.829)	0
TOTAL	166.633	0	(2.480)	(67.826)	96.327

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)
Deterioro de valor	(67.840)	(66.388)	(64.372)

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 (Reexpresado)*	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado)*
Alcorec, S.L.	17	0	0	0	0	(17)	0	0	0
Biomosas del Pirineo, S.A.	60	0	(26)	0	0	0	0	0	34
Camarate 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 Stabile 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
Envalvar 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 Skkida, S.L.	6.143	0	1.580	0	(1.160)	(99)	0	0	6.464
Geida Temcen, 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
Sociedades Asociadas	2.086.741	(183)	200.474	0	(77.129)	(55.002)	0	(3.199)	2.151.702
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 Edificos 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	1.459	0	459	0	(675)	0	0	0	1.459
Metrofangs, 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 Lítio, 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
Acuerdos Conjuntos	29.409	(22.289)	441	0	(1.864)	(7)	0	0	5.690
GRUPO SACYR	2.116.150	(22.472)	200.915	0	(78.993)	(55.009)	0	(3.199)	2.157.392

* 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
Biomosas 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
Circulfus, 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 Stabille V5 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
Finsa, S.R.L.	0	0	167	0	0	(112)	0	0	55
Geida Skkida, 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	(58)	0	0	0	2.400
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	2.165	0	0	0	0	0	(1.307)	0	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	1.781	0	0	(1.849)	0	(4.433)	5.045
Sociedades Asociadas	2.151.702	20.883	(305.075)	43.032	(120.337)	54.446	83	(5.740)	1.838.996
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.	484	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
Tecnologias Extremeñas del Lítio, 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
Acuerdos Conjuntos	5.690	0	2.202	0	0	(2.016)	0	(16)	5.860
GRUPO SACYR	2.157.392	20.883	(302.873)	43.032	(120.337)	52.432	83	(5.756)	1.844.856

* 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 período proyectado una renta perpetua, conforme a un modelo de Gordon-Shapiro, considerando un flujo de caja libre normalizado en base al flujo del último año proyectado, una inversión recurrente a perpetuidad congruente con la del último período proyectado y un mantenimiento del stock de capital productivo. Asimismo, se considera una tasa de crecimiento perpetuo (g) del 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 (K_e): 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 (R_f): 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:

- 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).
- 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 percibidos	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado operaciones continuadas	Resultado operaciones discontinuadas	Otro resultado integral	Resultado integral total
Finso, S.R.L.	0	19	68	0	315	0	(139)	0	0	(139)
Desarrollo 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	4.528	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 Stable VIS Societá C.P.A.	0	6.544	1.567	7.961	0	4.570	0	0	0	0
Envolvar Naval, S.L.	0	52	0	0	0	0	(1)	0	0	(1)
Tecnologías Extremeñas del Liño, 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
Biomásas 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)
Desgasificación de Vertederos, S.A.	0	1	0	182	0	0	(0)	0	0	(0)
Gestión de Participes del Biorreciclaje, 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 Bahía de Cádiz, 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)
Metrafangs, S.L.	639	15.701	0	2.675	0	0	472	0	0	472
Parque Eólico La Sotenera, S.L.	403	2.183	11.749	2.066	3.042	62	827	0	0	827
Valdemingómez 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
Geida Skilka, S.L.	3.991	613	10.811	4	0	0	3.936	0	0	3.936
Geida Tlemcen, S.L.	8.006	92	21.432	3	0	0	7.922	0	0	7.922
Desarrollos Eólicos Extremeños, 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 Construccion 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)
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	0	763	243	922	0	0	(12)	0	0	(12)
Constructora Neco Sacyr, S.A.	0	81	52	320	0	0	2	0	0	2
Constructora Sacyr - Neco, S.A.	0	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0
Constructora Vespucio Oriente, S.A.	0	10.947	266	10.964	0	0	249	0	0	249
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	0	413	0	264	0	0	(0)	0	0	(0)
Constructora 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
Camarrate Golf, S.A.	0	6.286	0	3.832	0	1	(242)	0	0	(242)
Respal 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 Concesões Rodoviárias do Portugal, S.A.	0	29.017	99.073	602.899	2.958	30.168	(3.239)	0	0	(3.239)
Haçor Domus, Compra e Venda de Imóveis, 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 Expreso	3.198	44.370	150.893	25.095	138.064	11.624	21.054	0	0	21.054
Gestao 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
Consortio Stabile VIS Societá C.P.A.	72	840	0	309	0	39	0
Enervalor 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
Biomásas 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 Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	70	0	0	0	70	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
Metrofangs, S.L.	4.701	0	0	0	119	0	37
Parque Eólico La Sofonera, 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
Finsa, S.R.L.	(229)	49%	(112)	(112)	0	0	0
Desarollo 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 Societá C.P.A.	150	49%	74	8	66	0	0
Enervalor Naval, S.L.	52	40%	21	1	20	0	0
Tecnologias Extremeñas del Litio, 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
Residuos de Construcción 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 Energéticos 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 Partícipos del Biorreciclaje, S.A.	(209)	33,34%	(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	18,34%	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 Bahía de Cádiz, S.L.	(472)	20%	(94)	(94)	0	0	0
Inte RCD, S.L.	(218)	33,33%	(73)	(73)	0	0	0
Metrolangs, 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 Skikda, S.L.	19.586	33%	6.463	(1)	6.464	0	0
Geida Tlemcen, S.L.	36.077	50%	18.039	1	18.038	0	0
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	1.366	50%	683	(1)	684	0	0
M50 (D&C) Ltd	(7.701)	42,5%	(3.273)	(3.273)	0	0	0
N6 Construccion 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 Ramon, 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 Concesoes Rodoviaris do Portugal, S.A.	477.766	25%	119.442	119.442	0	0	0
Haçor Domus, Compra e Venda de Imoveis, Ltda	1.621	39%	632	632	0	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Ltda	4	28%	1	0	1	0	0
Via Expresso	84.964	11%	9.346	0	9.346	0	0
Gestao de Sistemas Ambientais, S.A.	297	50%	148	148	0	0	0

Para el ejercicio 2019:

	Dividendos percebidos	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado operaciones continuadas	Resultado operaciones discontinuadas	Otro resultado Integral	Resultado Integral total
Círculus, 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
Desarrollo 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 VIS Societé C.P.A.	0	8.413	1.105	9.368	0	3.462	0	0	0	0
Enervator 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
Biomassas 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)
Sacotec, 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 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	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	890	482	922	0	100	0	0	100
Geldá Skidda, S.L.	3.809	742	10.810	6	20	3.774	3.658	0	0	3.658
Geldá Tlemcen, S.L.	8.898	261	21.432	7	0	9.371	9.536	0	0	9.536
Desarrollos Eólicos Extremeñas, 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
Consortio Stabile VIS Societá C.P.A.	583	557	0	225	0	27	0
Enervalor Naval, S.L.	52	0	0	0	0	0	0
Tecnologías Extremeñas del Lito, S.L.	(1.480)	0	0	0	0	0	0
Concesionaria AP-1 Araba, S.A.	183	233	833	187	0	17	49
Biomásas 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 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 Partícipes 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 Bahía de Cádiz, 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 Eólicos Extremeños, 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
Haçor 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
Desarrollo 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 Stable VIS Societat C.P.A.	150	47%	71	5	66	0	0
Enervalor Naval, S.L.	52	40%	21	1	20	0	0
Tecnologías Extremeñas del Litio, S.L.	5	25%	1	(1)	2	0	0
Concesionario AP-1 Araba, S.A.	511	33%	169	0	169	0	0
Biomásas del Pirineo, S.A.	77	44%	34	0	34	0	0
Residuos de Construcción 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 Energéticos de Castilla, S.A.	(6)	44%	(3)	0	(3)	0	0
Desgasificación de Vertederos, S.A.	(181)	50%	(90)	(90)	0	0	0
Gestión de Participes 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
Alcorac, S.L.	(755)	10%	(76)	(76)	0	0	0
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	(472)	20%	(94)	(94)	0	0	0
Inte RCD, S.L.	(219)	33%	(73)	(73)	0	0	0
Metrofangs, 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 Eólicos Extremeños, 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 Construccion 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 Nesco 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 Ramon, 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
Camaraté Golf, S.A.	778	26%	202	0	202	0	0
Haçor Domus, Compra y Venta de Inmueves, Ltda	0	39%	0	0	0	0	0
H.S.E. - Emprendimientos Inmobiliarios, 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 (subsidios 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 31-dic-17	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-18
Miles de euros							
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 31-dic-18	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-19
Miles de euros							
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
Total Autopistas España	41.051	11.318	45.029	11.105
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
Total Autopistas exterior	3.767.038	182.928	2.741.763	170.785
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
CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES	4.576.454	328.912	3.552.834	293.238

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	Saldo al 31-dic-17 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado)*
<i>Miles de euros</i>							
Créditos sociedades contab metodo 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	29.429	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
Coste	214.579	92.804	(48.879)	(12.966)	0	(2.939)	242.599
Correcciones por deterioro	(109.426)	(131)	16.819	0	0	0	(92.738)
Correcciones por deterioro	(109.426)	(131)	16.819	0	0	0	(92.738)
TOTAL	105.153	92.673	(32.060)	(12.966)	0	(2.939)	149.861

EJERCICIO 2019	Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-19
<i>Miles de euros</i>							
Créditos sociedades contab metodo 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
Coste	242.599	142.784	(75.397)	(5.138)	73	1.007	305.928
Correcciones por deterioro	(92.738)	(1.742)	15.530	0	0	0	(78.950)
Correcciones por deterioro	(92.738)	(1.742)	15.530	0	0	0	(78.950)
TOTAL	149.861	141.042	(59.867)	(5.138)	73	1.007	226.978

* 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>	2019	2018 (Reexpresado)*
Créditos sociedades 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)
TOTAL	74.880	123.192

* 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>	2019	2018 (Reexpresado)*
Resultado consolidado antes de Impuestos	(183.860)	285.001
Ajustes por resultados método de la participación	259.841	(200.915)
Otros ajustes consolidados	69.601	(4.254)
Diferencias permanentes	(21.589)	209.363
Resultado fiscal	123.993	289.195
x Tipo impositivo medio	36,65%	26,01%
Gasto por impuesto antes de deducciones y otros ajustes	45.438	75.220
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
Impuesto sobre las ganancias	89.327	76.707
Tipo efectivo sobre el resultado	(48,58%)	26,91%
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 (Reexpresado)*
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	992.135	970.736
GRUPO FISCAL EN ESPAÑA DE SACYR, S.A.	722.587	811.529
1. TOTAL DEDUCCIONES Y BASES IMPONIBLES NEGATIVAS DEL GRUPO FISCAL	499.274	522.768
1.1. Deduciones	274.340	286.196
1.2. Bases Imponibles Negativas	224.934	236.572
2. EFECTO IMPOSITIVO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS	4.737	37.242
3. DIFERENCIAS TEMPORALES ENTRE RESULTADO CONTABLE Y FISCAL	218.575	251.519
Otros	218.575	251.519
SOCIEDADES NO INCLUIDAS EN EL GRUPO FISCAL	269.548	159.207

* 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
TOTAL BASE	899.737	

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. Deduciones 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 (miles de euros)	Acumulado (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
TOTAL	274.340	

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:

Miles de euros	2019	2018 (Reexpresado)*
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)
TOTAL	241.321	241.281

* 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:

	2018			
	Saldo		Consumo	
	Número de derechos	Valor (miles de euros)	Número de derechos	Valor (miles de euros)
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
TOTAL	360.112	4.759	359.010	4.735

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:

<u>Miles de euros</u>	2019	2018 (Reexpresado)*
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)
TOTAL	1.971.128	1.972.063

* 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:

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

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

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

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:

<u>Miles de euros</u>	2019	2018 (Reexpresado)*
Efectivo	1.443.068	1.902.830
Otros activos líquidos	168.828	87.535
TOTAL	1.611.896	1.990.365

* 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:

<u>Euros</u>	2019	2018
Base de reparto	21.853.857,30	(170.913.251,63)
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	21.853.857,30	(170.913.251,63)
Aplicación	21.853.857,30	(170.913.251,63)
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:

Años	Dividendos
2018	0
2017	0
2016	0
2015	25.757
2014	0
Total	25.757

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%
Total	100,00%	100,00%

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>	2019	2018
Reserva legal	103.486	103.486
Reserva voluntaria	1.017.176	1.048.873
Total	1.120.662	1.152.359

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:

Saldo de valor razonable a 31-12-2017	(136.271)
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
Saldo de valor razonable a 31-12-2018	(100.969)
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
Saldo de valor razonable a 31-12-2019	(125.800)

- 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:

Saldo 31-12-17	422.587
Acciones adquiridas	40.099.128
Acciones transmitidas	(29.709.816)
Accs. asignadas ampliación liberada	139.650
Saldo 31-12-18	10.951.549
Acciones adquiridas	27.552.119
Acciones transmitidas	(22.658.454)
Accs. asignadas ampliación liberada	810.815
Saldo 31-12-19	16.656.029

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 Guadalmedina 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 Miles de euros	Saldo al 31-dic-17	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-18
Subvenciones de capital	54.408	826	(2.844)	0	0	0	52.390
TOTAL	54.408	826	(2.844)	0	0	0	52.390

EJERCICIO 2019 Miles de euros	Saldo al 31-dic-18	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-19
Subvenciones de capital	52.390	617	(23.659)	20.549	(8.853)	0	41.044
TOTAL	52.390	617	(23.659)	20.549	(8.853)	0	41.044

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 Miles de euros	Saldo al 31-dic-17 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros		Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado)*
			Reversiones	Aplicaciones				
Provisiones no corrientes	327.315	346.129	(28.166)	(31.318)	(282.950)	0	235	331.245
Cconciliación Movimientos								
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 Miles de euros	Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros		Reclasific. y trasposos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-19
Provisiones no corrientes	331.245	68.293	(34.382)	(26.404)	(123.656)	(748)	48	214.396
Cconciliación Movimientos								
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 Rio 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 Miles de euros	Saldo al 31-dic-17 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros		Reclasific. y trasposos	Efecto Ic	Variación perímetro	Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado)*
			Reversiones	Aplicaciones				
Provisiones corrientes	172.809	139.712	(53.987)	(9.132)	(25.261)	(582)	0	223.559
Conciliación Movimientos								
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 Miles de euros	Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros		Reclasific. y trasposos	Efecto Ic	Variación perímetro	Saldo al 31-dic-19
			Reversiones	Aplicaciones				
Provisiones corrientes	223.559	9.346	(26.285)	(153.506)	1.306	(36)	(4.730)	49.654
Conciliación Movimientos								
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:

EJERCICIO 2018	Garantías financieras		Garantías técnicas		TOTAL
	Nacional	Exterior	Nacional	Exterior	
Miles de euros					
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
Total	121.023	207.371	500.779	1.619.682	2.448.855

EJERCICIO 2019	Garantías financieras		Garantías técnicas		TOTAL
	Nacional	Exterior	Nacional	Exterior	
Miles de euros					
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
Total	77.594	473.877	563.175	2.574.987	3.689.633

En la división de construcción los avales corresponden a 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:

<u>Garantías (millones de USD)</u>	<u>Garantía de Sacyr</u>
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
Garantías a 31 de diciembre de 2018	280,8
Anticipos de obra	(127,6)
Garantías a 31 de diciembre de 2019	153,2

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:

EJERCICIO 2018 (Reexpresado)*	2019	2020	2021	2022	2023	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr	560.312	119.247	75.531	191.200	107.482	78.449	1.132.221
- 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
Grupo Sacyr Ingeniería e Infraestructuras	131.006	29.078	220.767	147.972	21.285	1.245.516	1.795.624
- 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
Grupo Sacyr Concesiones	276.657	212.273	142.691	150.070	860.967	959.077	2.601.735
- 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
Grupo Servicios	74.686	70.994	42.143	39.282	27.233	225.768	480.106
- Deudas con entidades de crédito	74.686	70.994	42.143	39.282	27.233	225.768	480.106
Grupo Sacyr Industrial	27.803	6.518	6.445	6.101	6.503	66.511	119.881
- Deudas con entidades de crédito	27.803	6.518	6.445	6.101	6.503	66.511	119.881
Grupo Somague	29.613	9.580	11.450	42.914	45.713	0	139.270
- Deudas con entidades de crédito	29.613	9.580	11.450	42.914	45.713	0	139.270
Otros y ajustes	458	72	72	72	72	283	1.029
- Deudas con entidades de crédito	458	72	72	72	72	283	1.029
TOTAL DEUDA A PAGAR	1.100.535	447.762	499.099	577.611	1.069.255	2.575.604	6.269.865
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(110.273)
TOTAL DEUDA	1.100.535	447.762	499.099	577.611	1.069.255	2.575.604	6.159.592

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
TOTAL DEUDA A PAGAR	1.282.569	630.725	664.547	723.142	1.184.320	3.592.845	8.078.147
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(110.273)
TOTAL DEUDA	1.282.569	630.725	664.547	723.142	1.184.320	3.592.845	7.967.874

* 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:

EJERCICIO 2019	2020	2021	2022	2023	2024	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr	373.618	105.531	347.466	81.490	80.189	30.862	1.019.156
- 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
Grupo Sacyr Ingeniería e Infraestructuras	60.729	71.709	143.131	15.248	112.124	1.458.889	1.861.830
- 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
Grupo Sacyr Concesiones	405.532	240.540	150.503	146.761	160.697	1.699.466	2.803.499
- 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
Grupo Servicios	61.806	35.640	33.186	32.420	27.952	204.468	395.472
- Deudas con entidades de crédito	61.806	35.640	33.186	32.420	27.952	204.468	395.472
Grupo Sacyr Industrial	23.332	620	4.148	920	669	59	29.748
- Deudas con entidades de crédito	23.332	620	4.148	920	669	59	29.748
Grupo Somague	11.213	4.324	34.854	0	0	0	50.391
- Deudas con entidades de crédito	11.213	4.324	34.854	0	0	0	50.391
Otros y Ajustes	964	0	0	0	0	0	964
- Deudas con entidades de crédito	964	0	0	0	0	0	964
TOTAL DEUDA A PAGAR	937.194	458.364	713.288	276.839	381.631	3.393.744	6.161.060
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(159.093)
TOTAL DEUDA	937.194	458.364	713.288	276.839	381.631	3.393.744	6.001.967

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:

EJERCICIO 2019	2020	2021	2022	2023	2024	Posterior	DEUDA TOTAL
- 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
TOTAL DEUDA A PAGAR	1.154.794	649.660	882.147	426.737	518.920	4.539.132	8.171.390
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(159.093)
TOTAL DEUDA	1.154.794	649.660	882.147	426.737	518.920	4.539.132	8.012.297

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:

2018 (Reexpresado)* Millones de euros	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Período de renovación del tipo
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)	-	-	-
TOTAL	6.160			

* 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:

2019	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Período de renovación del tipo
Millones de euros				
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)	-	-	-
TOTAL	6.002			

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
Angola			914.244	1.702	1.816.280	5.141
Sacyr Environment Australia Pty Ltd.	Financiación de proyecto	AUD	36.483	22.843	17.178	10.565
Australia			36.483	22.843	17.178	10.565
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
Brasil			13.375	2.964	9.858	2.217
Sacyr Construcción Sucursal Brasil	Crédito circulante	COP	8.165.960	2.216	0	0
Brasil			8.165.960	2.216	0	0
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
Chile			28.990	971.688	27.060	935.697
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
Chile			89.682.518	106.152	168.145.306	211.610
Consorcio Isotron Sacyr, S.A.	Crédito circulante	USD	6.508	5.804	4.866	4.340
Chile			6.508	5.804	4.866	4.340
Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S.	Financiación de proyecto	USD	180.285	160.782	38.109	33.277
Unión Vial Río Pamplonita 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
Colombia			397.641	354.624	95.529	83.417
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
Colombia			85.753.635	23.271	22.521.576	6.044
SOMAGUE ENGENHARIA UK	Crédito circulante	GBP	850	1.005	0	0
Reino Unido			850	1.005	0	0
Sociedad Anónima de Depuración y Tratamientos, S.A	Préstamo corporativo	ILS	13.317	3.438	0	0
Israel			13.317	3.438	0	0
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	36.969
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
México			3.731.655	175.781	1.247.176	55.383
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
Oman			66.615	154.308	74.302	168.560
Rutas del Este, S.A.	Bonos y obligaciones	USD (*)	85.581	76.323	32.622	37.359
Paraguay			85.581	76.323	32.622	37.359
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
Perú			0	0	14.703	12.839
Somague Engenharia	Crédito Circulante	USD	0	0	9.569	8.356
Portugal			0	0	9.569	8.356
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
Qatar			37.143	9.054	43.099	10.299
Sacyr Construcción USA, LLC	Préstamo corporativo	USD	13.540	12.075	0	0
USA			13.540	12.075	0	0
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
Uruguay			590.364	61.887	342.906	37.163
Sacyr Construcción Uruguay, S.A.A	Crédito Circulante	USD	0	0	277	242
Uruguay			0	0	277	242

(*) 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:

Miles de euros	2019	2018 (Reexpresado)*
Deudas representadas por efectos a pagar	16	22.750
Otras deudas	585.815	474.457
Depósitos y fianzas recibidos	5.254	42.754
TOTAL	591.085	539.961

* 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:

Miles de euros	PARTIDA CUBIERTA		INSTRUMENTO DE COBERTURA		
	Principal	Tipo referencia a pagar	Naturaleza	Nocional	Tipo referencia cubierto
Prést. Financ. Proyectos concesionales y otros	1.484.714			1.023.489	
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	
TOTAL	1.484.714			1.023.489	

(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:

Miles de euros	PARTIDA CUBIERTA		INSTRUMENTO DE COBERTURA		
	Principal	Tipo referencia a pagar	Naturaleza	Nocional	Tipo referencia cubierto
Prést. Financ. Proyectos concesionales y otros	1.254.445			889.953	
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
TOTAL	1.254.445			889.953	

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:

Miles euros	VARIACIÓN EJERCICIO 2018			
	Nocionales 31-12-17	Variación instrumentos existentes a 31-12-17	Nuevos instrumentos	Nocionales 31-12-18
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
TOTAL	1.163.169	(301.293)	226.225	1.088.101

Miles euros	VARIACIÓN EJERCICIO 2019			
	Nocionales 31-12-18	Variación instrumentos existentes a 31-12-18	Nuevos instrumentos	Nocionales 31-12-19
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
TOTAL	1.088.101	(428.889)	266.851	926.063

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
	(218.271)	205.817	(12.454)	(104.858)	(117.312)
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)
	(218.271)	205.817	(12.454)	(104.858)	(117.312)

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 (Euríbor). 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
DERIVADOS								
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
DERIVADOS								
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)
TOTAL	(104.502)

Miles de euros	2019
2020	(10.477)
2021	(9.935)
2022	(4.826)
2023	(4.069)
2024	(4.237)
2025 y posteriores	(78.103)
TOTAL	(111.647)

Para los instrumentos financieros valorados a valor razonable, el Grupo utiliza los siguientes tres niveles de jerarquía en función de la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente, es decir, como precios, o indirectamente, es decir, derivadas de los precios.
- Nivel 3: variables que no estén basadas en datos de mercado observables (variables no observables).

EJERCICIO 2018 Miles de euros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros valorados a valor razonable	0	112.415	201.589
	0	112.415	201.589
Pasivos financieros valorados a valor razonable			
Derivados de cobertura y negociación	0	124.870	0
	0	124.870	0

EJERCICIO 2019 Miles de euros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros valorados a valor razonable	0	112.654	0
	0	112.654	0
Pasivos financieros valorados a valor razonable			
Derivados de cobertura y negociación	0	229.966	0
	0	229.966	0

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			
Miles de Euros	EFEECTO EN PyG	BALANCE	DEUDA 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
TOTAL	68.315	108.629	1.617.442

31-dic.-19			
Miles de Euros	EFEECTO EN PyG	BALANCE	DEUDA 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
TOTAL	5.013	39.880	1.617.442

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 pago 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>	2019	2018 (Reexpresado)*
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
PROVEEDORES	2.466.051	2.446.803
Deudas representadas por efectos a pagar	107	0
Otras deudas	300.237	300.565
Depositos y Fianzas recibidos c/p	9.250	505
OTRAS CUENTAS A PAGAR	309.594	301.070
PERSONAL	52.295	46.259
PASIVOS POR OTROS IMPUESTOS	170.361	142.119
PASIVOS POR IMPUESTOS DE SOCIEDADES	46.048	23.178
TOTAL	3.044.349	2.959.429

* 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 Período 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 período 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:

Miles de euros	2019		2018 (Reexpresado)*	
	Importe	%	Importe	%
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%
TOTAL	6.001.967	100,00%	6.159.592	100,00%

* 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	
Gasto financiero al tipo medio actual (Co) *	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 (Reexpresado)*
Deuda bruta	6.001.967	6.159.592
Tesorería	(1.611.896)	(1.990.365)
IFT	(74.880)	(123.192)
Deuda financiera neta	4.315.191	4.046.035
Patrimonio Neto	1.190.371	1.503.905
Patrimonio Neto + Deuda Neta	5.505.562	5.549.940
Ratio de apalancamiento	78,38%	72,90%
Deuda Neta / Patrimonio Neto	3,6	2,7

* 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:

Ejercicio 2018 (Reexpresado)*	 Holding	 Construcción	 Concesiones	 Servicios	 Industrial	 Otras	 TOTAL
<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
TOTAL	35.697	1.713.023	793.268	1.112.088	526.722	16.295	4.197.093
Ajustes de consolidación	(35.697)	(13.662)	(233.341)	(72.099)	(30.282)	(15.549)	(400.630)
ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	1.699.361	559.927	1.039.989	496.440	746	3.796.463
ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0	0

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

Ejercicio 2019	 Holding	 Construcción	 Concesiones	 Servicios	 Industrial	 Otras	 TOTAL
<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
TOTAL	45.049	2.074.173	1.007.077	1.140.306	352.389	15.617	4.634.611
Ajustes de consolidación	(45.049)	(13.719)	(308.537)	(58.035)	(39.804)	0	(465.144)
ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	2.060.454	698.540	1.082.271	312.585	15.617	4.169.467

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:

<u>Miles de euros</u>	2019	2018 (Reexpresado)*
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)
TOTAL	1.621.973	1.543.543

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

<u>Miles de euros</u>	2019	2018 (Reexpresado)*
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
TOTAL	1.621.973	1.543.543

(*) 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:

<u>Miles de euros</u>	2019	2018 (Reexpresado)*
Servicios exteriores	822.987	823.235
Tributos	44.233	34.868
Otros gastos de gestión corriente	168.855	119.344
TOTAL	1.036.075	977.447

(*) 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>	2019	2018 (Reexpresado)*
Ingresos financieros otros valores negociables	11.322	29.856
Otros intereses e ingresos	41.815	70.834
Diferencias de cambio	5.798	48.206
TOTAL INGRESOS	58.935	148.896
Gastos financieros	(357.740)	(403.675)
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)
Resultado de instrumentos financieros	(112.682)	(11.140)
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)
TOTAL GASTOS	(470.422)	(414.815)
RESULTADO FINANCIERO	(411.487)	(265.919)

* 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 (Reexpresado)*
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	(297.733)	150.264
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)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	556.679	540.731
Beneficio básico por acción (euros)	(0,53)	0,28

(*) 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 (Reexpresado)*
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	(297.733)	150.264
Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros)	4.494	17.049
Resultado atribuido a la dominante ajustado (miles de euros)	(293.239)	167.313
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
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	614.352	589.338
Beneficio diluido por acción (euros)	(0,48)	0,28

(*) 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
Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros)	0	0
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)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	556.679	540.731
Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros)	0,00	0,00

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%)
TOTAL	42.965.120	41.674.181	1.290.939	3,10%

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 Suarez 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%
TOTAL	42.965.121	100,00%	41.674.182	100,00%

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.	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 Castilla		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
Joaquin Güell Ampuero		48.000,00	14.666,67			62.666,67
Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantiñán)		72.000,00		45.000,00	20.000,00	137.000,00
Prilomi, S.L.(J.M. Loureda López)		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
TOTAL		1.004.400,00	116.600,00	238.500,00	106.000,00	1.465.500,00

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
TOTAL	3.550.239,34	2.944.961,17	25.062,53	1.437.106,88	7.957.369,92

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 ^a 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 Castilla		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 ^a 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

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
TOTAL	3.745.500,00	3.106.534,00	28.483,00	1.687.647,00	4.171.866,00	8.994.530,00

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 la sociedad de carácter ordinario, hechas en condiciones de mercado, de conformidad con los términos y preceptos aplicables de la Ley de Sociedades de Capital, (ii) que no han utilizado el nombre de la Sociedad o invocado su condición de miembro del órgano de administración para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas, (iii) que no han hecho uso de los activos sociales, incluyendo la información confidencial de la Sociedad, con fines privados, (iv) que no se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad y (v) que no han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo.

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 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Acionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS					
1) Gastos financieros	0	0	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
TOTAL GASTOS	3.680	0	2.708	0	6.388
1) Ingresos financieros	111	0	0	0	111
MARQUERITE 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
REFINERIA LA PAMPILLA, S.A. (RELAPASA)	0	0	47.178	0	47.178
REPSOL EXPLORACION 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
TOTAL INGRESOS	42.448	0	90.671	0	133.119

DICIEMBRE 2018
Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				Total
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
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				Total
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
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 INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				Total
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
1) Recepción de servicios	0	0	0	2	2
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	0	0	0	2	2
	0	0	0	0	0
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 RADIODIFUSIÓN	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) Correc. 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
TOTAL GASTOS	834	4.226	8.542	0	13.602
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 SU CURSAL 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
TOTAL INGRESOS	36.961	0	56.983	0	93.944

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 SU CURSAL 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				Total
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
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 SU CURSAL 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 CORTÉS DOMÍNGUEZ	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 Tescor, 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 continúa 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
Total servicios de auditoría	3.336	468	3.804	2.840	338	3.177
TOTAL	3.336	468	3.804	2.840	338	3.177

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
Total servicios de verificación y otros	726	819
TOTAL	726	819

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:

Número medio de empleados	2019		2018	
	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
TOTAL	20.858	22.609	19.072	18.658

Número medio de empleados	2019	
	Mujeres	Hombres
Presidencia	0	1
Dirección	10	104
Gerencia	191	746
Técnico	1.286	2.465
Soporte	19.371	19.293
TOTAL	20.858	22.609

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
TOTAL	23.514	26.213	21.100	21.724

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
TOTAL	23.514	26.213

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 (Reexpresado)*
Sueldos, salarios y asimilados	925.017	818.293
Cargas sociales	262.361	235.026
TOTAL	1.187.378	1.053.319

(*) 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
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	2.794.863	1.777.268	3.432.586	906.565	192.450	2.422.958	(2.569.608)	8.957.082
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) ACTIVOS CORRIENTES	260.110	3.204.853	1.068.773	557.188	343.376	19.733	(624.595)	4.829.438
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
TOTAL ACTIVO	3.054.973	4.982.121	4.501.359	1.463.753	535.826	2.442.691	(3.194.203)	13.786.520

* 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
A) PATRIMONIO NETO	712.066	457.228	878.911	393.319	138.670	812.593	(1.888.882)	1.503.905
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) PASIVOS NO CORRIENTES	1.134.183	1.955.450	3.127.415	623.484	136.042	1.617.442	(651.148)	7.942.868
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
C) PASIVOS CORRIENTES	1.208.724	2.569.443	495.033	446.950	261.114	12.656	(654.173)	4.339.747
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
TOTAL PASIVO	3.054.973	4.982.121	4.501.359	1.463.753	535.826	2.442.691	(3.194.203)	13.786.520

* 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
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	61.092	1.955.063	833.702	1.161.433	531.595	0	(423.859)	4.119.026
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)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(136.469)	(1.833.810)	(585.308)	(1.118.959)	(504.380)	(189)	422.638	(3.756.477)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(75.377)	121.253	248.394	42.474	27.215	(189)	(1.221)	362.549
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	1.144	7.990	8.817	(11)	184.283	(1.308)	200.915
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	0	2.768	(7.594)	1.156	(1.275)	0	(7.599)	(12.544)
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
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	50.015	47.847	30.145	7.010	1.481	50.470	(38.072)	148.896
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
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(64.738)	(80.965)	(215.217)	(23.039)	(9.920)	(10.125)	(10.811)	(414.815)
RESULTADO FINANCIERO	(14.723)	(33.118)	(185.072)	(16.029)	(8.439)	40.345	(48.883)	(265.919)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(90.100)	92.047	63.718	36.418	17.490	224.439	(59.011)	285.001
Impuesto sobre sociedades	1.775	(39.293)	(18.952)	(9.244)	(2.021)	(8.256)	(716)	(76.707)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(88.325)	52.754	44.766	27.174	15.469	216.183	(59.727)	208.294
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	(16.643)	0	0	0	0	0	16.643	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(104.968)	52.754	44.766	27.174	15.469	216.183	(43.084)	208.294
INTERESES MINORITARIOS	0	(27.185)	(29.167)	2.320	(4.434)	0	436	(58.030)
SOCIEDAD DOMINANTE	(104.968)	25.569	15.599	29.494	11.035	216.183	(42.648)	150.264

* 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
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	2.998.577	2.348.762	3.685.569	804.944	40.468	2.191.194	(2.759.605)	9.309.909
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) ACTIVOS CORRIENTES	216.396	2.953.701	1.344.080	604.093	259.186	27.990	(808.331)	4.597.115
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
TOTAL ACTIVO	3.214.973	5.302.463	5.029.649	1.409.037	299.654	2.219.184	(3.567.936)	13.907.024

PASIVO	HOLDING	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	SERVICIOS	INDUSTRIAL	REPSOL	AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
A) PATRIMONIO NETO	726.976	574.766	882.854	424.652	96.938	531.858	(2.047.673)	1.190.371
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) PASIVOS NO CORRIENTES	1.344.989	2.029.879	3.234.267	579.386	35.125	1.674.205	(719.434)	8.178.417
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
C) PASIVOS CORRIENTES	1.143.008	2.697.818	912.528	404.999	167.591	13.121	(800.829)	4.538.236
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
TOTAL PASIVO	3.214.973	5.302.463	5.029.649	1.409.037	299.654	2.219.184	(3.567.936)	13.907.024

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
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	69.769	2.360.348	1.038.968	1.179.375	379.768	0	(491.569)	4.536.659
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)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(31.587)	(2.176.599)	(761.982)	(1.119.007)	(439.502)	(221)	433.221	(4.095.677)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	38.182	183.749	276.986	60.368	(59.734)	(221)	(58.348)	440.982
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	2.655	6.152	7.910	(12)	(272.223)	(4.323)	(259.841)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	0	5.001	4.525	(312)	39.095	0	(1.823)	46.486
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
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	50.736	30.783	18.410	6.469	1.741	10.320	(59.524)	58.935
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
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(115.810)	(105.262)	(206.876)	(28.620)	(9.065)	(95.294)	90.505	(470.422)
RESULTADO FINANCIERO	(65.074)	(74.479)	(188.466)	(22.151)	(7.324)	(84.974)	30.981	(411.487)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(26.892)	116.926	99.197	45.815	(27.975)	(357.418)	(33.513)	(183.860)
Impuesto sobre sociedades	55.767	(43.955)	(25.543)	(15.303)	(3.863)	3.054	(59.484)	(89.327)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	28.875	72.971	73.654	30.512	(31.838)	(354.364)	(92.997)	(273.187)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	28.875	72.971	73.654	30.512	(31.838)	(354.364)	(92.997)	(273.187)
INTERESES MINORITARIOS	0	(38.411)	(28.826)	31	42.295	0	365	(24.546)
SOCIEDAD DOMINANTE	28.875	34.560	44.828	30.543	10.457	(354.364)	(92.632)	(297.733)

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
Holding Actividades Continuas	45.049	61.248	5.268	35.697	40.068	3.863
España	45.049	61.248	5.268	35.697	40.068	3.863
Construcción Actividades Continuas	2.074.173	457.348	84.448	1.713.023	447.129	75.698
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
Concesiones Actividades Continuas	1.007.077	1.146.505	28.382	793.268	1.445.219	10.700
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
Méjico	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
Servicios Actividades Continuas	1.140.306	927.552	111.735	1.112.088	1.031.604	88.936
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
Industrial Actividades Continuas	352.389	21.549	2.407	526.722	208.082	1.492
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
Total actividades continuadas	4.618.994	2.614.202	232.240	4.180.798	3.172.102	180.689
Ajustes y otras	(449.527)	100.862	(6.963)	(384.335)	63.415	(7.366)
Total actividades continuadas después de ajustes	4.169.467	2.715.064	225.277	3.796.463	3.235.517	173.323
Total actividades discontinuadas	0	0	0	0	0	0

(*) 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.									
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.	100.00%	Sacyr, S.A.	1,55	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	600.000	(666.017)	(515)	-
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.									
FNSA, 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 Inviolato 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						
	93.33%	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 de 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 nº 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.									
Scifreier, S.A.	100.00%	Sacyr Infraestructuras, S.A.	2,51	Integración global	Construcción de obra civil	601	60.031	170	-
Avenida Corts 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.									
Idryco, S.A.U.	100.00%	Sacyr Infraestructuras, S.A.	0,30	Integración global	Ensayos técnicos y control de calidad	301	(3.799)	(17)	-
Calle Jerama, 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 0ª 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 Sarta, 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 vial San José - San Ramón	151	(7)	-	-
Distrito séptimo La Uruca, cantón primero Costa Rica.									
Constructora San José - Caldera C.S.I.C, S.A.	33.00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,0005	Método de participación	Construcción del corredor vial 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 Inviolato 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 Inviolato 24/A, Turín - Italia.									
Superstrada Piedemontana Veneta, SRL	99.999%	SIS, S.C.P.A.	199,99	Integración global	Construcción en Italia	200.000	32.203	43.660	-
Vian Inviolato 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 de 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, Escazú de la Tienda edificio Terraforte, 4ª, Carrizón-Costa Rica.									
Euroink, 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.									
NI 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-IDDQ Construcciones Genérales	60.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,31	Integración global	Construcción en Libia	5.360	(15.958)	-	-
Al Sayahya, Madheen 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 Kunj- 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/ Monteñor 695 - 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. 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	(1)	-	
Consortio GDL Viaducto, S.A. de C.V. C/ Alejandro Dumas, 828, Tlalapantla de Baz, México	42.00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0.0028	Integración proporcional	obras de ingeniería civil y obras pesadas	3	4.059	5.392	-	
ConsortioTúnel Guadalupe, S.A. de C.V. C/ Alejandro Dumas, 828, Tlalapantla de Baz, México.	42.00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0.0028	Integración proporcional	Construcción para transporte eléctrico y ferrocarril	3	2.446	233	-	
Sacyr Construcción Colombia, S.A. CL 9723-60 PB Edif Proksoi - 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 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 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. 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 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 Construcción Saudi Company Ltd Musaeed Al Anghy Street Office nº 10, Riyadh - Arabia Saudí.	95.00% 5.00%	Sacyr Construcción, S.A.U. Sacyr Infraestructuras, S.A	0.1122 0.0559	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	135	(202)	(189)	-	
Sacyr Construcción Apartamentos Juan Esplandiú, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.6500	Integración global	Gestión de apartamientos privados	3	276	(2.650)	-	
Sacyr Construcción Plaza de la Encarnación, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3.3570	Integración global	Gestión de apartamientos privados	3	3.073	(7)	-	
Sacyr Construcción Apartamentos Daoiz y Velarde, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.9544	Integración global	Gestión de apartamientos privados	3	678	(82)	-	
Sacyr Construcción Apartamientos Virgen del Romero, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.3619	Integración global	Gestión de apartamientos privados	3	131	(1.421)	-	
Sacyr Construcción Apartamentos Plaza del Milenio, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.6855	Integración global	Gestión de apartamientos privados	3	491	(2.748)	-	
Sacyr Construcción Mercado del Val, S.L. 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. CL 9723-60 PB Edif Proksoi - 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. C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Tepic Morales, 11590 -DF México.	55.00% 5.00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V. Sacyr Construcción, S.A.U.	0.0027 0.0000	Integración global	Construcción de la losa de cimentación del aeropuerto de México	4	548	2.645	-	
Consortio Hospital Quilota Petorca, S.A. C/ Isidora Goyenechea NRO.2600- do 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. Passage Antonia Font Caminal, nº 1, Desparx 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 Algine Hospital Acuña SAPI de C.V. C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Tepic Morales, 11590 -DF México.	55.00% 5.00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V. Sacyr Construcción, S.A.U.	0.0020 0.0000	Integración global	Construcción del Hospital General de la zona 90 camas en la ciudad de Acuña	5	68	223	-	
APP E262 Pirámides SAPI de C.V. C/ Presidente Masaryk-Chapultepec Tepic Morales, 11590 -DF México.	51.00%	Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.	0.0020	Integración global	Construcción y mantenimiento del tramo cametero Pirámides-Tulancingo Pachuca	4	196	3.453	-	
Sacyr UK Limited 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 Canada INC 100 King Street West Suite 6200, 1 First Canadian Place, Toronto ON M5X 1B9- 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. 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)	-	
Cavasa Colombia, S.A.S. Calle 99, 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	4	(45)	-	
Constructora Hospital Tlahuac, S.A. de C.V. Calzada 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. C/ Isidora Goyenecheo 2800 piso 24, Las Condes, Santiago de Chile.	99.99% 0.1%	Sacyr Chile, S.A. Sacyr Construcción, S.A.U.	0.0013 0.0000	Integración global	Construcción del Hospital Alto Hospicio	1	(11)	242	-	
Servicios para Minería y Construcción, SPA C/ Isidora Goyenecheo 2800 piso 24, Las Condes, Santiago de Chile.	80.0% 20.0%	Sacyr Chile, S.A. Cavasa Chile, S.A.	0.0080 0.0003	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	1	-	7	-	
Constructora Vespucio Oriente, S.A. 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. 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. 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. 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 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 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. Paseo de la Reforma, 350 México D.F. - México	99.999% 0.001%	Sacyr, S.A. Sacyr Conc. Participadas I, S.L.	17.18 0.00	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	12.350	(2.466)	1.48	-	
Sacyr Concesiones Perú, S.A.C. Avda del Pinar, Urbanización Chacacilla del Estanque - Santiago de Surco - Lima - Perú.	99.999% 0.001%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Conc. Participadas I, S.L.	14.480 0.00	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	14.481	(9.944)	(2.896)	-	
Hospitales Concesionados, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	51.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	4.650	Integración global	Consensación y explotación de infraestructuras hospitalarias	543	8.222	4.580	-	
Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	51.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	1.54	Integración global	Construcción, consensación y explotación de infraestructuras	1.336	(1.711)	2.388	(2.000)	
Autovía de Peaje en Sombra, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	51.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	6.16	Integración global	Construcción, consensación y explotación de infraestructuras	7.704	9.678	1.310	-	
S.C. Viales Andinas, S.A. 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. 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) 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	19,255	3,223	-
Alazor Inversiones, S.A. (ALAZOR) Carretera de circunvalación M-50, KM 67,500, Villaviciosa de Odón - Madrid	25,16%	Sacyr, S.A.	56,25	Método de participación	Concesión Autopistas R-3 y R-5	-	(195,715)	(5,434)	-
Sociedad Concesionaria de Palma-Maracor, S.A. Carretera Palma-Maracor Km 25,500 Algaida - Mallorca	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,45	Integración global	Concesión carretera C-715 Palma - Maracor	19,650	2,985	2,505	-
Inversora Autopistas del Sur, S.L. Plaza Manuel Gomez Moreno,2 Madrid	35,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	99,83	Método de participación	Concesión Autopista R-4	-	-	-	-
Autovía del Turia, Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A. CV-35 Km - PK 8,500 Paterna - Valencia.	89,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	23,33	Integración global	Concesión Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50	36,250	(3,342)	899	-
Viasur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. Lugo de Llanera - Llanera - Asturias.	70,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	10,03	Integración global	Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía AS-17	14,326	(41,224)	(229)	-
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L.	18,07	Integración global	Construcción y explotación del intercambiador de Moncloa	16,862	24,667	2,018	-
Autovía del Eresma Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A. Carbonero el Mayor - Segovia	80,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	13,11	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía Valladolid-Segovia	17,000	(19,842)	2,311	-
Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A. Calle Vilarño Boiro 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. Calle Peñoncillos, Málaga. 14 Casa Bermeja - Málaga	70,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	89,79	Integración global	Construcción y explotación de la Autopista Málaga-Las Pedrizas	55,123	(5,964)	(2,346)	-
Hospital de Parla, S.A. 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. 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. 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 Aranzón, S.A. Carretera N-122, Km 273, Aranda de Duero - Burgos.	50,00%	Sacyr, S.A.	11,86	Integración global	Concesión Autopista Santo Tomé de Puerto-Burgos	23,723	4,103	6,940	-
Inversora Autopista de Levante, S.L. Plaza Manuel Gomez Moreno,2 edificio Alfredo Mèhou Madrid.	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	42,29	Método de participación	Concesión de la Autopista Ocaña - La Roda	-	-	-	-
NE Concesión Ltd Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	NE Concessions Holding Ltd	0,05	Método de participación	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	50	(70,714)	(8,539)	-
NE Operations Ltd 25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.	50,00%	Sacyr Concessions Limited	0,00	Método de participación	Conservación y explotación de la Tramo NE Galway -Ballinacree	-	(130)	938	(1,100)
Sacyr Concesiones Servicios México, S.A. de C.V. 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. Avenida Vitacura Nº 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	142,791	(11,862)	19,393	56
S.C. Valles del Desierto, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	60,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	21,53	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	35,917	21,353	7,108	(7)
Sacyr Operación y Servicios, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	1,11%	Sacyr Concesiones, S.A.	3,30	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	6,728	(872)	828	-
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A. Calle Molina de Segura, 8 Torrelago	74,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	55,03	Integración global	Construcción en España	14,750	(42,278)	(5,158)	-
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A. Avenida Vitacura Nº 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)
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A. Avenida Vitacura Nº 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
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A. 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	(4,233)	11,366	352
S.C. Salud Siglo XXI, S.A. Avenida Vitacura Nº 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. Ruta del Limarí, S.A. 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	(4,110)	(4,014)	-
S.C. Vespucio Oriente, S.A. C/ Padre Meriano, 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	(430)	6,108	-
GSJ Maintenance Limited 5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dubri 2 - Irlanda.	45,00%	Sacyr Concessions Limited	0,22	Método de participación	Desarrollo de ingeniería, construcción y montaje de obras	50	2,175	1,021	(1,500)
Sacyr Conc. Participaciones I S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,115	Integración global	Construcción y explotación de infraestructuras	115	(29)	(459)	-
S.C. Vial Sierra Norte, S.A. Distrito San Isidro, AV 3531- Lima- Peru	35,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	14,247	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	-	-	-	-
Sacyr Operación y Servicios Perú, S.A.C. C/ Victor Andrés Belloande, Av 181- Lima - Peru	40,00%	Sacyr Concesiones Perú, S.L.	0,074	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	87	96	(24)	-
Operadora AVO, S.A. C/ Padre Meriano 82 - Of. 1403 - Santiago de Chile	60,00%	Sacyr Concesión, S.A.	0,121	Integración global	Construcción y explotación de la concesión "Americo Vespucio Oriente"	26	(1)	-	-
Sacyr Infrastructure USA LLC Centerville Road suite 400 - 02711 Wilmington DE 19808 USA	50,00%	Sacyr Concesione Chile, S.L.	0,026	Método de participación	Construcción y explotación de concesiones en USA	6,224	(2,937)	(776)	-
Soc. Conc. Vial Montes de María, S.A.S. CL 97 NO 23-60 ED To Proksof P8 - Bogotá.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	6,41	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	2,235	23,522	4,036	-
Soc. Conc. Vial Unión del Sur, S.A.S. CL 97 NO 23-60 ED To Proksof P8 - Bogotá.	59,996%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.	57,42	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	818	93,164	8,923	-
Desamollo Vial al Mar, S.A.S. CL 97 NO 23-60 ED To Proksof P8 - Bogotá.	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	-
Consortio PPP Rutas del Litoral, S.A. c/ Treinta y tres, 1468, CP 11000 - Uruguay.	37,50%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.	14,67	Método de participación	Construcción y explotación de concesiones en Uruguay	9,818	(408)	116	-
Sacyr Concesioni, S.R.L. Via Inverio 29/A, 10146 - Torino - Italia.	0,00%	Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	0,0000	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Italia	10	1	21	-
Sacyr Concesiones Uruguay, S.A. C/ Piedras, nr 497, cod 11000 - Uruguay.	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	5,01	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Uruguay	912	(551)	(525)	-
Sacyr Concesiones Paraguay, S.A. WTC Torre 3, Planta 20, Avda Aviadores del Chaco 2050, Asunción - Paraguay.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,08	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Paraguay	84	27	103	-
Sacyr Concesiones Canadá INC 100 King Street West, Suite 4200, 1 First Canadian Place - Toronto ON M5X 1B8	1,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	0,0008	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Canadá	962	(520)	(630)	-
Rutas del Este, S.A. WTC Torre 3, Planta 20, Avda Aviadores del Chaco 2050, Asunción - Paraguay.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,9620	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Canadá	962	(520)	(630)	-
Union Vial Rio Pampolonia, S.A.S. Calle 99 nr 14-49 Piso 4 Torre EAR, Bogotá, D.C. - Colombia.	60,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	4,6410	Integración global	Construcción y mantenimiento de las Rutas 2 y 7 en Ypacarí	7,736	(557)	1,004	-
Sociedad Parking Siglo XXI, S.A. Avenida Isidora Goyenechea 2800 Oficina 2401 Piso 24, Edif Titanium - Santiago de Chile.	100,00%	Sacyr Concesiones Perú, S.L.	0,074	Integración global	Servicios complementarios al Hospital Antofagasta	101	(23)	(829)	-
Sacyr Infrastructure UK Limited Portland House, 1606 Office Bressenden Place, Westminster, London, SW1E 5PS - UK	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,64	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en UK	-	-	-	-
Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. Calz. General Mariano Escobedo 595, piso 6, Col Bosque de Chapultepec 11580 - México.	0,5%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,0020	Integración global	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	Integración global					

Consortio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V. Calz. General Mariano Escobedo 595, piso 6, Cív. Bosque de Chapultepec 11580 - México.	20.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	2.89	Integración global	Prestación de servicios en el Hospital General de la Delegación Sur	13,457	165	465	-
Sacyr Concesiones B.V. 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	(55)	(237)	-
Financiera Manycy, S.A. 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 Vales, S.A. 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. 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 Seguritas Uno, S.A. 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	(163)	15	-
Sidad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A. C/ Isidora Goyenechea 2800, 2401, Las Condes - Santiago de Chile.	61.50%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	4.48	Integración global	Consensación y explotación de la obra pública Aeropuerto El Tepal de Puerto Montt	7.277	(560)	1.684	-
Infia Tec, S.p.A. C/ Isidora Goyenechea 2800, 2401, Las Condes - Santiago de Chile.	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 Concessões e Participações Do Brasil, Ltda Rua Fidencio Ramos 195, 1º andar, Cj. 142, Via Olimpia, CEP 08051-5200, Sao Paulo - Brasil.	95.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0.0002	Integración global	Construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles	-	1	(40)	-
Sacyr Concesiones Activos Especiales, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Sacyr Concesiones Participadas I, S.A.	0.0000	Integración global	Construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles	3	-	(1)	-
Turfa Holdco, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100.00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	0.003	Integración global	Consensación y explotación de infraestructuras de transportes	32.264	(8.934)	(18)	-

SERVICIOS

Corporativas y Holdings									
Sacyr Servicios, S.A.U. 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	-
Somaque Ambiente, S.A. Rua da Tapada de Quinta de Cima, Lirinhó Strita - 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. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	106.21	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	70.449	4.743	1.390	-
Sacyr Facilities, S.A.U. 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. Calle Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	93.47%	Sacyr Servicios, S.A.U.	135.31	Integración global	Gestión Medioambiental	17.129	60.101	10.606	-
Suardas Servicios Maritimos de Barcelona, S.L. Calle Ajacís, 6 Madrid	6.53%	Hidroandulza, S.A.	0.21	Integración global	Gestión Medioambiental	17.129	60.101	10.606	-
Enenator Naval, S.L. Lugar Santa Tecla, 89 Vigo - Pontevedra	50.03%	Sacyr Servicios, S.A.U.	3.10	Integración global	Servicios Maritimos	3	5.692	(62)	-
Sacyr Consenación, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	40.00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	0.18	Método de participación	Construcción y mantenimiento de parques edicos	450	(397)	(1)	-
Valoriza Minería, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	100.00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	0.74	Integración global	Consensación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras	750	17.283	4.312	-
Consortio Stabile Via Società c.p.a. Via Inorio n 24/A Turin- Italia	47.00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	0.126	Integración global	Extracción de Hierro y minerales	1.200	(195)	3.040	-
	0.50%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0.00075						
	0.50%	Sacyr Consenación, 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 Fixx, S.L. Santa Eulalia de Vilacoba, Lousame Mina San Fixx-A Coruña.	100.00%	Valoriza Minería, S.L.	1.046	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	103	489	(488)	-
Valoriza Consenación de Infraestructuras Chile S.p.A. Avenida Isidora Goyenechea, 2800, oficina 2401, pl. 24, Columnas de las Condes - Santiago de Chile.	100.00%	Sacyr Consenación, S.A.	4.360	Integración global	Consensación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras	4.399	(391)	(5)	-
Tecnologías Extranefas del Lito 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. 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. 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. 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 5th Harmony Court, Harmony Row, Dublin 2-Irlanda	100.00%	Sacyr Consenación, S.A.	0.003	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	3	-	-	-
Sacyr Operaciones y Servicios Uruguay, S.A. c/ Piedras 497, oficina 202, 1100 -Montevideo- Uruguay.	60.00%	Sacyr Consenación, 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. C/ Piedras 497, 202, Montevideo - Uruguay.	50.00%	Sact 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. C/Benjamín Costant, nº 835, Asunción-Paraguay.	60.00%	Sacyr Consenación, 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. Aut. Aladadores del Chaco, entre Prof Cesar Vasconcelos y Prof Della Frutos, tomo 3 Mexico.	61.00%	Sacyr Consenación, 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. C/ Siracusa 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 Vales, S.A. 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. C/ Mendigorría, pol. Industrial Jundiz, 128, Vitoria-Gasteiz 01015, Álava- España.	25.00%	Sacyr Consenación, S.A.	0.050	Método de participación	Explotación y consensación de la Autopista AP-1 Vitoria-Gasteiz-Eibar	200	-	67	-

Nuevas tecnologías

Sacyr Industrial Operación y Mantenimiento, S.L. 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	-
Buttosó, Sistemas de Información, S.L. Carretera de la Costuña 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) Calle Comodoro Rolin, 4 Santa Cruz de Tenerife	100.00%	Sacyr, S.A.	25.38	Integración global	Abastecimiento de agua	1.346	23.563	1.670	-
Geida Skilda, S.L. 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 Tiencen, S.L. 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. 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 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. 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	(6.628)	(330)	-
Valoriza Agua Perú, S.A.C. 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 SACC Box 703, postal code 112, Muscat - OMAN	51.00%	Sacyr Agua, S.L.	0.6203	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	620	(767)	(1.268)	-
Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L. 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. 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 Guadiano, S.L. Aida. La reserva s/n, Club de golf La Reserva, Sotogrande, 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. 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 Prineo S.L. Calle Juan Esplandú, 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)	-
Metrolang S.L. Finca 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 Adria de Besos	12.554	-	472	-
Bomerer S.A. 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 Prineo S.A. Calle San Bartolomé, 11 Alcalá de Guera - Huesca.	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomásas	300	(165)	(58)	-
Valdemingómez 2000,S.A. Calle Albaracín, 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. 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	(74)	(2)	-
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E. Calle Covarrubias, 1 Madrid	18,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,07	Método de participación	Servicios auxiliares al control y estacionamiento regulado de vías públicas de Madrid	360	-	-	-
Parque Edificio la Sotonera, S.L. Plaza Antonio Beltrán Martínez, 14 Zaragoza.	30,16%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,60	Método de participación	Producción de energías renovables.	2.000	5.997	827	-
Hydroandakuz, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Sevilla.	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,47	Integración global	Compra venta de equipos informático	283	4.917	107	-
Participes del Bioreciclaje, S.A. Calle Federico Salimón, 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. 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. Complejo Medioambientales de Balaños 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. 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	(220)	(1)	-
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L. 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. Calle Leps, 12 Castejo - 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. Calle de Juan Esplandú, 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 ptes para su depósito y venta	136	2.531	(49)	-
Desgasificación de Vertederos, S.A. Calle Federico Salimón, 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. 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. Calle de Juan Esplandú, 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. 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. 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. 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. 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 Arraz, S.L. C/ Elcano 1, Bilbao.	70,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,002	Integración global	Gestión de plantas y explotación de plantas de tratamiento	3	-	-	-
Valoriza Environment Services Pty Australia Level 5, 256 Adelaide Terrace Perth, Western - 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. C/ Covarrubias, 1, B) dicho- 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 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. 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 interacciones de tráfico	30	(664)	(449)	-
Valoriza Environment Services Australia, Pty Ltd 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. 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. 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. 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. 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 Medioambiental, S.L.U. 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. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Facilites, S.A.U.	3,59	Integración global	Prestación de servicios sociales	3.588	2.668	1.690	-
Valoriza Facilites Chile, SpA C/ Isidora Goyenechea piso 24, Ofic. 240, Santiago - Chile.	100,00%	Sacyr Facilites, S.A.U.	0,4200	Integración global	Prestación de servicios de limpieza	421	(479)	(84)	-
Calestore, S.A. 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. 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. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr Facilites, 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.) Avenida Vascara Nº 2039, oficina 1102 Santiago de Chile.	51,00%	Sacyr Facilites, S.A.U.	0,0609	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas en Manofverde	12.745	(12.773)	(86)	-
	38,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,046	Integración global					

INDUSTRIAL

Corporativas y Holdings

Sacyr Industrial, S.L.U. 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. Calle Méndez Alvaro, 44 Madrid	4,664% 1,524% 1,263%	Sacyr Investments II, S.A. Sacyr Investments, S.A. Sacyr Securities, S.A.	1.177,13 469,79 304,58	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) 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 onjujo	2.900	(649)	1.121	(1.121)
Biomasas de Puente Genil, S.L. 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 Pata de Mulo, S.L. 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. 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. 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. 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. 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. 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)	-
Desarrollos Edilicios Extremeños, S.L. 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. 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 Orujos de Linares, S.L. 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. 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. 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. 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	-
Biomasas Puente Obispo, S.L. 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. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid	51,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,020	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(1)	-	-
Iberese Bolivia, S.R.L. Carretera Doble Via La Guardia Km 712.- 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 281 Springhill 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. Av. La Floresta, 497, int. 401-San Borja-Lima-Peru	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. Av. La Floresta, 497, int. 401-San Borja-Lima-Peru	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. 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 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. C/ Taine - cheputepoc 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. C/ Taine - cheputepoc 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. 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 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)	-
Ekamai, S.A. Paseo de la Reforma Av 381 piso - 06500 Cuauhtemoc - México DF	54,00% 6,00%	Sacyr Industrial, S.L.U. Sacyr Industrial México, S.A.	0,0020 0,0001	Integración global	Ejecución del proyecto 308-Subestaciones transmisión orientación península	3	(2.640)	295	-
Valotiza Servicios Medioambientales Bolivia, S.R.L. Santa Cruz de la Sierra, Departamento de Santa Cruz - Bolivia.	30,00% 70,00%	Sacyr Industrial, S.L.U. Valotiza Servicios Medioambientales, S.A.	0,0078 0,0180	Integración global	Gestión y construcción de puentes, viaductos y gaseoductos	26	(1.233)	(237)	-
Sacyr Fluor, S.A. 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. Bela 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. 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 Nención, S.L.R. 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. Av 12 de Octubre Lizardo García, Edif alto Acajon, 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 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 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. Dean Valdivia, 146-158 Torre 1 int. 1301, San Isidro, Lima - Perú.	99,00% 1,00%	Sacyr Industrial Peri, S.A.C Sacyr Concesiones Perú, S.A.C	0,0028 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. Dean Valdivia, 146-158 Torre 1 int. 1301, San Isidro, Lima - Perú.	99,90% 0,10%	Sacyr Fluor, S.A. Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U.	0,0028 0,0000	Integración global	Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e industriales	3	504	1.146	-
Sacyr Industrial Do Brasil, Ltda Rua Fidêncio Ramos, nº 14 andar conjuntos 142 e 144, Sao Paulo - Brasil.	99,99% 0,01%	Sacyr Industrial, S.L.U. Sacyr Ind. Operac. Y Mantem, S.L.	0,0003 0,0000	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	-	-	-	-
Sacyr Industrial Panamá, S.A. 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. 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. Carretera Doble Via la Guardia Km 712, - Santa Cruz de la Sierra - Bolivia.	99,80% 0,20%	Sacyr Industrial, S.L.U. Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U.	0,0380 0,0001	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	37	(7)	(5)	-
Sacyr Fluor Colombia, S.A.S. TV 23ºF 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. Santa Cruz de la Sierra, Departamento Santa Cruz - Bolivia.	98,00% 2,00%	Sacyr Industrial, S.L.U. Sacyr Ind.Operac. Y Mant., S.L.	0,2338 0,0010	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	234	(202)	(162)	-
Sacyr Industrial Australia, Pty. 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 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) 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. Ave Gustavo Mejía Ricart, Torre Planitina Suite 1101, Planitina, Santo Domingo - Rep. Dominicana.	99,90% 0,10%	Sacyr Industrial, S.L.U. Sacyr Ind. Operac. Y Mant., S.L.	0,0018 0,0001	Integración global	Planificación y ejecución de proyectos de ingeniería	2	-	-	-
SIF Mollendo, S.A.C. C/ Dean Valdivia, San Isidro, Lima-Perú.	51,00% 49,00%	Industrial Services SF Peru, S.A.C. Sacyr Industrial Perú, S.A.C.	0,0001 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									
Ereñtos, S.A.U.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,10	Integración global	Promoción inmobiliaria	150	104	-	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Proscayr Ocio, S.L.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	20,99	Integración global	Promoción inmobiliaria	4	1.656	(42)	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Capace, S.L.U.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,203	Integración global	Promoción inmobiliaria	153	2.104	51	-
Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.									
Camarsate Golf, S.A.	26,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	2,90	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.615	(4.030)	(242)	-
Paseo de la Castellana, 81 Madrid.									
Puerta de Oro Toledo, S.L.	35,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	2,10	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.000	(12)	-	-
Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid.									

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
GRUPO SACYR									
Corporativas y Holdings									
Sacyr, S.A.	100.00%				Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso	582.006	171.586	28.876	-
C/ Condessa de Venadito, 7, 28027 Madrid									
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.	100.00%	Sacyr, S.A.	1.622	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	3	-	(74.734)	-
C/ Condessa de Venadito, 7, 28027 Madrid									
Sacyr Gestión de Activos, S.L.	100.00%	Sacyr, S.A.	49.190	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	733.876	(5.194)	-
C/ Condessa de Venadito, 7, 28027 Madrid									
FNISA, S.R.L.	49.00%	Sacyr, S.A.	0.060	Método de participación	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	90	(319)	340	-
Via Inverio 24A, Turín.									
Sacyr Securities, S.A.	100.00%	Sacyr, S.A.	100.230	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	74.306	(25.514)	-
C/ Condessa de Venadito, 7, 28027 Madrid									
Sacyr Investments, S.A.	100.00%	Sacyr, S.A.	150.316	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	141.706	(31.098)	-
C/ Condessa de Venadito, 7, 28027 Madrid									
Sacyr Finance, S.A.	100.00%	Sacyr, S.A.	0.060	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	11	-	-
C/ Condessa de Venadito, 7, 28027 Madrid									
Sacyr Investments II, S.A.	100.00%	Sacyr, S.A.	444.035	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	523.660	(153.499)	-
C/ Condessa de Venadito, 7, 28027 Madrid									
Sacyr Securities II, S.A.	100.00%	Sacyr, S.A.	0.060	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	(274)	(114)	-
C/ Condessa de Venadito, 7, 28027 Madrid									
Sacyr Activos I, S.A.	100.00%	Sacyr, S.A.	0.060	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	(1)	(3)	-
C/ Condessa de Venadito, 7, 28027 Madrid									
Circuitus 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									
CONSTRUCCIÓN									
Corporativas y Holdings									
Sacyr Construcción, S.A.U	100.00%	Sacyr, S.A.	297.63	Integración global	Holding de construcción	52.320	184.640	(2.743)	-
C/ Condessa de Venadito, 7, 28027 Madrid									
Inchisacyr, S.A.	90.25%	Sacyr, S.A.	4.54	Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(371)	16	-
C/ Condessa de Venadito, 7, 28027 Madrid									
Sacyr Chile, S.A.	6.12%	Sacyr Construcción, S.A.U	13.13	Integración global	Tenencia de participaciones en constructoras chilenas	148.754	18.056	(11.673)	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.									
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, Lirinhó Sintra - Portugal.									
Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.	99.998%	Sacyr Construcción, S.A.U	18.722	Integración global	Construcción en México	16.473	(6.968)	4.706	-
Paseo de la Reforma nº 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	34.888	2.164	-
C/ Condessa de Venadito, 7, 28027 Madrid									
Scriense, S.A.	100.00%	Sacyr Infraestructuras, S.A.	2.51	Integración global	Construcción de obra civil	601	60.201	2.802	-
Avenida Corts Catalanes, 2,2, local 3 - Sant Cugat del Vallés Barcelona.									
Sacyr Infraestructuras, S.A.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U	82.50	Integración global	Construcción de obra civil	3.185	27.911	9.514	-
Calle Luis Montoto 107-113 - Edificio Cristal, planta 4ª, modulo J Sevilla.									
Ideyo, S.A.U.	100.00%	Sacyr Infraestructuras, S.A.	0.30	Integración global	Ensayos técnicos y control de calidad	301	(3.814)	(194)	-
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	1.364	1.357	921	-
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	0.748	Integración global	Construcción de obra civil	601	2.267	487	-
Calle Gran Vía 35 5ª Vázquez.									
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 Porreeveda.									
Sacyr Agua Santa, S.A.	50.00%	Sacyr Chile, S.A.	0.039	Método de participación	Construcción en Chile	79	68	(2)	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.									
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	50.00%	Sacyr Chile, S.A.	0.068	Método de participación	Construcción en Chile	185	(96)	-	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.									
Constructora Neco-Sacyr, S.A.	50.00%	Sacyr Chile, S.A.	0.006	Método de participación	Construcción en Chile	23	(198)	2	-
Migdalena 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	(63)	77	-
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 vial San José - San Ramón	178	(16)	-	-
Distrito septimo La Uruca, carrerón 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 vial San José - Caldera	1	(3.641)	(52)	-
Arajuels - Costa Rica.									
SIS, S.C.P.A.	48.90%	Sacyr Construcción, S.A.U	7.35	Integración global	Construcción en Italia	15.000	-	16.045	-
Vian Inverio, 24/A, Turin - Italia.									
Nodo Di Palermo, S.p.A.	48.90%	SIS, S.C.P.A.	39.92	Integración global	Construcción en Italia	10.000	-	-	-
Vian Inverio, 24/A, Turin - Italia.									
Superstrada Pedemontana Veneta, SRL	45.29%	SIS, S.C.P.A.	184.87	Integración global	Construcción en Italia	200.000	75.862	76.037	-
Vian Inverio, 24/A, Turin - Italia.									
Sacyr Somague, S.A.	100.00%	Somague, SGPS	30.00	Integración global	Construcción de obra civil y edificación	30.000	114.840	(129.789)	-
Rua da Tapada da Quinta de Cima, Lirinhó Sintra - Portugal.									
Sacyr Costa Rica, S.A.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U	1.22	Integración global	Construcción en Costa Rica	1.254	651	(36)	-
San José, Escasuz de la Tienda edificio Terraform, 4ª, Carrion-Costa Rica.									
Eurolink, S.c.p.A.	18.70%	Sacyr Construcción, S.A.U	28.050	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	193	(325)	-
Unit 11, Harmony court, harmony row/Ireland, Dublin 2 - Irlanda.									
NB 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.									
MSO (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.	99.9998%	Sacyr México, S.A. de C.V.	0.025	Integración global	Construcción en México	25	500	237	-
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	Construcción en Libia	5.360	(16.142)	-	-
Al Sayehiyah, Madheen Street (Behind Bader Mosque) Tripoli - Libia.									
Sacyr Panamá, S.A.	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U	14.20	Integración global	Construcción en Panamá	14.233	660	(60)	-
Ciudad de Panamá, República de Panamá									
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	41.60%	Sacyr, S.A.	227.25	Método de participación	Construcción en Panamá	600	292	-	-
Ciudad de Panamá, República de Panamá									
Sacyr Perú, S.A.C.	99.99%	Sacyr Construcción, S.A.U	5.140	Integración global	Construcción en Perú	5.141	2.212	126	-
C/ Monteblanco 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	(13.977)	13.800	-
Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile									

B.F. Constructions Limited 2/38 Horse Barrack 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. C/ Condessa 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	-
Consortio GDL Viaducto, S.A. de C.V. C/ Alejandro Dumas, 828, Tlalpan de las Bat., 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)
ConsortioTúnel Guadalupe, S.A. de C.V. C/ Alejandro Dumas, 828, Tlalpan de las Bat., 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. 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 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808	100.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	60.2440	Integración global	Construcción y montajes de obras	59.964	(7.625)	(6.675)	-
Sacyr Construcción Australia Pty 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. 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	-
Consortio Saher Cajamarca 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	-	6.764	(1.755)	-
Sacyr Construcción Saudi Company Ltd Musaed Al Anqary Street Office nº 610, Riyadh - Arabia Saudí.	95.00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0.4680	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	613	(422)	(242)	-
Sacyr Chile, Sucursal Colombia, S.A. CL 97-23-60 PB Edif Proksof - 1 Bogotá - Colombia	100.00%	Sacyr Chile, S.A.	2.150	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	1.225	(1.807)	(319)	-
Sacyr Eppcor Naicm, S.A. C/ Presidente Messary-Chaputec Tepec Morales, 11560 -DF 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	3.417	2.016	-
Consortio Hospital Quilota Petorca, S.A. C/ Isidora Goyenechea NRO-2800- dfo 2401 - Santiago de Chile.	100.00%	Sacyr Chile, S.A.	0.0000	Integración global	Desarrollo y ejecución del Hospital provincial Quilota-Petorca	1	756	538	-
Sacyr Construcción Andorra, S.L.U. Passage Antonio 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 Algama Hospital Acuña SAPI de C.V. C/ Presidente Messary-Chaputec Tepec Morales, 11560 -DF México.	55.00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0.0028	Integración global	Construcción del Hospital General de la zona 90 camas en la ciudad de Acuña	7	308	121	-
APP E262 Pirámides SAPI de C.V. C/ Presidente Messary-Chaputec Tepec Morales, 11560 -DF México.	51.00%	Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.	0.0024	Integración global	Construcción y mantenimiento del tramo cametero Pirámides-Tulancingo Pachuca	4	3.819	(3.478)	-
Sacyr UK Limited Portland House 1600, Office Broadsea 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 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. C/ Avadores 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. Calle 99, 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 Tehuac, S.A. de C.V. Calzada Grial, Mariano Escobedo, 595, piso 6, Boques de Chapultepec I Sección, 11560 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	-
Consortio Hospital Alto Hospicio, S.A. C/ Isidora Goyenechea 2800 piso 24, Las Condes, Santiago de Chile.	99.9%	Sacyr Chile, S.A.	0.0013	Integración global	Construcción del Hospital Alto Hospicio	1	196	305	-
Servicios para Minería y Construcción, SPA C/ Isidora Goyenechea 2800 piso 24, Las Condes, Santiago de Chile.	80.0%	Sacyr Chile, S.A.	0.0010	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	1	3	48	-
Constructora Vespucio Oriente, S.A. C/ Vitacura Nº 4380 Dpto 61, Santiago de Chile.	50.00%	Sacyr Chile, S.A.	0.0003	Método de participación	Construcción y explotación de la concesión "America Vespucio Oriente"	12	62	1.345	-
Consortio Rutas 2 y 7, S.R.L. C/ Avadores 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. P.O. Box 3690 Al-Safa, 13037 Kuwait Shang, 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 Rua Fideêncio Ramos 195, Andar 14, Corj 142/144, 04.551-010, 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 C/ Isidora 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. C/ Mariano Escobedo 595, 11560 - 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. C/ Mariano Escobedo 595, 11560 - 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. C/ Condessa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100.00%	Sacyr, S.A.	986.10	Integración global	Holding de concesiones	407.667	229.883	32.303	-
Somague Concesiones, S.A. Rua da Tapada de Quinta de Cima, Linhó Sítima - Portugal.	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	30.00	Integración global	Explotación de concesiones	40.920	26.752	39.033	-
Sacyr Concessions Limited 5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dublin 2 - Irlanda.	100.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	30.16	Integración global	Holding de concesiones	30.159	(4.737)	2.784	-
NB Concession Holding Ltd 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. Paseo de la Reforma, 350 México D.F. - México	99.999%	Sacyr, S.A.	17.74	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	12.913	(1.683)	(133)	-
Sacyr Concesiones Perú, S.A.C. Avda del Pinar, Urbanización Chacacilla del Estanque - Santiago de Surco - Lima - Perú.	99.999%	Sacyr Concesiones, S.L.	15.700	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	1.250	1.390	(1.660)	-
Hospitales Concesionados, S.L. C/ Condessa 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. Intercambidores de Transporte, S.L. C/ Condessa 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. C/ Condessa 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 Andina, S.A. Avenida Vitacura 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)	25.359	(6.015)
Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. 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) 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. Carretera Palma-Manacor Km 25,300 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. CV-35 Km - PK 8.500 Paterna - Valencia.	89.00%	Turia Hldco, S.A.	36.25	Integración global	Concesión Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50	36.250	(3.657)	(4.759)	-
Viasat Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. Lugo de Llanera - Llanera - Asturias.	70.00%	Sacyr Concesiones, S.L.	10.03	Integración global	Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía AS-17	14.326	(41.453)	72	-
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A. C/ Condessa 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. 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. Calle Vilariño 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. Calle Peñoncillos, Málaga. 14 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. C/ Condessa 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. C/ Condessa 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 Elipítica, S.A. C/ Condessa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00%	Conc. Intercambia. de Transporte, S.L.	19,50	Integración global	Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elipítica	19,505	7,699	3,088	-
Autovía del Adanzón, S.A. Carretera N-122, Km 273, Aranda de Duero - Burgos.	50,00% 5,00%	Sacyr, S.A. Sacyr Concesionación, S.A.	11,86 1,18	Integración global	Concesión Autopista Santo Tomás de Puerto-Burgos	23,723	229	1,947	(926)
NE Concesionaria Ltd C/ Condessa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00%	NE Concessions Holding Ltd	0,05	Método de participación	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	50	(80,100)	(4,241)	-
NE Operations Ltd 25-26 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.	50,00%	Sacyr Concessions Limited	0,00	Método de participación	Conservación y explotación de la Tramo NE Galway -Bullinasee	-	(192)	1,174	(1,000)
Sacyr Concesiones México, S.A. de C.V. Delegación Coyacán, México D.F. - México.	99,998% 0,002%	SyV México Holding, S.A. de C.V. Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	0,003 0,0000	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	2	(3)	51	-
Sacyr Concesiones Chile, S.A. 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. 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	28,964	(3,153)	(311)	(79)
Sacyr Operación y Servicios, S.A. Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile	37,90% 1,11% 61,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A. Sacyr Concesiones, S.L. Val. Conservac. e Infra. Chile, S.p.A.	3,30 0,083 3,982	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	6,728	(522)	1,177	-
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A. 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. 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. 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. 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. 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. 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 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. C/ Condessa 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. Distrito San Isidro, AV 2531- Lima- Perú	35,00% 32,00%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Concesiones Perú, S.L.	14,247 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. C/ Victor Andrés Belaunde. Av 181- Lima - Perú	40,00% 60,00%	Sacyr Concesiones Perú, S.L. Sacyr Concesionación, S.A.	0,074 0,121	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	86	78	18	-
Operadora AVO, S.A. C/ Padre Mariano 82 - Of. 1403 - Santiago de Chile	50,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.L.	0,026	Método de participación	Construcción y explotación de la concesión "Americo Vespucio Oriente"	26	(2)	(2)	-
Sacyr Infrastructure USA LLC 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. CL 97 NO 23-60 ED To Proxkol PB - 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. CL 97 NO 23-60 ED To Proxkol PB - Bogotá.	59,996% 1,004%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. Sacyr Conc. Participadas I S.L.	57,42 0,019	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	818	99,224	16,179	-
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S. CL 97 NO 23-60 ED To Proxkol PB - Bogotá.	37,50% 0,00%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. Sacyr Conc. Participadas I S.L.	14,617 0,0000	Método de participación	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	3,940	41,287	8,294	-
Consortio PPP Rutas del Litoral, S.A. 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 Concesiones, S.R.L. Via Inverso 29/A, 10146 - 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. 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. WTC Torre 3, Planta 20, Avda Aviadores del Chaco 2050, Asunción - Paraguay.	98,00% 1,00%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Concesiones Chile, S.A.	0,08 0,0008	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Paraguay	49	148	(96)	-
Sacyr Concesiones Canadá INC 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. 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. Calle 99 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. 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 Portland House, 1606 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)	-
Autovías Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. Calz. General Mariano Escobedo 595, piso 6, Col Bosque de Chapultepec 11580 - México.	0,5% 0,1% 50,4%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Operaciones y Servicios, S.A. Sacyr Concesiones México, S.A.	0,00020 0,00 0,239	Integración global	Mantenimiento del tramo carretero Pirámides-Tulancingo	475	(400)	(505)	-
Consortio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V. Calz. General Mariano Escobedo 595, piso 6, Col Bosque de Chapultepec 11580 - México.	20,00% 31,00%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Concesiones México, S.A.	2,69 4,1710	Integración global	Prestación de servicios en el Hospital General de la Delegación Sur	13,457	1,484	(121)	-
Sacyr Concesses B.V. Burgemeester Schalklaan 70, 2908 Is Capelle aan den IJssel, Netherlands.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,0001	Integración global	Construcción y explotación de concesiones	1	(291)	(17)	-
Financiera Mantyc, S.A. C/ Condessa de Venadito, 7, 28027 Madrid	50,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,030	Integración global	Financiar, gestionar y supervisar compañías	40	2,724	289	-
Gestora de Servicios Viales, S.A. 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. C/ Condessa 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. C/ Condessa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,06	Integración global	Emisión de cualquier tipo de instrumento de deuda	40	(174)	95	-
Sad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A. 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 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 Rua Fláudio Ramos 195, 1º andar, Cj.142, Vila Olímpia, CEP 08051-5020, Sao Paulo - Brasil.	99,98% 0,02%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Concesiones Participadas I, S.A.	0,2930 0,0010	Integración global	Construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles	294	(44)	(149)	-
Sacyr Concesiones Activos Especiales, S.L. C/ Condessa 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	-
Turia Hóldico, S.L. C/ Condessa 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. 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 Esplandiú, S.L. C/ Condessa 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. C/ Condessa 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 Daaz y Velarde, S.L. C/ Condessa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00%	S.C. Activos Especiales, S.L.	1,6720	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	633	(40)	-
Sacyr Construcción Aparcamientos Virgen del Romero, S.L. C/ Condessa 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. C/ Condessa 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. 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. 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. C/ Condessa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,152	Integración global	Construcción y explotación de de infraestructuras	152	(41)	(4)	-

Sacyr Conc. Participadas III, S.L.U. C/ Condesa de Venadito 7, 28027 Madrid.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,142	Integración global	Construcción y explotación de infraestructuras	142	(32)	(9)	-	
Sacyr Conc. Participadas IV, S.L.U. C/ Condesa de Venadito 7, 28027 Madrid.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,142	Integración global	Construcción y explotación de infraestructuras	142	(38)	(7)	-	
Sacyr Conc. Participadas V, S.L.U. C/ Condesa de Venadito 7, 28027 Madrid.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,142	Integración global	Construcción y explotación de infraestructuras	142	(35)	(6)	-	
S.C. Ruta de la Fruta, S.A. 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 infraestructuras	41,427	-	4	-	
S.C.Ruta del Eje, S.A. 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 infraestructuras	75,753	-	4	-	
Sacyr Concesiones Renovables, S.L. C/ Condesa de Venadito 7, 28027 Madrid.	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,003	Integración global	Construcción y explotación de infraestructuras	3	-	-	-	
SERVICIOS										
Corporativas y Holdings										
Sacyr Servicios, S.A.U. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	165,54	Integración global	Holdig de servicios	122,133	133,987	34,051	-	
Sacyr Agua, S.L. 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. C/ Condesa 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. Calle Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.	93,47% 6,53%	Sacyr Servicios, S.A.U. Hydroandluz, S.A.	135,31 0,21	Integración global	Gestión Medioambiental	17,129	71,420	15,655	-	
Suardiaz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L. Calle Ayala, 6 Madrid	50,03%	Sacyr Servicios, S.A.U.	3,10	Integración global	Servicios Marítimos	3	5,430	(175)	-	
Erenvalor Naval, S.L. 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. C/ Condesa 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. C/ Condesa 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	-	
	47,00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	0,070							
	0,50%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,00075							
Consortio Stabile Vis Società c.p.a. Via Inverio 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. Santa Eufalia de Vilcoba, Lousame Mina San Finx- A Coruña.	100,00%	Valoriza Minería, S.L.	1,048	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	103	-	(4,564)	-	
Valoriza Conservación de Infraestructuras Chile S.p.A. Avenida Isidora Goyenechea, 2800, oficina 2401, pl 24, Columnas de las Condes - Santiago de Chile.	100,00%	Sacyr Conservación, S.A.	4,388	Integración global	Conservación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras	4,399	(634)	(3)	-	
Tecnologías Extremeñas del Lito C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.	25,00%	Valoriza Minería, S.L.	0,001	Método de participación	Exploración, investigación y comercialización de minerales	6	(1)	-	-	
Río Narcos Recursos, S.A.U. C/ Condesa 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)	
Río Narcos Nichel, S.A.U. C/ Condesa 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. C/ Condesa 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 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. c/ Piedras 497, oficina 202, 1100 -Mprevidio- Uruguay.	60,00% 40,00%	Sacyr Conservación, S.A. Sacyr Concesiones, S.L.	0,0082 0,0002	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	138	(28)	5	-	
Operadora del Litoral, S.A. C/ Piedras 497, 202, Montevideo - Uruguay.	50,00%	Sactr 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. C/Benjamin Costant, nº 835, Asunción- Paraguay.	60,00% 40,00%	Sacyr Conservación, S.A. Sacyr Concesiones, S.L.	0,0049 0,0033	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	138	(28)	5	-	
Sacyr Operaciones y Servicios México, S.A. de C.V. Avd. Aviladores del Chaco, entre Prof Cosar Vasconcellos y Prof Della Frutos, torre 3 México.	61,00% 37,50% 1,10%	Sacyr Conservación, S.A. Sacyr Con. México, S.A. de C.V. Sacyr Concesiones, S.L.	0,00729 0,00032 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. C/ Siropuca 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. 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 Araba, S.A. C/ Mendigorribu, 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	43	148	-	
Nuevas tecnologías										
Sacyr Industrial Operación y Mantenimiento, S.L. C/ Condesa 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. 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) Calle Comodoro Rolán, 4 Santa Cruz de Tenerife	100,00%	Sacyr, S.A.	25,38	Integración global	Abastecimiento de agua	1,346	25,233	2,135	-	
Geida Skikda, S.L. 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	-	
Geida Tiencen, S.L. 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	-	
Santacruzera de Aguas, S.L. Avenida La Salle-40 Las Palmas de Gran Canaria.	100,00%	Sacyr Agua, S.L.	0,003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	3	491	158	-	
Valoriza Water Australia, PTY Ltd 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. 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. Av 497 La Floresta 429823 Lima - Perú.	99,00% 1,00%	Sacyr Agua, S.L. SADYT	2,9070 0,0330	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2,907	(2,491)	(484)	-	
Myah Gulf Oman Desalination Company SAOC 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. 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. 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)	-	
Agua del Valle del Guadiso, S.L. Avenida La Resena s/n, Club de golf La Resena, Sotogrande, San Roque 11310, Cádiz - España.	100,00%	Valoriza Operaciones del Sur, S.L.	32,185	Integración global	Adquisición, urbanización y explotación de líneas náuticas	10	902	1,122	-	
Sohar Operation Services LLC Al'Qumli Bawbar / Mercat Governorat, P.O. Box 169 Postal Code 000 - 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 Biorreciclaje S.A. Carretera Puerto Real a Paterna Km 13,5 Medina Sidonia - Cádiz.	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Activ. relacionadas con la gestión y tratamiento de RSU	60	(269)	-	-	
Compost del Pirineo S.L. 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)	-	
Metolberg S.L. Finca Rambla Pirin, 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 Adria de Besos	12,554	509	355	-	

Boremer S.A. 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	2.174	(2.775)	(38)	-
Biomassas del Prineo S.A. Calle San Bartolomé, 11 Alcalá de Guena - Huesca.	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomassas	300	(223)	-	-
Valdemingómez 2000.S.A. Calle Albaracín, 44 Madrid	40,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,51	Método de participación	Proyecto de desgasificación del vertedero de Valdemingómez	775	420	2.285	-
Cultivos Energéticos de Castilla S.A. Avenida del Cid Campeador, 4 Burgos	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,03	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomassas	75	(79)	(2)	-
Infosol Estacionamiento Regulado, A.I.E. 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. Plaza Antonio Beltrán Martínez, 14 Zaragoza.	30,16%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,60	Método de participación	Producción de energías renovables.	2.000	4.897	1.061	-
Hidroanduluz, S.A. C/ Condesa de Venadifro, 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. 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. 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. Complejo Medioambiental de Bolarios 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. 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. 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. Calle Lepo, 12 Cartaya - Huelva.	20,00%	Inte RCD, S.L.	0,45	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	753	(840)	-	-
Eurocomercial, S.A.U. Calle de Juan Esplandú, 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. 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.	40	(241)	-	-
Alcorec, S.L. Avenida Kansas City, 3 10 Sevilla.	10,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,066	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	174	(929)	-	-
Surge Ambiental, S.L. Calle de Juan Esplandú, 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. 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. 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. 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)	-
Sacado Térmico de Castellón, S.A. Calle Fanzara, 5 Burriana - Castellón.	60,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,80	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3.000	(102)	-	-
Planta de Tratamiento de Arnáiz, S.L. 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 Level 3, 250 Adelaide Terrace Perj, Wreshem - 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. C/ Covarrubias, 1, 8j dcha- 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 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. 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 PO Box 700, West Perth, W.A. 6872- Australia	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	17,900	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	17.990	(2.882)	(736)	-
VSM Colombia, S.A.S. 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	31	15	20	-
Area Limpia, S.A.S. 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. 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. Calle 67, numero 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 Seneca Medioambientales, S.L.U. Avinguda Carlesmany 68 AT FIS 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. Carera 72 nº 57885, 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	-
Multiservicios									
Sacyr Social, S.L. C/ Condesa de Venadifro, 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 Facilites Chile, SpA 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	-
Cafestore, S.A. C/ Condesa de Venadifro, 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. C/ Condesa de Venadifro, 7, 28027 Madrid	100,00%	Cafestore, S.A.	0,003	Integración global	Explotación de áreas de servicio	3	164	44	-
Valoriza Centro Especial de Empleo, S.L. C/ Condesa de Venadifro, 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.) 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 Manroverde	12.745	(12.853)	4	-
Sacyr Facilites México, S.A. de C.V. Avenida Bosques de Chapultepec 995 - Miguel Hidalgo-calle Rincon del Bosque-México.	100,00%	Sacyr Facilites, S.A.U.	0,121	Integración global	Prestación de servicios de limpieza de inmuebles e infraestructuras	128	(109)	(237)	-
Operadora de Hospitales Tlahuac, S.A. de C.V. Calzada General Mariano Escobedo 595 piso 6, Bosque de Chacapuquepec / Seccion, Miguel-Hidalgo	60,00%	Valoriza Facilites México, S.A. de C.V.	0,085	Integración global	Prestación de servicios complementarios a los servicios de atención médica	5	(27)	(185)	-
Sacyr Facilites Servicios Personal, S.A. de C.V. Avd. Mariano Escobedo - Miguel Hidalgo - México.	99,998%	Sacyr Facilites 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					
INDUSTRIAL									
Corporativas y Holdings									
Sacyr Industrial, S.L.U. C/ Condesa de Venadifro, 7, 28027 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	83,959	Integración global	Proyectos de generación de energía	40.920	26.752	39.033	-
Industrial									
Repsol, S.A. 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. C/ Condesa de Venadifro, 7, 28027 Madrid	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	40	(81)	(4)	-
Desarrollos Edificios Extremeños, S.L. 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)	-
Vaicanc Renovables, S.L. Calle La Verda, Herrería, s/n Camargo - 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. Calle Luis Miróto, 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. Calle Luis Miróto, 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	-

Biobal Energía, S.L. 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)	-	-
Iberesa Bolivia, S.R.L. Carretera Doble Via La Guardia Km 71/2- Santa Cruz de la Sierra -Bolivia.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,6560	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	380	(483)	(3)	-
Quatro T&D Limited 281 Spindhill Parkway - Lanarkshire - Escocia.	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,437	Integración global	Construcción de una subestación eléctrica	437	(43)	2	-
Sacyr Industrial Peru, S.A.C. Av. La Floresta, 497, int 401-San Boja-Lima-Peru	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 Saínca, S.A.C. Av. La Floresta, 497, int 401-San Boja-Lima-Peru	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. 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 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. C/ Taine - chapultepec Mirales, 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. C/ Taine - chapultepec Mirales, 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 Cerenwood 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)	-
Ekamai, S.A. 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 Servicios Medioambientales Bolivia, S.R.L. 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, vadiuctos y gasoductos	26	(5.604)	(1.373)	-
	70,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,0280						
Sacyr Fluor, S.A. 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. 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. 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 Nevión, S.L.R. C/ Ibañeta 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. 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 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 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. Dean Valdivia, 148-158 Torre 1 int 1301, San Isidro, Lima - Perú.	99,00%	Sacyr Industrial Perú, S.A.C	0,0028	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. 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 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. 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)	-	-
Consortio Iboton Sacyr, S.A. 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. Carretera Doble Via 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. 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. 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 Manr., S.L.	0,0070						
Sacyr Industrial Australia, Pty. 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)
Sahar SWRO Construction Company LLC 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) 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. Avenida Gustavo Mejía Ricart, Torre Planitina Suite 1101, Planitina, Santo Domingo - Rep. Dominicana.	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,002	Integración global	Planificación y ejecución de proyectos de ingeniería	2	-	-	-
SF Molledo, S.A.C. 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)	-
	48,00%	Sacyr Industrial Perú, S.A.C.	0,0001						
Saresun Ruá, S.L. 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 edicas	3	-	-	-
Saresun Trespuntat, S.L. 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 edicas	3	-	-	-
Saresun Buenavista, S.L. 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 edicas	3	-	-	-
Saresun Gorrión, S.L. 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 edicas	3	-	-	-
Saresun Rosales, S.L. 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 edicas	3	-	-	-
Asta Renovables, S.L. 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 edicas	3	-	-	-
Faescna, S.L. 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 edicas	3	-	-	-
Hoya del Espino, S.L. 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 edicas	3	-	-	-

PROMOCIÓN INMOBILIARIA

Corporativas y Holdings									
Vallehemoso División de Promoción, S.A.U. 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. Rua da Tapada de Quinta de Cima, Linho Sítio - Portugal.	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	18,21	Integración global	Holding de promoción Portugal	15.000	(30.146)	(610)	-
Promotoras									
Estintos, S.A.U. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,10	Integración global	Promoción inmobiliaria	150	104	(1)	-
Proscayr Ocio, S.L. 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. 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	-
Camateo Golf S.A. 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. 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 ENER LA RODA, S.L.
CIA ENER G. PATA MUJO, S.L.
EMMASA, S.A.
ERANTOS, S.A.
EUROCOMERCIAL, S.A.
FOTOVOLTAICA DOS RIOS, S.L.
GESTION DE ENERGIA 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 CONSERVACION, S.A.
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS DAOIZ Y VELARDE, S.L.
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS JUAN DE ESPLANDIU, S.L.
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS PLAZA DEL MILENIO, S.L.
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS VIRGEN DEL ROMERO, S.L.
SACYR CONSTRUCCION MERCADO DEL VAL, S.L.
SACYR CONSTRUCCION PARTICIPACIONES ACCIONARIAS, S.L.
SACYR CONSTRUCCION PLAZA DE LA ENCARNACION, S.L.
SACYR CONSTRUCCION, S.A.
SACYR FINANCE, S.A.
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.
SACYR INDUSTRIAL OPERACION 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 PROMOCION, 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.
SCRINSER, 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 (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)
TOTAL EBITDA	679.758	531.828

* 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 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.

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 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 Infrastructure, 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 en 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, jardineras 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, 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.

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 Bárdenas 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) así como en la página web de la Sociedad (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).

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^o. Isabel Martín Castellá
Consejero

Luis Javier Cortes Dominguez
Consejero

D^o. Elena Jiménez de Andrade Astorqui
Consejero

D^a. 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.- Manifiestar 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

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 Miles de euros	Saldo al 31-dic-17 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros		Reclasific. y trasposos	Efecto Ic	Variación perímetro	Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado)*
			Reversiones	Aplicaciones				
Provisiones corrientes	172.809	139.712	(53.987)	(9.132)	(25.261)	(582)	0	223.559
Conciliación Movimientos								
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 Miles de euros	Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros		Reclasific. y trasposos	Efecto Ic	Variación perímetro	Saldo al 31-dic-19
			Reversiones	Aplicaciones				
Provisiones corrientes	223.559	9.346	(26.285)	(153.506)	1.306	(36)	(4.730)	49.654
Conciliación Movimientos								
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 Miles de euros	Saldo al 31-dic-17 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros		Reclasific. y trasposos	Efecto Ic	Variación perímetro	Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado)*
			Reversiones	Aplicaciones				
Provisiones corrientes	172.809	139.712	(53.987)	(9.132)	(25.261)	(582)	0	223.559
Conciliación Movimientos								
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 Miles de euros	Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros		Reclasific. y trasposos	Efecto Ic	Variación perímetro	Saldo al 31-dic-19
			Reversiones	Aplicaciones				
Provisiones corrientes	223.559	36.933	(26.285)	(153.506)	128.173	(36)	(4.730)	204.108
Conciliación Movimientos								
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
	223.559	36.933	(26.285)	(153.506)	128.173	(36)	(4.730)	204.108

* 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.