

SACYR, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de SACYR, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de SACYR, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Valoración de las participaciones y los créditos con empresas del grupo y asociadas

Descripción Tal y como se describe en las notas 8 y 17 de la memoria adjunta, al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tiene registrados en el balance de situación participaciones en empresas del grupo y asociadas por un valor neto de 2.122.279 miles de euros y créditos a empresas del grupo y asociadas (a largo y corto plazo) por un importe neto de 627.584 miles de euros, que incluyen deterioros de valor por importes de 2.349.531 y 303.957 miles de euros, respectivamente.

Al menos al cierre del ejercicio, la Dirección y los Administradores de la Sociedad evalúan si hay indicios de deterioro en dichas participaciones y créditos y, en su caso, estiman el valor recuperable de los mismos. Este análisis tiene como objetivo concluir sobre la necesidad de registrar un deterioro de valor sobre las mencionadas participaciones y créditos, cuando su valor contable es mayor que su valor recuperable. Si bien, como se indica en la nota 4.d.1.1), salvo mejor evidencia del importe recuperable, la Sociedad toma en consideración el patrimonio neto de las entidades participadas, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera), cuando se considera necesario, la Dirección y los Administradores de la Sociedad realizan un test de deterioro aplicando técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicios complejos y el uso de asunciones y estimaciones que consideran, entre otros aspectos, evoluciones macroeconómicas, niveles de crecimiento, utilización de tasas de descuento, etc. para estimar el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

El elevado riesgo de que alguna de estas participaciones y créditos presenten deterioro, la relevancia de los importes involucrados y el hecho de que los análisis de la Dirección y los Administradores de la Sociedad requieren de la realización de estimaciones y juicios complejos, nos han hecho considerar la valoración de estos activos como una cuestión clave de la auditoría.

Nuestra respuesta

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

- ▶ La evaluación de los criterios utilizados por la Sociedad en la identificación de los indicadores de deterioro de las participaciones y créditos a empresas del grupo y asociadas.
- ▶ La revisión, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, de la razonabilidad de la metodología e hipótesis utilizadas por la Sociedad en la estimación del importe recuperable de dichos activos.
- ▶ Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Recuperabilidad de activos por impuestos diferidos

Descripción Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad tiene registrados en el balance de situación activos por impuestos diferidos por importe de 214.490 miles de euros. Los desgloses correspondientes a los mencionados activos se encuentran en la Nota 15 de la memoria adjunta.

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

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

Nuestra respuesta

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

- a. Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión y en caso contrario, a informar sobre ello.

- b. Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

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

Periodo de contratación

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

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

Este informe se corresponde con el sello distintivo nº 01/20/08654 emitido por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España

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



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

8 de abril de 2020

Índice de contenidos

BALANCE DE SITUACION	3
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS.....	5
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	6
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	8
01. Actividad de la empresa.....	9
02. Bases de presentación de las cuentas anuales.....	11
03. Aplicación del resultado.....	16
04. Normas de registro y valoración.....	18
05. Inmovilizado intangible.....	35
06. Inmovilizado material.....	36
07. Instrumentos financieros.....	39
08. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.....	51
09. Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con estos activos....	55
10. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	55
11. Patrimonio neto y fondos propios.....	56
12. Provisiones, pasivos contingentes, avales y garantías.....	59
13. Subvenciones, donaciones y legados.....	62
14. Política de Gestión de Riesgos.....	62
15. Administraciones públicas y situación fiscal.....	64
16. Ingresos y gastos.....	71
17. Operaciones y saldos con partes vinculadas.....	72
18. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la alta dirección.....	83
19. Información sobre medio ambiente.....	88
20. Otra información.....	88
21. Hechos posteriores.....	90
INFORME DE GESTION	93

SACYR, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2019
(Expresados en Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la memoria	2019	2018
A) ACTIVO NO CORRIENTE		2.947.734	2.563.943
I. Inmovilizado intangible	Nota 5	3.156	3.271
1. Aplicaciones informáticas		3.156	3.271
II. Inmovilizado material	Nota 6	6.399	3.414
1. Terrenos y construcciones		154	155
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		6.245	3.259
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Notas 8 y 17	2.723.039	2.392.605
1. Instrumentos de patrimonio		2.122.279	2.212.420
2. Créditos a empresas		600.760	180.185
IV. Inversiones financieras a largo plazo	Nota 7	650	623
1. Instrumentos de patrimonio		38	5
2. Créditos a terceros		25	25
3. Otros activos financieros		587	593
V. Activos por impuesto diferido	Nota 15	214.490	164.030
B) ACTIVO CORRIENTE		260.398	506.062
I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		213.309	197.810
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 7	119	15
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 17	94.775	69.584
3. Deudores varios	Nota 7	72.831	91.437
4. Personal	Nota 7	130	121
5. Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 15	45.454	36.653
II. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Notas 8 y 17	26.824	243.143
1. Créditos a empresas		26.824	243.143
III. Inversiones financieras a corto plazo	Nota 7	8.007	43.228
1. Instrumentos de patrimonio		7.867	26.374
2. Créditos a empresas		140	16.854
IV. Periodificaciones a corto plazo		2.064	-
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 10	10.194	21.881
1. Tesorería		10.194	21.881
TOTAL ACTIVO		3.208.132	3.070.005

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación.

SACYR, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2019
(Expresados en Miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la memoria	2019	2018
A) PATRIMONIO NETO		1.053.247	1.045.360
A-1) FONDOS PROPIOS		1.053.247	1.045.360
I. Capital	Nota 11	582.006	553.555
1. Capital escriturado		582.006	553.555
II. Prima de emisión	Nota 11	46.314	17.163
III. Reservas	Nota 11	1.120.662	1.152.359
1. Legal y estatutarias		103.486	103.486
2. Otras reservas		1.017.176	1.048.873
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	Nota 11	(55.491)	(44.771)
V. Resultados de ejercicios anteriores		(662.098)	(491.185)
1. Resultados negativos de ejercicios anteriores		(662.098)	(491.185)
VI. Resultado del ejercicio	Nota 3	21.854	(170.913)
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	Nota 11	-	29.152
B) PASIVO NO CORRIENTE		1.039.991	843.228
I. Provisiones a largo plazo	Nota 12	-	1.429
1. Otras provisiones		-	1.429
II. Deudas a largo plazo	Nota 7	670.942	560.214
1. Obligaciones y otros valores negociables		340.253	220.376
2. Deudas con entidades de crédito		297.081	338.466
3. Derivados		33.454	-
4. Otros pasivos financieros		154	1.372
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 17	369.049	281.585
C) PASIVO CORRIENTE		1.114.894	1.181.417
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 9	-	118.643
II. Provisiones a corto plazo	Nota 12	79.461	26.014
III. Deudas a corto plazo	Nota 7	391.886	576.277
1. Obligaciones y otros valores negociables		362.270	456.237
2. Deudas con entidades de crédito		8.439	103.912
3. Otros pasivos financieros		21.177	16.128
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 17	363.670	177.128
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		279.877	283.355
1. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 17	212.147	226.947
2. Acreedores varios	Nota 7	30.545	37.321
3. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	Nota 7	5.538	5.069
4. Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 15	31.647	14.018
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		3.208.132	3.070.005

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación.

SACYR, S.A.
 CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
 TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2019
 (Expresadas en Miles de euros)

	Notas de la Memoria	2019	2018
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	Nota 16	69.765	61.088
a) Prestación de servicios		69.765	61.088
2. Otros ingresos de explotación		3	4
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		3	4
3. Gastos de personal	Nota 16	(30.771)	(25.605)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(25.821)	(21.970)
b) Cargas sociales		(4.950)	(3.635)
4. Otros gastos de explotación		(78.158)	(130.418)
a) Servicios exteriores	Nota 16	(67.842)	(57.386)
b) Tributos		(3.609)	(174)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	Nota 7	(6.332)	(67.476)
d) Otros gastos de gestión corriente		(375)	(5.382)
5. Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(2.758)	(2.182)
6. Excesos de provisiones	Nota 12	73.700	(43.700)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		31.781	(140.813)
7. Ingresos financieros		22.467	18.094
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		14.000	-
- En empresas del grupo y asociadas	Nota 17	14.000	-
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		8.467	18.094
- En empresas del grupo y asociadas		4.188	17.858
- En terceros	Nota 7	4.279	236
8. Gastos financieros		(58.906)	(60.002)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 17	(17.461)	(19.758)
b) Por deudas con terceros	Nota 7	(41.445)	(40.244)
9. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	Nota 7	(19.034)	-
a) Variación de valor de instrumentos de cobertura		(19.034)	-
10. Diferencias de cambio		26.509	31.921
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 7	(37.088)	(4.735)
a) Deterioros y pérdidas		(37.088)	(4.735)
A.2) RESULTADO FINANCIERO		(66.052)	(14.722)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(34.271)	(155.535)
12. Impuestos sobre beneficios	Nota 15	56.125	1.265
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		21.854	(154.270)
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
13. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuest	Notas 9 y 15	-	(16.643)
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO		21.854	(170.913)

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias.

SACYR, S.A.
 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
 TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2019
 (Expresados en Miles de euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS
 EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2019

	2019	2018
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	21.854	(170.913)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	21.854	(170.913)

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos.

SACYR, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2019
(Expresados en Miles de euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2019

	Capital		Prima de emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto	TOTAL
	Escriturado	No exigido							
A) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2017	533.111	-	17.163	1.178.033	(37.063)	-	(491.185)	29.152	1.229.211
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018	533.111	-	17.163	1.178.033	(37.063)	-	(491.185)	29.152	1.229.211
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(170.913)	-	(170.913)
II. Operaciones con socios o propietarios	20.444	-	-	(25.674)	(7.708)	-	-	-	(12.938)
1. Distribución de dividendos	20.444	-	-	(25.338)	-	-	-	-	(4.894)
2. Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	(336)	(7.708)	-	-	-	(8.044)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(491.185)	491.185	-	-
C) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2018	553.555	-	17.163	1.152.359	(44.771)	(491.185)	(170.913)	29.152	1.045.360
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2019	553.555	-	17.163	1.152.359	(44.771)	(491.185)	(170.913)	29.152	1.045.360
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	21.854	-	21.854
II. Operaciones con socios o propietarios	28.451	-	29.152	(31.697)	(10.720)	-	-	(29.152)	(13.966)
1. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)	-	-	29.152	-	-	-	-	(29.152)	-
2. Distribución de dividendos	28.451	-	-	(32.297)	-	-	-	-	(3.846)
3. Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	600	(10.720)	-	-	-	(10.120)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(170.913)	170.913	-	-
E) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2019	582.006	-	46.314	1.120.662	(55.491)	(662.098)	21.854	-	1.053.247

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el Patrimonio Neto.

SACYR, S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2019
(Expresados en Miles de euros)

	2.019	2.018
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(34.271)	(172.178)
2. Ajustes al resultado:	1.442	128.080
a) Amortización del inmovilizado	2.758	2.182
b) Correcciones valorativas por deterioro	37.088	4.735
c) Variación de provisiones	(67.368)	111.176
d) Ingresos financieros	(22.467)	(18.094)
e) Gastos financieros	58.906	60.002
f) Diferencias de cambio	(26.509)	(31.921)
g) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	19.034	-
3. Cambios en el capital corriente	(2.886)	(23.838)
a) Deudores y otras cuentas a cobrar	4.279	55.583
b) Otros activos corrientes	(2.064)	151
c) Acreedores y otras cuentas a pagar	25.331	(86.038)
d) Otros pasivos corrientes	8.504	(18.062)
e) Otros activos y pasivos no corrientes	(38.936)	24.528
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	4.150	(5.373)
a) Pagos de intereses	(41.445)	(37.892)
b) Cobros de dividendos	14.000	-
c) Cobros de intereses	4.279	236
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	27.316	32.283
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	(31.565)	(73.309)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones	(193.411)	(430.771)
a) Empresas del grupo y asociadas	(183.632)	(426.602)
b) Inmovilizado intangible	(1.211)	(2.695)
c) Inmovilizado material	(4.418)	(1.168)
d) Otros activos financieros	(4.150)	(306)
7. Cobros por desinversiones	77.828	45.968
a) Empresas del grupo y asociadas	38.484	40.967
b) Inmovilizado intangible	-	1
c) Otros activos financieros	39.344	5.000
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)	(115.583)	(384.803)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(10.122)	(7.708)
a) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(10.122)	(7.708)
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	149.428	440.630
a) Emisión	541.296	593.099
1. Obligaciones y otros valores negociables	273.386	274.456
2. Deudas con entidades de crédito	6.316	226.139
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	256.545	92.504
4. Otras deudas	5.049	-
b) Devolución y amortización de	(391.868)	(152.469)
1. Obligaciones y otros valores negociables	(247.475)	(3.432)
2. Deudas con entidades de crédito	(143.175)	(64.824)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	(68.935)
4. Otras deudas	(1.218)	(15.278)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(3.845)	(4.894)
a) Dividendos	(3.845)	(4.894)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)	135.461	428.028
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	31.921
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)	(11.687)	1.837
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	21.881	20.044
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	10.194	21.881

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo.

1. Actividad de la empresa

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

Durante el ejercicio 2019, el domicilio social de la Sociedad ha pasado a ser Condesa de Venadito, 7, inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 1884, folio 165, hoja M-33841, inscripción 677, con CIF A-28013811.

Constituye su objeto social:

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

- h. La elaboración de todo tipo de proyectos de ingeniería y arquitectura, así como la dirección, supervisión y asesoramiento en la ejecución de todo tipo de obras y construcciones.
- i. La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de toda clase de valores mobiliarios por cuenta propia, quedando excluidas las actividades que la legislación especial y básicamente la Ley del Mercado de Valores, atribuye con carácter exclusivo a otras entidades.
- j. Gestionar servicios públicos de abastecimiento de agua, alcantarillado y depuración.
- k. La gestión de toda clase de concesiones, subvenciones y autorizaciones administrativas de obras, servicios y mixtas del Estado, Comunidades Autónomas, Provincia y Municipio de las que sea titular y la participación accionarial en sociedades de aquellas.
- l. La explotación de minas y canteras y la comercialización de sus productos.
- m. La fabricación, compra, venta, importación, exportación y distribución de equipos, instalación de elementos y materiales de construcción o destinados a la misma.
- n. Adquisición, explotación en cualquier forma, comercialización, cesión y enajenación de todo tipo de propiedad intelectual y patentes y demás modalidades de propiedad industrial.
- o. Fabricación y comercialización de productos prefabricados y demás relacionados con la construcción.
- p. La prestación de servicios de asistencia o apoyo a sociedades filiales o sociedades participadas, españolas o extranjeras.
- q. La explotación, importación, exportación, transporte, distribución, venta y comercialización de materias primas de cualquier tipo, tanto vegetales como minerales.

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

La Sociedad Sacyr, S.A., realiza como actividad ordinaria, fundamentalmente las actividades propias de un centro de servicios compartidos que consiste en la dirección, gestión y administración, principalmente de las sociedades del Grupo, así como las labores comerciales y de contratación, para ello cuenta con los medios técnicos y humanos necesarios, así como las infraestructuras propias de este tipo de actividad; actividades éstas muy distintas de la mera tenencia de participaciones en el capital de empresas del Grupo. Accesoriamente a lo anterior y exclusivamente para optimizar los recursos financieros, la Sociedad canaliza los excedentes / déficits de tesorería de algunas sociedades del Grupo, sin que por ello se pueda considerar en absoluto que se realizan actividades financieras, ya que las actividades del Grupo se financian en cada

una de las sociedades donde se realizan y no desde la Sociedad cabecera del Grupo. Por todo lo anterior y para una mejor comprensión de las Cuentas Anuales la Sociedad no aplica lo establecido en la consulta 2, publicada en el BOICAC 79/2009 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) "Sobre la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding que aplica el Plan General de Contabilidad (PGC 2007) aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y sobre la determinación del importe neto de la cifra de negocio de esta entidad".

La Sociedad es cabecera de un grupo de sociedades dependientes y asociadas, y formula separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Sacyr y el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018 fueron formulados por los Administradores de Sacyr, S.A., en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el 28 de marzo de 2019, y aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2019 y depositados en el Registro Mercantil de Madrid, junto con el correspondiente informe de auditoría. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Sacyr y el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019 serán formulados en tiempo y forma y depositados, junto con el correspondiente informe de auditoría, en el Registro Mercantil de Madrid en los plazos establecidos legalmente.

En la página web www.sacyr.com se encuentran disponibles las cuentas anuales individuales y consolidadas de Sacyr, S.A. así como otra información adicional del Grupo.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo

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

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

b) Imagen fiel

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

someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobados sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2018 fueron aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2019.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, redondeados al millar más próximo, salvo que se indique lo contrario.

c) Empresa en funcionamiento

Debido a la actividad de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2019 la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 854.496 miles de euros (675.355 en 2018) como consecuencia principalmente de la financiación a corto plazo de sociedades filiales. No obstante, los Administradores de la Sociedad han preparado las cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento, dado que esta situación no afectará al desarrollo futuro de la Sociedad. Existen diversos factores que tienden a reducir los efectos de esta situación:

- Obtención de nuevas líneas de financiación basadas en los planes de negocio a largo plazo y calidad de los activos del Grupo.
- Generación de caja de las actividades recurrentes del Grupo.
- Venta de activos no estratégicos en el ejercicio 2020.
- Renovación de deuda con vencimiento a corto plazo, en este sentido, durante el ejercicio 2019 se han renovado vencimientos por importe de 31,5 millones de euros.
- La deuda con Empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo es de 363,68 millones, la Sociedad estima se refinanciará en función de las necesidades del Grupo.
- Los vencimientos para 2020 de deuda no asociada a áreas de negocio y sin ningún tipo de garantía ascienden a 363,43 millones de euros.
- Con fecha abril de 2019 se ha registrado la renovación por un año del programa de Pagarés ECP, lanzado en abril de 2016, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable. En octubre de 2017 Sacyr, S.A. emitió un segundo programa de Pagarés por un año, a tipo de interés variable, que ha sido renovado hasta el 3 octubre de 2020 y ampliado el importe máximo hasta 350 millones de euros. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2018 por ambos programas fue de 284,8 millones de euros, ascendiendo dicha cifra a 31 de diciembre de 2019 a 380,6 millones de euros.
- El 4 de mayo de 2018 la Sociedad suscribió un programa de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme) de hasta un máximo de 500 millones de euros, por un período de doce meses, renovable anualmente, cuyo folleto fue

aprobado el mismo 4 de mayo por el Banco Central de Irlanda, sujeto a ley inglesa. Bajo este programa, a 31 de diciembre de 2019, hay emitidos 1.075 bonos de 100.000 euros cada uno, por importe total de 107,5 millones de euros, cupón del 2,76% anual, liquidable trimestralmente y vencimiento el 12 de junio de 2022.

- Con fecha abril de 2019, la Sociedad ha emitido un bono convertible por importe de 175 millones de euros, a un tipo de interés del 3,75% anual y vencimiento a 3 años.
- Adicionalmente las entidades financieras ya han renovado deuda con vencimientos hasta la fecha de formulación. Para el resto de vencimientos del 2020, en base a las negociaciones mantenidas con las entidades financieras, los Administradores de la Sociedad han alcanzado la convicción que los préstamos y créditos se renovarán a largo plazo.

Con el cumplimiento de los anteriores factores, la Sociedad considera que se está adaptando rápidamente a las actuales necesidades del mercado mitigando su riesgo de liquidez y que se reforzará en este proceso.

d) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

e) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes.

Las principales estimaciones realizadas se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Recuperabilidad de impuestos diferidos de activo.
- Cálculo de las provisiones.
- Cálculo de los valores razonables, valores en uso y valores actuales.
- Cálculo de pensiones.

La Sociedad revisa sus estimaciones de forma continua. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas, existe un riesgo importante de que pudieran surgir ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados, de producirse un cambio significativo en las hipótesis, hechos y circunstancias en las que se basan, los activos y pasivos afectados se ajustarán en los próximos ejercicios de forma prospectiva.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

Deterioro del valor de los activos no corrientes

La valoración de los activos no corrientes, distintos de los financieros, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor recuperable, a los efectos de evaluar un posible deterioro, especialmente de los fondos de comercio y los activos intangibles. Para determinar este valor recuperable los Administradores de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo (nota 8).

Revisión de las vidas útiles

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización de todos sus elementos y, si procede, los ajusta de forma prospectiva.

Activos por impuesto diferido

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar para las que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, los Administradores estiman los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles (nota 15).

Provisiones

La Sociedad reconoce provisiones sobre riesgos, de acuerdo con la política contable indicada en el apartado 4 de esta memoria. La Sociedad ha realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como la cuantía de los mismos, y ha registrado una provisión cuando el riesgo ha sido considerado como probable, estimando el coste que le originaría dicha obligación.

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

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

f) Comparación de la información

La Sociedad presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, el cual fue modificado en 2016 por el Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

g) Agrupación de partidas

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

h) Elementos recogidos en varias partidas

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

i) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2018.

j) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2018.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado en euros del ejercicio 2019 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	2019
Base de reparto	21.853.857,30
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	21.853.857,30
Aplicación	21.853.857,30
A reserva legal	2.185.385,73
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	19.668.471,57

La aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2018 se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Durante los últimos cinco ejercicios, la Sociedad ha propuesto y repartido dividendos conforme al siguiente detalle:

Años	Dividendos
2018	-
2017	-
2016	-
2015	25.757
2014	-
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 (nota 11.b).

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

En el marco del programa Dividendo Flexible acordado en la Junta General de Accionistas el 8 de junio de 2017, el Consejo de Administración aprobó la ejecución en el mes de enero de 2018 de una ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios no distribuidos (scrip dividend) con el compromiso irrevocable de compra de los derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,052 euros brutos por derecho. Dicha operación resultó en un desembolso en efectivo en el mes de febrero de 2019 de 1.146 miles de euros para aquellos accionistas que optaron por vender sus derechos de asignación a la Sociedad y en una retribución de 10.647.265 nuevos títulos para aquellos que optaron por recibir acciones nuevas de la Sociedad (nota 11).

En la Junta General de Accionistas de 2018, celebrada el 7 de junio, se aprobaron también dos nuevos Dividendos Flexibles, de características similares al llevado a cabo a comienzos del ejercicio.

Durante el mes de julio de 2018, se implementó el primero de ellos. Los accionistas pudieron elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 48 acciones existentes, o vender a Sacyr sus derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,051 euros brutos por derecho. Dicha operación resultó un desembolso de efectivo en el mes de julio de 2018 de 3.748 millones de euros para aquellos accionistas que optaron por vender sus derechos de asignación a la Sociedad y en una retribución de 9.797.346 nuevos títulos para aquellos que optaron por recibir acciones nuevas de la Sociedad (Nota 11).

Con fecha diciembre de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad propuso la implementación de una nueva ampliación de capital liberada en la que los accionistas optaron por elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 35 acciones existentes, o vender a Sacyr sus derechos de asignación a un precio fijo garantizado de 0,051 euros brutos por derecho.

Más del 95%, del accionariado, eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 15.039.736 nuevos títulos, pasando a estar formado, el nuevo capital social de Sacyr, por un total de 568.595.065 acciones. Los nuevos títulos comenzaron a cotizar, en las Bolsas españolas, el 20 de febrero de 2019.

En la junta General de Accionistas de 2019, celebrada el 13 de junio de 2019, se aprobaron dos nuevos dividendos flexibles, de características similares al llevado a cabo a comienzos del ejercicio.

A mediados del mes de junio, se implementó el primero de ellos. Los accionistas pudieron elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 39 acciones existentes, o vender a la Sociedad sus derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,054 euros brutos por derecho.

Más del 91% del accionariado de la Sociedad eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 13.410.823 nuevos títulos. Las nuevas acciones comenzaron a cotizar el día 30 de julio de 2019 en las Bolsas españolas.

Con fecha diciembre de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto la implementación de una nueva ampliación de capital liberada en la que los accionistas optarán por elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 46 acciones existentes, o vender a Sacyr sus derechos de asignación a un precio fijo garantizado de 0,056 euros brutos por derecho.

Más del 94% del accionariado ha elegido cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se han emitido un total de 11.980.391 nuevos títulos, pasando a estar formado, el capital social de Sacyr, por un total de 593.986.279 acciones. Los nuevos títulos comenzaron a cotizar, en las Bolsas españolas, el 19 de febrero de 2020.

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2019, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Los activos intangibles se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

Los activos intangibles cuya vida útil no se puede determinar con fiabilidad, se amortizan con la presunción, salvo prueba en contrario, que la vida útil es de diez años y que su recuperación es lineal.

- *Aplicaciones informáticas*

La partida de aplicaciones informáticas incluye los costes incurridos en relación con las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros o desarrolladas por la propia Sociedad que cumplen las condiciones indicadas anteriormente para la activación. Su amortización se realiza de forma lineal a largo de su vida útil estimada de 4 años.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

- *Investigación y desarrollo*

La Sociedad registra los gastos de investigación como gastos del ejercicio en que se realizan.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la nota 6.

El coste de producción incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y la parte que razonablemente corresponda de los costes indirectamente imputables a los bienes por el período de construcción o fabricación, incluida la amortización de los gastos de investigación cuando hayan sido objeto de capitalización, los gastos específicos de administración o dirección relacionados, las mermas derivadas y las obligaciones por desmantelamiento surgidas de la producción de existencias.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales, la mano de obra directa incurrida y los gastos generales de fabricación calculados según tasas de absorción similares a las aplicadas a efectos de la valoración de existencias.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material desde el momento en el que los elementos están disponibles para su puesta en funcionamiento siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

	Porcentaje de amortización
Construcciones	2%
Instalaciones técnicas	10%
Maquinaria	20%
Mobiliario	10%
Elementos de transporte	20%
Equipos para proceso de datos	25%

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento, son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

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

c) Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

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

d) Instrumentos financieros

d.1) Activos financieros

d.1.1) *Clasificación y valoración*

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

- *Préstamos y partidas a cobrar:*

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

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

Posteriormente se valoran por su coste amortizado.

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

- *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:*

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

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la

contraprestación entregada, más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Posteriormente se valoran por su coste amortizado.

- *Activos financieros mantenidos para negociar:*

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

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

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

- *Operaciones Interrumpidas:*

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

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

Se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles, excepto en las aportaciones no dinerarias a una empresa del grupo en los que el objeto es un negocio, para las que la conversión se valora por el valor contable de los elementos que integra el negocio. Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Posteriormente se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera). Cuando se considera necesario se realiza un test de deterioro, aplicando técnicas de valoración que requieren el ejercicio de estimaciones que consideran entre otros aspectos evoluciones macroeconómicas, niveles de crecimiento, utilización de tasas de descuento para determinar dicho valor recuperable.

d.1.2) Baja de activos financieros

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

d.1.3) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados

generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

d.1.4) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

- Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagos, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas para las que no existe seguridad de su cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores. La Sociedad considera para los instrumentos cotizados el valor de mercado de los mismos como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuro, siempre que sea suficientemente fiable.

Para los "Activos financieros disponibles para la venta", cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

- Instrumentos de patrimonio

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de patrimonio se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos las pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados al coste, incluidos en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta", y de las "Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de patrimonio.

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

d.2) Pasivos financieros

d.2.1) *Clasificación y valoración*

Los pasivos financieros que posee la Sociedad se clasifican en la siguiente categoría:

- *Débitos y partidas a pagar:*

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

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

Posteriormente se valoran a coste amortizado.

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

d.2.2) Cancelación o baja de pasivos financieros

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

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

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

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

A estos efectos, se considera que las condiciones de los contratos son sustancialmente diferentes cuando el prestamista es el mismo que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas, difiere al menos en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pago del pasivo financiero original, actualizados ambos al tipo de interés efectivo del pasivo original.

d.3) Instrumentos de patrimonio

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

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

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

d.4) Coberturas

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestos sus flujos de efectivo futuros. En el marco de dichas operaciones la Sociedad contrata instrumentos financieros de cobertura.

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como de cobertura, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida (como mínimo en cada cierre contable) que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

Para contabilizar las coberturas, éstas son clasificadas como:

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

La Sociedad aplica el siguiente tipo de cobertura, que se contabiliza tal y como se describe a continuación:

- Coberturas de flujos de efectivo: En este tipo de coberturas, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

e) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

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

f) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones. Durante el ejercicio, las diferencias de cambio que se producen entre el tipo de cambio de la fecha de la operación y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro/pago, se registran como resultado financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

g) Impuestos sobre beneficios

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

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

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

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

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que el Grupo Fiscal vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance de situación y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como

activos y pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

Sacyr, S.A. y sus sociedades participadas que cumplen lo establecido en el R.D.L. 4/2004 de 5 de marzo por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades han optado, mediante acuerdo de los respectivos Órganos de Administración de cada Sociedad, acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal, realizando la preceptiva comunicación a la Agencia Tributaria, integrando el grupo fiscal consolidado 20/02 cuya Sociedad dominante es Sacyr, S.A. con C.I.F. A-28013811.

La Sociedad, por cumplir lo establecido en la ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades, ha optado por acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal, mediante acuerdo de los Órganos de Administración, junto con el resto de empresas que componen el grupo fiscal consolidado.

h) Ingresos y gastos

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance de situación, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

i) Provisiones y contingencias

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

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.
- Activos contingentes: activos de naturaleza posible, surgidos a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia o, en su caso, por la no ocurrencia de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la empresa.

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

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

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

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

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

j) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

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

k) Subvenciones, donaciones y legados

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

- Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no. Se contabilizan como ingresos directamente registrados a patrimonio neto, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.
- Subvenciones de carácter reintegrables: Mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

l) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se realizan y registran por su valor razonable de acuerdo con los criterios y métodos establecidos en el apartado 6 del Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad vigente y de las normas de valoración detalladas anteriormente, excepto para las siguientes transacciones:

- Las aportaciones no dinerarias de un negocio a una empresa del grupo se valoran por el valor contable de los elementos patrimoniales que integran el negocio aportado.

- En las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio correspondiente a una Sociedad dependiente, directa o indirecta, los elementos adquiridos se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas. Si la operación es con otra empresa del grupo, que no es una Sociedad dependiente, directa o indirecta, los elementos adquiridos se valoran según los valores contables existentes antes de la operación en las cuentas anuales individuales. Las diferencias que se originan se registran en reservas.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

m) Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con estos activos

La Sociedad clasifica en el epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" aquellos activos cuyo valor contable se va a recuperar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, cuando cumplen los siguientes requisitos (Nota 9):

- Están disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujetos a los términos usuales y habituales para su venta.
- Su venta es altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor de su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta, excepto los activos por impuesto diferido, los activos procedentes de retribuciones a los empleados y los activos financieros que no corresponden a inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que se valoran de acuerdo con sus normas específicas. Estos activos no se amortizan y, en caso de que sea necesario, se dotan las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

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

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

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

n) Operaciones interrumpidas

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

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

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

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

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

p) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, en determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto del ejercicio en el que existe una expectativa válida, creada por la Sociedad frente a los terceros afectados.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para los ejercicios 2018 y 2019 se muestran a continuación:

	Saldo inicial a 31/12/2017	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2018
Coste:				
Aplicaciones informáticas	19.828	2.696	(5)	22.519
Total coste	19.828	2.696	(5)	22.519
Amortización:				
Aplicaciones informáticas	(18.343)	(908)	3	(19.248)
Total amortización	(18.343)	(908)	3	(19.248)
Total deterioro	-	-	-	-
Total	1.485	1.788	(2)	3.271

	Saldo final a 31/12/2018	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2019
Coste:				
Aplicaciones informáticas	22.519	1.210	-	23.729
Total coste	22.519	1.210	-	23.729
Amortización:				
Aplicaciones informáticas	(19.248)	(1.325)	-	(20.573)
Total amortización	(19.248)	(1.325)	-	(20.573)
Total deterioro	-	-	-	-
Total	3.271	(115)	-	3.156

Todo el inmovilizado intangible de la Sociedad se encuentra afecto a actividades empresariales propias de su actividad y está situado dentro del territorio nacional.

El incremento en el Epígrafe de aplicaciones informáticas corresponde fundamentalmente con la implantación de mejoras en las herramientas de proceso de información en ambos ejercicios.

A 31 de diciembre de 2018 y 2019 la Sociedad no tiene elementos de inmovilizado intangible que hayan sido adquiridos a empresas del grupo ni asociadas.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2019	2018
Aplicaciones informáticas	18.665	17.610
Total	18.665	17.610

6. Inmovilizado material

El detalle y movimientos de este capítulo de los balances de situación para los ejercicios 2018 y 2019 se muestran a continuación:

	Saldo inicial a 31/12/2017	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2018
Coste:				
Terrenos y Construcciones	183	-	-	183
Instalaciones técnicas	7.242	7	(129)	7.120
Maquinaria	870	2	(41)	831
Mobiliario	4.685	26	(3.430)	1.281
Elementos de transporte	12	-	(10)	2
Equipos para proceso información	12.878	1.132	(5.893)	8.117
Otro inmovilizado material	11	-	(6)	5
Total coste	25.881	1.167	(9.509)	17.539
Amortización:				
Terrenos y Construcciones	(28)	-	-	(28)
Instalaciones técnicas	(5.943)	(306)	129	(6.120)
Maquinaria	(842)	(28)	41	(829)
Mobiliario	(4.534)	(58)	3.430	(1.162)
Elementos de transporte	(12)	-	10	(2)
Equipos para proceso información	(10.990)	(882)	5.893	(5.979)
Otro inmovilizado material	(11)	-	6	(5)
Total amortización	(22.360)	(1.274)	9.509	(14.125)
Total deterioro	-	-	-	-
Total	3.521	(107)	-	3.414

Las entradas y salidas de equipos para procesos de información en el ejercicio 2018, correspondían con las renovaciones de equipos realizadas durante el ejercicio.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad procedió a analizar los elementos totalmente amortizados de su inmovilizado y a dar de baja aquellos que están fuera de uso.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

	Saldo final a 31/12/2018	Entradas	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2019
Coste:				
Terrenos y Construcciones	183	-	-	183
Instalaciones técnicas	7.120	2.591	-	9.711
Maquinaria	831	21	-	852
Mobiliario	1.281	630	-	1.911
Elementos de transporte	2	-	-	2
Equipos para proceso información	8.117	1.176	-	9.293
Otro inmovilizado material	5	-	-	5
Total coste	17.539	4.418	-	21.957
Amortización:				
Terrenos y Construcciones	(28)	(1)	-	(29)
Instalaciones técnicas	(6.120)	(383)	-	(6.503)
Maquinaria	(829)	(1)	-	(830)
Mobiliario	(1.162)	(34)	-	(1.196)
Elementos de transporte	(2)	-	-	(2)
Equipos para proceso información	(5.979)	(1.014)	-	(6.993)
Otro inmovilizado material	(5)	-	-	(5)
Total amortización	(14.125)	(1.433)	-	(15.558)
Total deterioro	-	-	-	-
Total	3.414	2.985	-	6.399

El incremento de instalaciones técnicas corresponde fundamentalmente con la adecuación de la nueva sede social de la Sociedad situada en la calle Condesa de Venadito de Madrid.

Todo el inmovilizado material de la Sociedad se encuentra afecto a actividades empresariales propias de su actividad y está situado dentro del territorio nacional.

La Sociedad posee inmuebles cuyo valor contable neto de amortización por separado de la construcción y del terreno, al cierre de los ejercicios 2018 y 2019, es el siguiente:

Inmuebles	2019	2018
Terrenos	136	136
Construcciones	18	19
Total	154	155

A 31 de diciembre de 2018 y 2019 la Sociedad no tiene elementos de inmovilizado material que hayan sido adquiridos a empresas del grupo ni asociadas.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2019	2018
Instalaciones técnicas	5.224	4.860
Maquinaria	829	829
Mobiliario	1.138	1.002
Elementos de transporte	2	2
Equipos para proceso información	4.982	4.210
Otro inmovilizado material	5	5
Total	12.180	10.908

Al cierre del ejercicio 2019 la Sociedad no tiene bienes afectos a garantías ni a compromisos de compra.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 la Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros para cubrir de forma razonable el inmovilizado material de la misma cuya salvaguarda es responsabilidad de los Administradores.

La Sociedad no tiene previsto, por la naturaleza de sus activos, realizar ninguna gran reparación y no ha dotado ninguna provisión por desmantelamiento debido a que no tiene ningún compromiso de desmantelamiento.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

7. Instrumentos financieros

a) Activos Financieros

a.1) *Categorías de activos financieros*

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en las notas 8 y 17.b, a 31 de diciembre de 2018 fue la siguiente:

Categorías \ Clases	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros	Total
Activos financieros a largo plazo:				
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	25	25
Otros activos financieros	5	-	593	598
Total activos financieros a largo plazo	5	-	618	623
Activos financieros a corto plazo:				
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	161.157	161.157
Activos disponibles para la venta	-	26.374	-	26.374
- Valorados a valor razonable	-	26.374	-	26.374
Otros activos financieros	-	-	16.854	16.854
Total activos financieros a corto plazo	-	26.374	178.011	204.385
Total	5	26.374	178.629	205.008

Estos importes se desglosaban en el balance de situación a 31 de diciembre de 2018 de la siguiente forma:

Partidas de balance \ Clases	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros	Total
Activos financieros no corrientes:				
Inversiones financieras a largo plazo	5	-	618	623
- Instrumentos de patrimonio	5	-	-	5
- Créditos a terceros	-	-	25	25
- Otros activos financieros	-	-	593	593
Total activos financieros no corrientes	5	-	618	623
Activos financieros corrientes:				
Inversiones financieras a corto plazo	-	26.374	16.854	43.228
- Instrumentos representativos de deuda	-	26.374	-	26.374
- Créditos a terceros	-	-	16.854	16.854
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*)	-	-	161.157	161.157
Total activos financieros corrientes	-	26.374	178.011	204.385
Total	5	26.374	178.629	205.008

(*) Excluyendo "Otros créditos con las Administraciones Públicas".

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en las notas 8 y 17.b, a 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

Clases Categorías	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros	Total
2019				
Activos financieros a largo plazo:				
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	25	25
Otros activos financieros	38	-	587	625
Total activos financieros a largo plazo	38	-	612	650
Activos financieros a corto plazo:				
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	167.855	167.855
Activos disponibles para la venta	-	7.867	-	7.867
- Valorados a valor razonable	-	7.867	-	7.867
Otros activos financieros	-	-	140	140
Total activos financieros a corto plazo	-	7.867	167.995	175.862
Total	38	7.867	168.607	176.512

Estos importes se desglosan en el balance de situación a 31 de diciembre de 2019 de la siguiente forma:

Clases Partidas de balance	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros	Total
2019				
Activos financieros no corrientes:				
Inversiones financieras a largo plazo	38	-	612	650
- Instrumentos de patrimonio	38	-	-	38
- Créditos a terceros	-	-	25	25
- Otros activos financieros	-	-	587	587
Total activos financieros no corrientes	38	-	612	650
Activos financieros corrientes:				
Inversiones financieras a corto plazo	-	7.867	140	8.007
- Instrumentos representativos de deuda	-	7.867	-	7.867
- Créditos a terceros	-	-	140	140
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*)	-	-	167.855	167.855
Total activos financieros corrientes	-	7.867	167.995	175.862
Total	38	7.867	168.607	176.512

(*) Excluyendo "Otros créditos con las Administraciones Públicas".

El epígrafe "Instrumentos de patrimonio" corresponde a una inversión en bonos a corto plazo.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

- Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es el siguiente:

	2019	2018
A largo plazo:		
Créditos a terceros	25	25
Total préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	25	25
A corto plazo:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	167.855	161.157
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	119	15
Clientes empresas del grupo y asociadas	94.775	69.584
Deudores varios	72.831	91.437
Personal	130	121
Total préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	167.855	161.157
Total préstamos y partidas a cobrar	167.880	161.182

Los préstamos y partidas a cobrar a corto plazo corresponden fundamentalmente a saldos comerciales con empresas del grupo (nota 17.b) y a créditos comerciales con terceros.

- Otros activos financieros:

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es el siguiente:

	2019	2018
A largo plazo:		
Fianzas constituidas	587	593
Otros activos financieros	38	5
Total otros activos financieros a largo plazo	625	598
A corto plazo:		
Otros activos financieros	140	16.854
Total otros activos financieros a corto plazo	140	16.854
Total otros activos financieros	765	17.452

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

a.2) *Clasificación por vencimientos*

El detalle por vencimientos de las partidas que formaban parte de los activos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2018 era el siguiente:

	2019	2020	2021	2022	2023	2024 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	161.157	25	-	-	-	-	161.182
Activos disponibles para la venta	26.374	-	-	-	-	-	26.374
Otros activos financieros	16.854	598	-	-	-	-	17.452
Total	204.385	623	-	-	-	-	205.008

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte de los activos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	2020	2021	2022	2023	2024	2025 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	167.855	25	-	-	-	-	167.880
Activos disponibles para la venta	8.007	-	-	-	-	-	8.007
Otros activos financieros	-	38	-	-	-	587	625
Total	175.862	63	-	-	-	587	176.512

a.3) *Correcciones por deterioro del valor originados por riesgo de crédito*

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 no existen pérdidas por deterioro registradas derivadas por el riesgo de crédito en el balance de situación.

El criterio seguido por la Sociedad para determinar el deterioro de deudores comerciales es el siguiente:

- Deudores Privados: Se provisionan los importes que superen en 180 días la fecha de vencimiento y aquellos que, aun no superando ese plazo, la Sociedad considera probable su pérdida.
- Deudores Públicos: Se provisionan aquellos importes que están en discusión con la Administración, estimando la Sociedad probable su pérdida.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha deteriorado créditos comerciales por importe de 6.332 miles de euros (67.476 miles de euros en 2018).

a.4) *Transferencias de activos financieros*

Durante los ejercicios 2018 y 2019 no se han realizado transferencias de activos financieros.

a.5) *Activos cedidos y aceptados en garantía*

Durante los ejercicios 2018 y 2019 la Sociedad no ha entregado en garantía ningún activo financiero.

b) Pasivos Financieros

b.1) *Categorías de pasivos financieros*

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2018, excluidas las deudas con empresas del grupo detalladas en la nota 17.b, fue la siguiente:

Clases	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos, derivados y otros	Total
Categorías				
2018				
Pasivos financieros a largo plazo:				
Débitos y partidas a pagar	338.466	220.376	-	558.842
Otros pasivos financieros	-	-	1.372	1.372
Total pasivos financieros a largo plazo	338.466	220.376	1.372	560.214
Pasivos financieros a corto plazo:				
Débitos y partidas a pagar	103.912	456.237	269.337	829.486
Otros pasivos financieros	-	-	16.128	16.128
Total pasivos financieros a corto plazo	103.912	456.237	285.465	845.614
Total	442.378	676.613	286.837	1.405.828

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

Estos importes se desglosaban en el balance de situación de la siguiente forma a 31 de diciembre de 2018:

Clases	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos, derivados y otros	Total
Partidas de balance	2018			
Pasivos financieros no corrientes:				
Deudas a largo plazo:	338.466	220.376	1.372	560.214
- Obligaciones y otros valores negociables	-	220.376	-	220.376
- Deudas con entidades de crédito	338.466	-	-	338.466
- Otros pasivos financieros	-	-	1.372	1.372
Total pasivos financieros no corrientes	338.466	220.376	1.372	560.214
Pasivos financieros corrientes:				
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (*)	-	-	269.337	269.337
Deudas a corto plazo:	103.912	456.237	16.128	576.277
- Obligaciones y otros valores negociables	-	456.237	-	456.237
- Deudas con entidades de crédito	103.912	-	-	103.912
- Otros pasivos financieros	-	-	16.128	16.128
Total pasivos financieros corrientes	103.912	456.237	285.465	845.614
Total	442.378	676.613	286.837	1.405.828

(*) Excluyendo "Otras deudas con las Administraciones Públicas".

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2019, excluidas las deudas con empresas del grupo detalladas en la nota 17, es la siguiente:

Clases	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos, derivados y otros	Total
Categorías	2019			
Pasivos financieros a largo plazo:				
Débitos y partidas a pagar	297.081	340.253	-	637.334
Derivados	-	-	33.454	33.454
Otros pasivos financieros	-	-	154	154
Total pasivos financieros a largo plazo	297.081	340.253	33.608	670.942
Pasivos financieros a corto plazo:				
Débitos y partidas a pagar	8.439	362.270	248.230	618.939
Otros pasivos financieros	-	-	21.177	21.177
Total pasivos financieros a corto plazo	8.439	362.270	269.407	640.116
Total	305.520	702.523	303.015	1.311.058

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

Estos importes se desglosan en el balance de situación de la siguiente forma a 31 de diciembre de 2019:

Clases	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos, derivados y otros	Total
Partidas de balance				
2019				
Pasivos financieros no corrientes:				
Deudas a largo plazo:	297.081	340.253	33.608	670.942
- Obligaciones y otros valores negociables	-	340.253	-	340.253
- Deudas con entidades de crédito	297.081	-	-	297.081
- Derivados	-	-	33.454	33.454
- Otros pasivos financieros	-	-	154	154
Total pasivos financieros no corrientes	297.081	340.253	33.608	670.942
Pasivos financieros corrientes:				
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (*)	-	-	248.230	248.230
Deudas a corto plazo:	8.439	362.270	21.177	391.886
- Obligaciones y otros valores negociables	-	362.270	-	362.270
- Deudas con entidades de crédito	8.439	-	-	8.439
- Otros pasivos financieros	-	-	21.177	21.177
Total pasivos financieros corrientes	8.439	362.270	269.407	640.116
Total	305.520	702.523	303.015	1.311.058

(*) Excluyendo "Otras deudas con las Administraciones Públicas".

- Débitos y partidas a pagar

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es el siguiente:

	2019	2018
A largo plazo:		
Deudas con entidades de crédito	297.081	338.466
Otras deudas a largo plazo	340.253	220.376
Total débitos y partidas a pagar largo plazo	637.334	558.842
A corto plazo:		
Deudas con entidades de crédito	8.439	103.912
Otras deudas a corto plazo	362.270	456.237
Acreedores comerciales	248.230	269.337
Proveedores empresas del grupo y asociadas	212.147	226.947
Acreedores varios	30.545	37.321
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	5.538	5.069
Total débitos y partidas a pagar corto plazo	618.939	829.486
Total	1.256.273	1.388.328

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

En relación a la Ley 15/2010, de 5 de julio, la información relativa al periodo medio de pago a proveedores correspondiente a los ejercicios 2018 y 2019 de acuerdo con lo establecido en la disposición adicional tercera de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales, es la siguiente:

	2019	2018
	Días	Días
Período medio de pago a proveedores	59,23	38,03
Ratio de operaciones pagadas	59,56	44,91
Ratio de las operaciones pendientes de pago	56,32	(7,10)
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	58.666.900,52	71.244.795,46
Total pagos pendientes	6.693.536,47	10.859.841,52

Durante los ejercicios 2018 y 2019, la Sociedad ha cumplido con el periodo medio de pago máximo a proveedores comerciales establecido legalmente en 60 días.

En estos importes no se incluyen los pagos realizados a proveedores empresas del grupo y asociadas, proveedores de inmovilizado ni acreedores por arrendamiento financiero. Para ver las transacciones y saldos pendientes con empresas del grupo y asociadas al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 ver la nota 17.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

El valor nominal de las principales deudas con entidades de crédito al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 es el siguiente:

Descripción	IMPORTE		
	Fecha de vencimiento	Saldo a 31/12/2019	Saldo a 31/12/2018
CAIXABANK	30/09/2022	6.932	53.064
BANKIA	31/01/2019	-	18.000
BANKIA	31/07/2019	3.531	3.364
UNICAJA	30/06/2019	-	16.700
CAJA LABORAL	13/05/2024	15.125	17.375
KOMMUNALKREDIT	15/02/2019 (*)	-	10.000
RIVAGE EURO DEBT	15/02/2019 (*)	-	20.000
NOMURA	27/02/2019 (*)	-	55.000
SANTANDER	30/11/2023	54.586	54.586
UNICREDIT	30/11/2023	54.586	54.586
DEUTSCHE BANK	30/11/2023	29.586	54.586
SOCIETE GENERALE	30/11/2023	54.586	54.586
INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT	07/11/2024	30.000	
AKA AUSFUHRKREDIT-GESELLSCHAFT MBH	30/11/2023	25.000	
FIEX	20/12/2028	30.758	30.000
RESTO	VARIOS	830	531
Total		305.520	442.378

(*) Deudas renegociadas y amortizadas anticipadamente en 2019

Este epígrafe contiene un préstamo sindicado que financia la devolución de los anticipos del Canal de Panamá, firmado el 29 de noviembre de 2018, a tipo de interés variable, referenciado a Euribor 6 meses más 2,25%, por un plazo de 5 años, cuyo saldo vivo a 31 de diciembre de 2018 y 2019 asciende a 218 millones de euros.

La Sociedad mantiene al cierre del ejercicio 2019, pólizas próximas a su vencimiento en negociación y que estima serán renovadas.

Los intereses devengados y no pagados incluidos en la partida de "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 ascienden a 1.308 miles de euros y a 306 miles de euros respectivamente.

La Sociedad mantenía al cierre del ejercicio 2018 deudas con garantía real de prendas sobre activos en cartera por un total de 101.700 miles de euros. Al cierre del ejercicio 2019 la Sociedad no tiene deudas con garantía real de prendas sobre activos en cartera.

Los saldos de las deudas con entidades de crédito reflejan solo la parte dispuesta. La Sociedad al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 tiene pólizas de crédito disponibles cuya parte no dispuesta asciende a 37.517 miles de euros y a 27.166 miles de euros respectivamente.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha reducido su endeudamiento bruto bancario en 136,9 millones de euros.

Con fecha abril de 2019 se ha registrado la renovación por un año del programa de Pagarés ECP, lanzado en abril de 2016, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable. En octubre de 2017 Sacyr, S.A. emitió un segundo programa de Pagarés por un año, a tipo de interés variable, que ha sido renovado hasta el 3 octubre de 2020 y ampliado el importe máximo hasta 350 millones de euros. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2018 por ambos programas fue de 284,8 millones de euros, ascendiendo dicha cifra a 31 de diciembre de 2019 a 380,6 millones de euros.

El 4 de mayo de 2018 la Sociedad suscribió un programa de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme) de hasta un máximo de 500 millones de euros, por un período de doce meses, renovable anualmente, cuyo folleto fue aprobado el mismo 4 de mayo por el Banco Central de Irlanda, sujeto a ley inglesa. Bajo este programa, a 31 de diciembre de 2019, hay emitidos 1.075 bonos de 100.000 euros cada uno, por importe total de 107,5 millones de euros, cupón del 2,76% anual, liquidable trimestralmente y vencimiento el 12 de junio de 2022.

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad amortizó las obligaciones convertibles emitió en el ejercicio 2015 por importe de 250.000 miles de euros.

Con fecha abril de 2019, la Sociedad ha emitido un bono convertible por importe de 175 millones de euros, a un tipo de interés del 3,75% anual y vencimiento a 3 años.

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad incorporó un programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija con un saldo vivo máximo de 250 millones de euros con plazos de vencimiento de hasta 24 meses y un tipo de interés del 2,90% anual. Con fecha abril de 2019 se ha registrado la renovación por un año del programa de Pagarés ECP, lanzado en abril de 2016, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable. Al cierre del ejercicio hay emitidos pagarés por importe de 353.842 miles de euros con vencimiento inferior a un año y por importe de 30.000 miles de euros con vencimiento superior a un año.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

- Otros pasivos financieros

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019	2018
A largo plazo:		
Otros pasivos financieros	154	1.372
Total a largo plazo	154	1.372
A corto plazo:		
Otros pasivos financieros	21.177	16.128
Total a corto plazo	21.177	16.128
Total	21.331	17.500

Los pasivos financieros a largo plazo corresponden a los préstamos subvencionados para actividades de I+D+i. Los pasivos financieros a corto plazo corresponden fundamentalmente a préstamos de terceros y a los saldos de los depósitos de empleados. Al cierre del ejercicio la Sociedad posee un derivado asociado al bono convertible emitido en abril de 2019 por importe de 175 millones de euros, a un tipo de interés del 3,75% anual y vencimiento a 3 años.

b.2) Clasificación por vencimientos

El detalle por vencimientos nominales de las partidas que forman parte de los pasivos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2018 fue el siguiente:

	2019	2020	2021	2022	2023	2024 y siguientes	Total
Débitos y partidas a pagar	829.486	115.625	71.954	187.694	105.121	78.448	1.388.328
Otros pasivos financieros	16.128	1.372	-	-	-	-	17.500
Total	845.614	116.997	71.954	187.694	105.121	78.448	1.405.828

El detalle por vencimientos nominales de las partidas que forman parte de los pasivos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	2020	2021	2022	2023	2024	2025 y siguientes	Total
Débitos y partidas a pagar	618.939	105.531	380.920	73.287	80.189	30.861	1.289.727
Otros pasivos financieros	21.177	141	13	-	-	-	21.331
Total	640.116	105.672	380.933	73.287	80.189	30.861	1.311.058

c) Otra Información

c.1) *Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias*

Los ingresos y gastos financieros imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias calculados por aplicación del método de interés efectivo fueron 236 miles de euros y 40.244 miles de euros en el ejercicio 2018. En el ejercicio 2019 los ingresos financieros han sido 4.279 miles de euros, mientras que los gastos financieros han sido 41.445 miles de euros.

El importe de las correcciones valorativas por deterioro de instrumentos financieros imputadas en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2018 fue de 4.735 miles de euros negativos y en el ejercicio 2019 de 37.088 miles de euros negativos.

El importe de las correcciones valorativas por deterioro de instrumentos financieros de cobertura en el ejercicio 2019 ha sido de 19.034 miles de euros negativos.

c.2) *Otra información*

- La Sociedad al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 no tiene ningún compromiso firme de compra o venta de activos o pasivos financieros.
- Información sobre el valor razonable:

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

8. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componían este epígrafe a 31 de diciembre de 2018 eran los siguientes:

	Saldo a 31/12/2017	Altas	Bajas	Traspos	Saldo a 31/12/2018
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	229.398	-	-	66.497	295.895
SACYR SERVICIOS, S.A.U.	165.537	-	-	-	165.537
INCHISACYR, S.A.	4.543	-	-	-	4.543
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	1.555.599	-	-	-	1.555.599
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	986.068	-	-	-	986.068
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	297.830	-	-	-	297.830
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	22.190	-	-	-	22.190
SACYR FINANCE, S.A.	60	-	-	-	60
SACYR SECURITIES, S.A.	100.230	-	-	-	100.230
SACYR INVESTMENTS, S.A.	150.316	-	-	-	150.316
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	444.035	-	-	-	444.035
SACYR SECURITIES II, S.A.	60	-	-	-	60
SACYR ACTIVOS I, S.A.	60	-	-	-	60
SACYR ACTIVOS II, S.A.	60	-	-	-	60
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	-	83.959	-	-	83.959
Participaciones empresas del grupo y multigrupo	3.955.986	83.959	-	66.497	4.106.442
Participaciones empresas asociadas	348	-	-	-	348
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	(8.833)	-	-	-	(8.833)
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	(229.399)	(17.002)	-	(49.494)	(295.895)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	(1.555.598)	-	-	-	(1.555.598)
INCHISACYR, S.A.	(1.570)	-	-	-	(1.570)
SACYR SECURITIES, S.A.	(39.061)	(20.912)	36.109	-	(23.864)
SACYR INVESTMENTS, S.A.	(27.031)	(29.094)	47.575	-	(8.550)
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	(39.407)	-	39.407	-	-
SACYR SECURITIES II, S.A.	(60)	-	-	-	(60)
Deterioro de valor de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	(1.900.959)	(67.008)	123.091	(49.494)	(1.894.370)
Valor neto participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	2.055.375	16.951	123.091	17.003	2.212.420
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	69.905	380.325	(296.177)	-	154.053
SACYR SERVICIOS, S.A.U.	25.936	783	(558)	-	26.161
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	348.393	15	(78)	-	348.330
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	294.595	291.760	(14.041)	-	572.314
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	32.837	19.755	(3.740)	-	48.852
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	49.549	45.201	(22.628)	(66.497)	5.625
Créditos a empresas del grupo, multigrupo y asociadas	821.215	737.839	(337.222)	(66.497)	1.155.335

El detalle de los deterioros de valor de créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2018 era el siguiente:

	Saldo a 31/12/2017	Dotación/ (Reversión)	Traspos	Saldo a 31/12/2018
Deterioro de valor de créditos a empresas del grupo, multigrupo y asociadas	(451.442)	(33.512)	(247.053)	(732.007)

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe a 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2018	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/2019
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	295.895	-	-	44.400	340.295
SACYR SERVICIOS, S.A.U.	165.537	-	-	-	165.537
INCHISACYR, S.A.	4.543	-	-	-	4.543
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	1.555.599	-	-	66.534	1.622.133
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	986.068	-	-	-	986.068
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	297.830	-	-	-	297.830
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	22.190	-	-	27.000	49.190
SACYR FINANCE, S.A.	60	-	-	-	60
SACYR SECURITIES, S.A.	100.230	-	-	-	100.230
SACYR INVESTMENTS, S.A.	150.316	-	-	-	150.316
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	444.035	-	-	-	444.035
SACYR SECURITIES II, S.A.	60	-	-	-	60
SACYR ACTIVOS I, S.A.	60	-	-	-	60
SACYR ACTIVOS II, S.A.	60	-	-	-	60
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	83.959	-	-	-	83.959
SACYR CHILE SERVICIOS CORPORATIVOS, S.A.	-	119	-	-	119
SACYR COLOMBIA SERVICIOS CORPORATIVOS, S.A.S.	-	1	-	-	1
Participaciones empresas del grupo y multigrupo	4.106.442	120	-	137.934	4.244.496
FINSA S.R.L.	60	-	-	-	60
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	288	-	-	226.966	227.254
Participaciones empresas asociadas	348	-	-	226.966	227.314
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	(8.833)	(3.968)	-	-	(12.801)
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	(295.895)	(18.130)	-	(10.924)	(324.949)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	(1.555.598)	-	-	(66.534)	(1.622.132)
INCHISACYR, S.A.	(1.570)	-	-	-	(1.570)
SACYR SECURITIES, S.A.	(23.864)	(27.742)	2.228	-	(49.378)
SACYR INVESTMENTS, S.A.	(8.550)	(39.647)	8.549	-	(39.648)
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	-	(72.166)	-	-	(72.166)
SACYR SECURITIES II, S.A.	(60)	-	-	-	(60)
SACYR ACTIVOS II, S.A.	-	(1)	-	-	(1)
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	-	-	-	(226.826)	(226.826)
Deterioro de valor de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	(1.894.370)	(161.654)	10.777	(304.284)	(2.349.531)
Valor neto participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	2.212.420	(161.534)	10.777	60.616	2.122.279
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	154.053	220.769	(324.606)	-	50.216
SACYR SERVICIOS, S.A.U.	26.161	216	-	-	26.377
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.U.	348.330	-	(16.285)	(66.534)	265.511
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	572.314	203.570	(13.743)	(226.966)	535.175
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	48.852	8.600	(4.124)	(27.000)	26.328
SOMAGUE- S.G.P.S., S.A.	5.625	72.124	(5.665)	(44.400)	27.684
CIRCUITUS, LTD	-	250	-	-	250
Créditos a empresas del grupo, multigrupo y asociadas	1.155.335	505.529	(364.423)	(364.900)	931.541

El detalle de los deterioros de valor de créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2018	Dotación/ (Reversión)	Traspasos	Saldo a 31/12/2019
Deterioro de valor de créditos a empresas del grupo, multigrupo y asociadas	(732.007)	123.766	304.284	(303.957)

Los créditos con empresas del grupo y asociadas se clasifican en la categoría de préstamos y partidas a cobrar, están valorados a coste amortizado y el tipo de interés aplicado en 2018 y 2019 es el Euribor a un mes más el 4%.

Al analizar la necesidad de registrar un deterioro sobre las sociedades participadas se toma en consideración el patrimonio neto, individual o consolidado según corresponda, de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Adicionalmente, cuando se considera necesario, se realiza un test de deterioro estimando el valor actual de los flujos de efectivo.

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

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha realizado una aportación para compensación de pérdidas de su participada Somague S.G.P.S., S.A. por importe de 44.400 miles de euros, mediante la capitalización de 44.400 miles de euros del préstamo concedido a Somague S.G.P.S., S.A.

- **Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U.**

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha realizado una aportación para compensación de pérdidas de su participada Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. por importe de 66.534 miles de euros mediante la capitalización de 66.534 miles de euros del préstamo participativo concedido a la sociedad.

- **Sacyr Gestión de Activos, S.L.**

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha realizado una aportación para compensación de pérdidas de su participada Sacyr Gestión de Activos, S.L. por importe de 27.000 miles de euros mediante la capitalización de 27.000 miles de euros del préstamo concedido a la sociedad.

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

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha realizado una aportación para compensación de pérdidas por importe de 226.966 miles de euros mediante la capitalización de 226.966 miles de euros del préstamo concedido a la sociedad. Asimismo, durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha convertido el préstamo otorgado a Grupo Unidos Por el Canal, S.A. a participativo.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2018, obtenido de sus respectivas cuentas anuales, era el siguiente:

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Actividad realizada	Capital Social	Reservas y otros	Resultado	Dividendo a cuenta
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	1555,6	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	600.000	(666.017)	(515)	-
Sacyr Gestión de Activos, S.L. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	22.190	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	756.079	(527)	-
FINSA, S.R.L. Via Inverso 24A, Turin.	49,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	90	(180)	(139)	-
Sacyr Securities, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	100.230	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	60.354	15.952	-
Sacyr Investments, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	150.316	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	122.176	19.530	-
Sacyr Finance, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	11	-	-
Sacyr Investments II, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	444.035	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	404.386	120.922	-
Sacyr Securities II, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	(941)	667	-
Sacyr Activos I, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	-	-	-	-
Sacyr Activos II, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	-	-	-	-
Sacyr Construcción, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	297,83	Holding de construcción	52.320	187.737	22.109	-
Inchisacyr, S.A. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	90,25%	Sacyr, S.A.	4,54	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	909	15	-
Somague, S.G.P.S. Rua de Tapada de Quinta de Cima, Linho Sintra -Portugal.	100,00%	Sacyr, S.A.	295,90	Holding del Somague Engenharia	30.500	13.851	(27.346)	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	41,60%	Sacyr, S.A.	0,28	Construcción en Panamá	600	(497.377)	(21.780)	-
Sacyr Concesiones, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	986,10	Holding de concesiones	407.667	241.743	(11.860)	-
Sacyr Servicios, S.A.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	165,54	Holding de servicios	122.133	199.363	29.494	-
Sacyr Industrial, S.L.U. Paseo de la Castellana, 83-85 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	83,959	Proyectos de generación de energía	40.920	47.233	(6.025)	-

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2019, obtenido de sus respectivas cuentas anuales, es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
Corporativas y Holdings								
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	1.622	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	3	-	(94.734)	-
Sacyr Gestión de Activos, S.L. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	49.190	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	733.876	(5.196)	-
FINSA, S.R.L. Via Inverso 24A, Turin.	49,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	90	(319)	340	-
Sacyr Securities, S.A. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	100.230	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	76.306	(21.400)	-
Sacyr Investments, S.A. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	150.316	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	141.706	(24.918)	-
Sacyr Finance, S.A. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	11	-	-
Sacyr Investments II, S.A. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	444.035	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	523.860	(138.572)	-
Sacyr Securities I, S.A. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	(274)	(114)	-
Sacyr Activos I, S.A. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	(1)	(3)	-
Sacyr Chile Servicios Corporativos, SpA C/ Isidorea Goyenechea, nº 2800. Dpto 24, Las Condes - Santiago de Chile.	100,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,1258	Prestación de servicios back-office corporativo	118	(2)	31	-
Sacyr Construcción, S.A.U. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	297,83	Holding de construcción	52.320	184.640	(2.743)	-
Inchisacyr, S.A. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	90,25% 9,75%	Sacyr, S.A. Sacyr Construcción, S.A.U.	4,54 0,27	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(371)	16	-
Somague, S.G.P.S. Rua de Tapada de Quinta de Cima, Linho Sintra -Portugal.	100,00%	Sacyr, S.A.	340,30	Holding del Somague Engenharia	30.500	3.899	(19.053)	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	41,60%	Sacyr, S.A.	227,25	Construcción en Panamá	600	292	-	-
Sacyr Concesiones, S.L. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	986,10	Holding de concesiones	407.667	229.883	32.303	-
Sacyr Servicios, S.A.U. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.	100,00%	Sacyr, S.A.	165,54	Holding de servicios	122.133	133.987	34.051	-
Sacyr Industrial, S.L.U. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00%	Sacyr, S.A.	83,959	Proyectos de generación de energía	40.920	26.752	39.033	-

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

De acuerdo con las exigencias del artículo 155 de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad ha cumplido con el requisito de notificar a las sociedades sobre las que había tomado una participación superior al 10%, y si ya poseía esta participación, ha comunicado las adquisiciones adicionales o ventas superiores al 10%.

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

Sociedad	Auditor
Vallehermoso División Promocion, S.A.U.	EY
Sacyr Industrial, S.L.U.	EY
Sacyr Construcción, S.A.U.	EY
Sacyr Servicios, S.A.U.	EY
Somague-S.G.P.S, S.A.	EY
Sacyr Securities, S.A.	EY
Sacyr Investments, S.A.	EY
Sacyr Investments II, S.A.	EY
Sacyr Concesiones, S.L.U.	EY
Grupo Unidos Por el Canal, S.A.	Nexia Auditores

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

Al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad mantenía una provisión de 118.643 miles de euros para posibles responsabilidades sobre sus participaciones mantenidas para la venta. Al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad no tiene ningún activo clasificado como mantenido para la venta por lo tanto no existen provisiones por este concepto.

10. Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es el siguiente:

	2019	2018
Efectivo	10.194	21.881
Total	10.194	21.881

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 el importe de este epígrafe es disponible en su totalidad.

11. Patrimonio neto y fondos propios

El detalle y movimiento de los fondos propios durante los ejercicios 2018 y 2019 se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto, el cual forma parte integrante de las cuentas anuales.

a) Capital suscrito:

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2019 el capital social de la Sociedad asciende a 553.555 miles de euros y a 582.006 miles de euros respectivamente, representado por 553.555.329 y 582.005.888 acciones respectivamente de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas. No existen derechos de fundador. Todas las acciones están admitidas a cotización en el Mercado Continuo español.

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

Durante el ejercicio 2018, la sociedad realizó dos ampliaciones de capital liberadas con cargo a reservas por importe de 20.444.611 euros mediante la emisión de 20.444.611 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase.

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha realizado dos ampliaciones de capital liberadas con cargo a reservas por un importe total de 28.450.559 euros mediante la emisión de 28.450.559 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase (nota 3).

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad amortizó obligaciones convertibles por importe de 200 millones de euros. El componente de patrimonio neto no ejecutado generó una prima de emisión de 17.163 miles de euros. Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha amortizado obligaciones convertibles por importe de 250 millones de euros. El componente de patrimonio neto no ejecutado ha generado una prima de emisión de 29.152 miles de euros. Estos importes de prima de emisión son los que figuran en el balance de situación de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2018 y 2019, tienen las mismas restricciones y pueden destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

La composición del accionariado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018 y 2019, es la siguiente, según los datos contenidos en el registro de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. "Iberclear" (Artículo 6 de los Estatutos Sociales):

	2019	2018
Disa Corporación Petrolifera, S.A.	12,64%	12,59%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L.	6,31%	6,29%
Beta Asociados, S.L.	5,95%	7,16%
Prilomi, S.L.	4,69%	4,67%
Prilou, S.L.	3,57%	3,33%
Otros	66,84%	65,96%
Total	100,00%	100,00%

b) Reservas de la Sociedad:

El detalle de las reservas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es el siguiente:

Tipos de reservas	2019	2018
Reserva legal	103.486	103.486
Reserva voluntaria	1.017.176	1.048.873
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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

c) Acciones propias:

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad poseía 10.951.549 acciones propias, representativas del 1,9784% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, fue de 4,1716 euros por acción.

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad posee 16.656.029 acciones propias, representativas del 2,862% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 3,33 euros por acción.

El movimiento de la autocartera durante los ejercicios 2018 y 2019 ha sido el siguiente:

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 2019 Sacyr ha continuado con el contrato de liquidez, suscrito el 10 de julio de 2017 con Banco de Sabadell, S.A. y de conformidad con lo previsto en la circular 1, del 26 de abril de 2017, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Desde el 1 de enero de 2019, y hasta el 31 de diciembre, se han adquirido, y transmitido, un total de 27.552.119 y 22.658.454 acciones de Sacyr, respectivamente.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

A 31 de diciembre de 2019, Sacyr mantiene en custodia un total de 34.987 acciones de Sacyr, correspondientes a las acciones no suscritas en las ampliaciones liberadas realizadas en los ejercicios de 2017, 2018 y 2019.

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

Al cierre del ejercicio 2019, la cotización de Sacyr fue de 2,60 euros por acción, lo que supone una revalorización del 49,08% respecto al cierre del ejercicio anterior (1,744 euros por acción).

d) Subvenciones:

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

12. Provisiones, activos contingentes, pasivos contingentes, avales y garantías

a) Provisiones a largo plazo

El detalle de las provisiones a largo plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2018, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, fueron los siguientes:

	Saldo a 31/12/2017	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2018
Provisión para impuestos	1.429	-	-	1.429
Total a largo plazo	1.429	-	-	1.429

El detalle de las provisiones a largo plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2019, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2018	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2019
Provisión para impuestos	1.429	-	(1.429)	-
Total a largo plazo	1.429	-	(1.429)	-

En el epígrafe de "Provisiones para impuestos" a 31 de diciembre de 2018 se recogían pasivos para deudas tributarias sobre las que existía incertidumbre sobre su cuantía o vencimiento, siendo probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

para cancelar estas obligaciones como consecuencia de una obligación presente. Al cierre del ejercicio 2019 no existen pasivos por deudas tributarias por los que la Sociedad prevea tener que desprenderse de recursos para cancelarlos.

b) Provisiones a corto plazo

El detalle de las provisiones a corto plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2018, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, fueron los siguientes:

	Saldo a 31/12/2017	Dotaciones	Traspasos	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2018
Provisión para operaciones de tráfico	-	43.700	-	(17.686)	26.014
Provisión litigios	376	-	-	(376)	-
Total a corto plazo	376	43.700	-	(18.062)	26.014

El detalle de las provisiones a corto plazo del balance de situación al cierre del ejercicio 2019, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2018	Dotaciones	Traspasos	Aplicaciones	Saldo a 31/12/2019
Provisión para operaciones de tráfico	26.014	18.120	35.327	-	79.461
Total a corto plazo	26.014	18.120	35.327	-	79.461

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad dotó "Provisiones para operaciones de tráfico" por importe de 43.700 miles de euros y aplicó 17.686 miles de euros de estas mismas provisiones. Al cierre del ejercicio, la Sociedad aplicó las provisiones que mantenía por litigios al haber desaparecido los riesgos asociados a estas.

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha dotado "Provisiones para operaciones de tráfico" por importe de 18.120 miles de euros. Al cierre del ejercicio, la Sociedad ha reconocido las provisiones que mantenía sobre activos mantenidos para la venta como provisiones de actividades continuadas.

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

Habiendo interpuesto los demandantes recurso extraordinario por infracción procesal, la Sala de lo Civil del Tribunal Supremo lo ha estimado por sentencia de fecha 19 de febrero de 2020, ordenando retrotraer las actuaciones a la Audiencia Provincial de Madrid para que proceda a dictar una nueva sentencia en la que entre a conocer sobre el fondo del litigio, la cual aún no ha sido dictada.

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

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

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

c) Contingencias, avales y garantías

En la Sociedad a 31 de diciembre de 2018 y 2019, existen los siguientes tipos de garantías:

Avalés y garantías	2019			2018		
	Nacionales	Extranjeros	Total	Nacionales	Extranjeros	Total
Garantías otorgadas a filiales	345.332	1.856.021	2.201.353	391.531	1.588.728	1.980.259
Garantías técnicas	20	19.527	19.547	20	19.119	19.139
Garantías económicas	53.008	291.978	344.986	93.187	115.367	208.554
Total avales y garantías	398.360	2.167.526	2.565.886	484.738	1.723.214	2.207.952

Existen garantías otorgadas a filiales participadas íntegramente de cuantía variable. No obstante, no se espera que surjan pasivos diferentes a los anteriormente mencionados en los distintos apartados de esta nota, que puedan suponer una salida de recursos para la Sociedad. El importe de garantías técnicas en el exterior corresponde principalmente a la obra para la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá.

No se espera que surjan pasivos diferentes a los anteriormente mencionados en los distintos apartados de esta nota, que puedan suponer una salida de recursos para la Sociedad.

13. Subvenciones, donaciones y legados

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2019, la Sociedad mantiene préstamos con tipo de interés subvencionado otorgados por distintos organismos oficiales. Los intereses de estos préstamos, si éste es distinto de cero se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe Gastos Financieros por deudas con terceros.

14. Política de Gestión de Riesgos

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

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

Riesgo de crédito: En la nota 7 de esta memoria se detalla la composición de la deuda de la Sociedad, así como el tipo de interés aplicable y los vencimientos. Los saldos a cobrar de la Sociedad provienen principalmente de cuentas a recuperar por impuestos de la Hacienda Pública y de operaciones con empresas del Grupo. Gran parte de los ingresos de las compañías del Grupo, provienen directamente de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, por lo que el riesgo de crédito es prácticamente inexistente, y en las ocasiones que incurren en moras o retrasos, se ve compensado con los correspondientes intereses de demora, de acuerdo con la Ley de

Contratos con las Administraciones Públicas. Cada unidad de negocio realiza una evaluación previa a la contratación que incluye un estudio de solvencia. Durante la fase de ejecución de los contratos se realiza un seguimiento permanente de la evolución de la deuda y una revisión de los importes recuperables, realizándose las correcciones necesarias.

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

Riesgo de liquidez: La Sociedad, para gestionar el riesgo de liquidez y atender a las diversas necesidades de fondos, utiliza un presupuesto anual de tesorería y una previsión mensual de tesorería, ésta última con detalle y actualización diaria. Los factores causantes del riesgo de liquidez son los compromisos de inversión para el ejercicio 2020, basados en los planes de negocio, que requieren financiación adicional, así como la refinanciación de la deuda con vencimiento a corto plazo. No obstante, todos estos factores de riesgo tienen su correspondiente factor mitigante, a destacar:

- (i) La generación de caja recurrente de los negocios en los que el grupo basa su actividad.
- (ii) La obtención de nuevas líneas de financiación ajena, ya sea bancaria o mediante la emisión de valores negociables, basada en los planes de negocio a largo plazo de la empresa continúan siendo el vehículo natural de consecución de liquidez, pero tanto el acceso como las condiciones financieras han sufrido un fuerte endurecimiento como consecuencia de la crisis.
- (iii) Renovación de deuda con vencimiento a corto plazo o amortización de la misma con el excedente de caja generado.
- (iv) Para el resto de vencimientos del 2020 y siguientes, en base a las negociaciones mantenidas con las entidades financieras, los Administradores de la Sociedad han alcanzado la convicción que los préstamos y créditos se renovarían a más largo plazo.
- (v) Venta de activos no estratégicos.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad estima que cubrirá todas las necesidades de fondos para atender íntegramente los compromisos con proveedores, empleados y administraciones, de acuerdo con el presupuesto anual de tesorería previsto para el ejercicio 2020, teniendo en cuenta lo indicado anteriormente.

Riesgo de tipo de interés: Al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad no prevé, en base a las proyecciones de la curva de tipos variaciones significativas en los tipos de interés que puedan afectar a sus compromisos financieros.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

15. Administraciones públicas y situación fiscal

a) Saldos

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales, excluidos los activos y pasivos por impuestos diferidos detallados en el apartado b) de esta nota, a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es el siguiente:

• Saldos deudores:

	2019	2018
Hacienda Pública IGIC soportado	218	-
Hacienda Pública IVA soportado	715	-
Hacienda Pública deudora por IVA	13.579	-
Hacienda Pública deudora por Actas de Inspección	17.842	36.578
Hacienda Pública deudora por dev. De Retenciones	75	75
Hacienda Pública deudora Impuesto de Sociedades	13.025	-
Total	45.454	36.653

• Saldos acreedores:

	2019	2018
Hacienda Pública acreedora por IVA	14.793	3.947
Hacienda Pública acreedora por IGIC	104	48
Hacienda Pública acreedora por retenciones	1.040	1.093
Organismos de la Seguridad Social acreedores	323	314
Hacienda Pública acreedora por Impuesto de Sociedades y otros conceptos	14.454	8.616
Hacienda Pública IGIC soportado	218	-
Hacienda Pública IVA soportado	715	-
Total	31.647	14.018

b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es el siguiente:

EJERCICIO 2018	Variaciones reflejadas en				
	Saldo a 31/12/2017	Trasposos	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	Saldo a 31/12/2018
Activos por impuesto diferido					
Deducciones pendientes primas de seguro	-	-	682	-	682
Deducciones pendientes	39.756	-	270	-	40.026
Otras diferencias temporarias	76.928	-	(7.405)	-	69.523
Bases imponibles negativas	83.131	-	15.574	(44.906)	53.799
Total Activos por impuesto diferido	199.815	-	9.121	(44.906)	164.030
Total Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	-	-

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

EJERCICIO 2019	Variaciones reflejadas en				Saldo a 31/12/2019
	Saldo a 31/12/2018	Traspasos	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	
Activos por impuesto diferido					
Deducciones pendientes primas de seguro	682	-	(236)	-	446
Deducciones pendientes	40.026	-	(1.502)	-	38.524
Otras diferencias temporarias	69.523	-	(11.463)	-	58.060
Bases imponibles negativas	53.799	-	63.661	-	117.460
Total Activos por impuesto diferido	164.030	-	50.460	-	214.490
Total Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	-	-

Los activos por impuestos diferidos indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados antes de que transcurran 10 años.

El epígrafe "Otras diferencias temporarias" incluye diferencias temporales debidas a la distinta valoración entre criterios fiscales y contables.

Al cierre del ejercicio 2018 el Grupo Fiscal poseía deducciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe total de 516.068 miles de euros, el desglose por año de generación fue el siguiente:

Año de generación	2018		
	Deducciones pendientes y otros	Bases imponibles negativas	Total
2008 y anteriores	20.657	5.053	25.710
2009	49.294	-	49.294
2010	60.533	768	61.301
2011	52.799	77.242	130.041
2012	35.430	34.250	69.680
2013	33.065	31.468	64.533
2014	29.095	-	29.095
2015	1.611	45.511	47.122
2016	1.620	-	1.620
2017	1.861	35.580	37.441
2018	231	-	231
2019	-	-	-
Total	286.196	229.872	516.068

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

Al cierre del ejercicio 2019 el Grupo Fiscal posee deducciones y bases imponibles negativas pendientes de aplicar por importe total de 499.274 miles de euros, el desglose por año de generación es el siguiente:

Año de generación	2019		Total
	Deducciones pendientes y otros	Bases imponibles negativas	
2008 y anteriores	16.910	61.192	78.102
2009	49.293	-	49.293
2010	55.788	768	56.556
2011	52.395	26.903	79.298
2012	33.939	26.694	60.633
2013	31.837	31.013	62.850
2014	27.505	-	27.505
2015	540	24.366	24.906
2016	1.505	-	1.505
2017	1.757	34.979	36.736
2018	2.586	-	2.586
2019	285	19.019	19.304
Total	274.340	224.934	499.274

Al cierre del ejercicio 2019, el Grupo Fiscal tiene reconocidos sus activos fiscales en función de su fecha estimada de recuperación y el tipo impositivo aplicable en ese periodo.

Las principales deducciones pendientes de aplicación corresponden a deducciones por doble imposición, deducciones por reinversión y deducciones de I+d+i. Los plazos máximos para aplicar las deducciones no aplicadas son ilimitados para las deducciones por doble imposición, de 18 años para las deducciones de I+d+i y de 15 años para el resto de deducciones, todos ellos contados a partir del ejercicio en el que se generaron.

La Sociedad ha evaluado la recuperabilidad de las bases imponibles negativas y de las deducciones pendientes de aplicar en base a una evaluación de las proyecciones económicas, según sus planes de negocio y el plan estratégico.

La Sociedad tiene acreditadas bases imponibles negativas que pueden compensarse individualmente en los ejercicios siguientes a aquél en el que se generaron.

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

c) Conciliación entre resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio, de operaciones continuadas y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2018 fue la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	(154.270)
Impuesto sobre Sociedades	-	(1.265)
Diferencias permanentes	150.694	-
Diferencias temporarias	-	(30.633)
- con origen en el ejercicio	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	(30.633)
Base imponible (resultado fiscal)		(35.474)

En el ejercicio 2018, las diferencias permanentes correspondían fundamentalmente con el deterioro de algunas participaciones en empresas del Grupo, provisiones asociadas a créditos comerciales y las diferencias temporarias corresponden a la reversión o aplicación de provisiones dotadas en ejercicios anteriores.

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio, de operaciones interrumpidas y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2018 fue la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	(16.643)
Impuesto sobre Sociedades	-	-
Diferencias permanentes	16.643	-
Base imponible (resultado fiscal)		-

Las diferencias permanentes correspondían a la dotación de provisión por las posibles responsabilidades sobre la línea de negocio interrumpida.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2019 es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	21.854	-
Impuesto sobre Sociedades	-	(56.125)
Diferencias permanentes	-	(17.667)
Diferencias temporarias	24.231	-
- con origen en el ejercicio	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	24.231	-
Base imponible (resultado fiscal)		(27.707)

En el ejercicio 2019, las diferencias permanentes corresponden fundamentalmente con el deterioro de algunas participaciones en empresas del Grupo, provisiones asociadas a créditos comerciales y las diferencias temporarias corresponden a la reversión o aplicación de provisiones dotadas en ejercicios anteriores.

d) Conciliación entre resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios de las actividades continuadas y el resultado de multiplicar por los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos que componen el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es la siguiente:

	2019	2018
Saldo cuenta PyG antes de impuestos	(34.271)	(155.535)
Impacto diferencias permanentes	(17.667)	150.694
Cuota al 25%	(12.985)	(1.210)
Deducciones	(83)	(55)
Otros ajustes	(83)	(55)
Ajustes IS ejercicios anteriores	(43.057)	-
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	(56.125)	(1.265)
Total impuesto corriente	(5.665)	(8.670)
Total impuesto diferido	(50.460)	7.405

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha activado Bases Imponibles Negativas por importe de 60.000 miles de euros.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

La conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios de las actividades interrumpidas y el resultado de multiplicar por los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos que componen el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es la siguiente:

	2019	2018
Saldo cuenta PyG antes de impuestos	-	(16.643)
Impacto diferencias permanentes	-	16.643
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total impuesto corriente	-	
Total impuesto diferido	-	

e) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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

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

En relación con el acta firmada en disconformidad por Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo Fiscal 20/02, por el Impuesto sobre Sociedades para los periodos 2004 a 2007, por un importe total acumulado de 75.824.683,84 euros, se informa que en febrero de 2019, la Audiencia Nacional estimó parcialmente el recurso presentado y dicha sentencia es firme. Dicho pleito ha quedado reducido a un importe total de

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

1.294.921,49 en cuota y como Sacyr había ingresado en ejercicios anteriores un importe superior, la AEAT ha procedido a devolver en 2019 a Sacyr, S.A. la cantidad de 22.965.870,48 € de los que 18.742.704,6 corresponden a principal y 4.223.165,8 a intereses de demora.

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

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

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

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

f) Otras informaciones de carácter fiscal

La Sociedad se encuentra acogida al REGE (Régimen Especial de Grupo de Entidades) para la liquidación del IVA. La Sociedad es la cabecera del Grupo de IVA. El número de identificación del grupo de entidades es IVA 0410/08.

La Sociedad se encuentra acogida al Régimen de Consolidación Fiscal para el Impuesto de Sociedades, en el cual la Sociedad es la cabecera del Grupo. Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha cobrado a cuenta del Impuesto sobre Sociedades 2.454 miles de euros y ha pagado a cuenta del impuesto sobre Sociedades 2.454 miles de euros. En el ejercicio 2018, la Sociedad cobró a cuenta el Impuesto sobre Sociedades 551 miles de euros.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

16. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios por segmentos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2018 y 2019, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos es la siguiente:

Actividades	2019	2018
Prestación de servicios	69.765	61.088
Total	69.765	61.088

El importe de prestación de servicios corresponde fundamentalmente a servicios de apoyo a la gestión y refacturación de servicios gestionados por la Sociedad.

Mercados geográficos	2019	2018
España	69.273	60.498
Resto de países de la U.E.	31	129
América	459	434
Asia	2	1
Oceania	-	10
Africa	-	16
Total	69.765	61.088

b) Gastos de personal

El detalle de la partida gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre del 2018 y 2019 es el siguiente:

	2019	2018
Sueldos, salarios y asimilados	(25.821)	(21.970)
Cargas sociales	(4.950)	(3.635)
Total	(30.771)	(25.605)

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

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

c) Servicios exteriores

El detalle de la partida servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2018 y 2019 es el siguiente:

	2.019	2.018
Arrendamientos y cánones	(5.143)	(5.037)
Reparaciones y conservación	(13.716)	(11.225)
Servicios de profesionales independientes	(13.285)	(14.297)
Primas de seguros	(11.935)	(9.819)
Servicios bancarios y similares	(6.187)	(4.298)
Publicidad, propagandas y RRPP	(1.724)	(1.805)
Suministros	(1.411)	(1.891)
Otros servicios	(14.441)	(9.014)
Total	(67.842)	(57.386)

17. Operaciones y saldos con partes vinculadas

a) Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2018 fue el siguiente:

DICIEMBRE 2018 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS					
1) Gastos financieros	0	0	19.758	0	19.758
2) Recepción de servicios	3.680	0	5.368	0	9.048
3) Compra de bienes	0	0	2.708	0	2.708
TOTAL GASTOS	3.680	0	27.834	0	31.514
1) Ingresos financieros	111	0	17.858	0	17.969
2) Prestación de servicios	0	0	59.906	0	59.906
3) Venta de bienes (terminados o en curso)	42.337	0	90.471	0	133.008
TOTAL INGRESOS	42.448	0	168.435	0	210.883

DICIEMBRE 2018 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS					
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	367.416	0	367.416
2) Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	394.944	0	394.944
3) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	0	112.262	0	112.262
4) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	334.421	0	334.421
5) Otras operaciones	61.584	0	(105.166)	0	(43.582)

DICIEMBRE 2018 Miles de euros	SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS					
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	423.328	0	423.328
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	0	458.712	0	458.712
3) Otras operaciones	6.191	0	282.936	0	289.127

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

DICIEMBRE 2018 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	
1) Recepción de servicios	0	0	0	2	2	
TOTAL GASTOS	0	0	0	2	2	
2) Prestación de servicios	0	0	9.845	0	9.845	
TOTAL INGRESOS	0	0	9.845	0	9.845	

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2019 es el siguiente:

DICIEMBRE 2019 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	
1) Gastos financieros	0	0	17.461	0	17.461	
2) Arrendamientos	0	1.529	842	0	2.371	
3) Recepción de servicios	0	2.697	9.822	0	12.519	
4) Compra de bienes	834	0	7.700	0	8.534	
TOTAL GASTOS	834	4.226	35.825	0	40.885	
1) Ingresos financieros	0	0	4.188	0	4.188	
2) Dividendos recibidos	0	0	14.000	0	14.000	
3) Prestación de servicios	0	0	68.839	0	68.839	
4) Venta de bienes (terminados o en curso)	36.597	0	0	0	36.597	
5) Otros ingresos	364	0	56.983	0	57.347	
TOTAL INGRESOS	36.961	0	144.010	0	180.971	

DICIEMBRE 2019 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	827.085	0	827.085	
2) Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	622.830	0	622.830	
3) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	0	742.087	0	742.087	
4) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	468.081	0	468.081	
5) Otras operaciones	33.074	4.463	46.196	0	108.159	

DICIEMBRE 2019 Miles de euros		SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	627.583	0	627.583	
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	0	732.719	0	732.719	
3) Otras operaciones	5.993	429	15.519	0	21.941	

Los gastos financieros se corresponden con los intereses devengados de los préstamos que las sociedades del Grupo tienen concedidos a Sacyr, S.A. Estos gastos se capitalizan aumentando el saldo a favor del prestamista.

Los ingresos financieros se corresponden con los intereses devengados de los préstamos que Sacyr, S.A. tiene concedidos a las sociedades del Grupo. Estos ingresos se capitalizan aumentando el saldo a favor del prestamista.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

Los ingresos por prestación de servicios recogen los servicios de apoyo a la gestión que la Sociedad repercute a las cabeceras del Grupo y los servicios que refactura cuyo gasto ha sido soportado por Sacyr, S.A.

Los ingresos por venta de bienes se corresponden con enajenaciones y trabajos realizados para sociedades vinculadas.

Los acuerdos de financiación, créditos y aportaciones de capital, corresponden con los préstamos otorgados por la Sociedad a las empresas del Grupo.

Los acuerdos de financiación como prestatario, recogen los préstamos recibidos por la Sociedad de las empresas del Grupo.

Los principales contratos con partes vinculadas son los siguientes:

- Sacyr, S.A., tiene firmados contratos de asesoramiento con los bufetes de abogados de Luis Javier Cortés Domínguez y con Tescor, Profesionales Asociados, S.L., vinculados ambos de Don Matías Cortés (Consejero de Sacyr hasta julio de 2019), por importe variable y que durante 2019 han ascendido a 1.322 y 1.275 miles de euros respectivamente (1.943 y 1.737 millones de euros respectivamente en 2018).
- Sacyr Infraestructuras, S.A.U., ha llevado a cabo durante el ejercicio 2019 la prestación de servicios y ejecución de obras en naves de El Pozo Alimentación vinculados de Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Consejero de Sacyr) por importe de 32.635 miles de euros (27.487 miles de euros en 2018, realizadas por Sacyr Construcción, S.A.U.).

Durante los ejercicios 2018 y 2019 no se han registrado correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro relativas a importes incluidos en los saldos pendientes y en el gasto reconocido durante ambos ejercicios relativo a las deudas de partes vinculadas.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

El importe de gastos e ingresos con empresas del grupo o asociadas a 31 de diciembre de 2018 que figura en pérdidas y ganancias fue el siguiente:

2018	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
INGRESOS			
Ventas de activos	59.810	96	59.906
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	23.683	-	23.683
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	1.600	-	1.600
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	95	-	95
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.	47	-	47
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	5.889	-	5.889
SACYR NERVION, S.L.R.	203	-	203
SACYR CONCESIONES S.L.	7.052	-	7.052
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	67	-	67
AUTOVIA DEL TURIA CONCES.DE LA GENERALITAT VALENCIANA	54	-	54
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)	26	-	26
AUTOVIA DEL ARLANZON, SA	11	-	11
AU.NORO.CONCE.CDAD.AUTO.REG.MURCIA	35	-	35
CAFESTORE, S.A.U.	111	-	111
CTRA. PALMA-MANACOR, CONCES DEL CONSELL INSULAR MAL	25	-	25
SACYR FLUOR, S.A.	91	-	91
SACYR INFRAESTRUCTURAS, S.A.	895	-	895
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	-	96	96
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	1.704	-	1.704
SACYR SERVICIOS, S.A.U.	10.257	-	10.257
TUNGSTEN SAN JUAN, S.L.	9	-	9
SACYR CONSTRUCCION COLOMBIA, S.A.	45	-	45
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	10	-	10
SACYR CHILE, S.A.	50	-	50
SCRINSER, S.A.	7	-	7
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	1.853	-	1.853
VALORIZA MINERÍA, S.L.	18	-	18
NEOPISTAS, S.A.U.	39	-	39
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	12	-	12
SACYR AGUA, S.L.	3.560	-	3.560
SACYR CONSERVACION, S.A.	1.005	-	1.005
SACYR FACILITIES, S.A.	1.180	-	1.180
SACYR SOCIAL, S.L.	177	-	177
Intereses	7.182	10.676	17.858
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	-	10.676	10.676
SACYR CONCESIONES S.L.	4.604	-	4.604
SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.	1.727	-	1.727
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	610	-	610
SACYR SERVICIOS, S.A.U.	241	-	241
TOTAL INGRESOS	66.992	10.772	77.764
GASTOS			
Recepción de servicios	5.368	-	5.368
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.	258	-	258
SACYR AGUA, S.L.	2.010	-	2.010
SACYR FACILITIES, S.A.	498	-	498
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	208	-	208
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	2.388	-	2.388
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	6	-	6
Intereses	19.758	-	19.758
INCHISACYR, S.A.	23	-	23
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	11.460	-	11.460
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	3.970	-	3.970
SACYR INVESTMENTS, S.A.	1.125	-	1.125
SACYR SECURITIES, S.A.	259	-	259
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	73	-	73
SACYR SERVICIOS, S.A.U.	2.240	-	2.240
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	608	-	608
TOTAL GASTOS	25.126	-	25.126

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

El importe de gastos e ingresos con empresas del grupo o asociadas a 31 de diciembre de 2019 que figura en pérdidas y ganancias es el siguiente:

2019	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
INGRESOS			
Prestación de servicios	68.839	-	68.839
AGUAS DEL VALLE DEL GUADIARO, S.L.U.	47	-	47
AU.NORO.CONCE.CDAD.AUTO.REG.MURCIA	33	-	33
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA, CONCESIONARIA ESPA/OLA, S.A.	9	-	9
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)	37	-	37
AUTOVIA DEL ARLANZON, SA	27	-	27
AUTOVIA DEL TURIA CONCES.DE LA GENERALITAT VALENCIANA	65	-	65
BIORRECICLAJE DE CADIZ, S.A.	20	-	20
CAFESTORE, S.A.U.	117	-	117
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	28	-	28
CTRA. PALMA-MANACOR, CONCES DEL CONSELL INSULAR MAL	29	-	29
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUIZ DE TENERIFE, S.A.	2.269	-	2.269
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	439	-	439
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	93	-	93
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.	46	-	46
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	47	-	47
SACYR AGUA, S.L.	7.108	-	7.108
SACYR CONCESIONES S.L.	9.620	-	9.620
SACYR CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.	893	-	893
SACYR CONSTRUCCION PLAZA DE LA ENCARNACIÓN, S.L.	27	-	27
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	22.089	-	22.089
SACYR FACILITIES, S.A.	917	-	917
SACYR FLUOR, S.A.	107	-	107
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	6.884	-	6.884
SACYR INFRAESTRUCTURAS, S.A.	808	-	808
SACYR NERVION, S.L.R.	244	-	244
SACYR SERVICIOS, S.A.	13.153	-	13.153
SACYR SOCIAL, S.L.	186	-	186
SCRINSER, S.A.	1	-	1
TTO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	13	-	13
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	1.707	-	1.707
VALORIZA MINERÍA, S.L.	10	-	10
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	1.766	-	1.766
Intereses	4.188	-	4.188
SACYR CONCESIONES S.L.	1.650	-	1.650
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	194	-	194
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	65	-	65
SACYR SERVICIOS, S.A.	201	-	201
SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.	2.078	-	2.078
Dividendos	14.000	-	14.000
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	14.000	-	14.000
TOTAL INGRESOS	87.027,00	-	87.027,00
GASTOS			
Recepción de servicios	9.822	-	9.822
CAFESTORE, S.A.U.	29	-	29
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	5.700	-	5.700
SACYR AGUA, S.L.	2.914	-	2.914
SACYR CONSERVACION DE INFRAEST.,S.A.U.	3	-	3
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	520	-	520
SACYR FACILITIES, S.A.	655	-	655
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	1	-	1
Intereses	17.461	-	17.461
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	7.365	-	7.365
SACYR SECURITIES, S.A.	1.062	-	1.062
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	2.625	-	2.625
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	1.388	-	1.388
SACYR SERVICIOS, S.A.	2.960	-	2.960
SACYR INVESTMENTS, S.A.	1.938	-	1.938
INCHISACYR, S.A.	23	-	23
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	17	-	17
SACYR CONCESIONES S.L.	83	-	83
TOTAL GASTOS	27.283,07	-	27.283,07

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

Las transacciones mantenidas con partes vinculadas están relacionadas con el tráfico normal de la Sociedad y son realizadas a precios de mercado.

b) Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en el balance de situación con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2018 fue el siguiente:

2018	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO			
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	2.212.420	-	2.212.420
Créditos a empresas (Nota 8)	180.185	-	180.185
TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO	2.392.605	-	2.392.605
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO			
Deudores comerciales	31.145	38.439	69.584
Créditos a empresas (Nota 8)	243.143	-	243.143
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	274.288	38.439	312.727
SALDOS A CREADORES A LARGO PLAZO			
Deudas a largo plazo:	281.585	-	281.585
TOTAL SALDOS A CREADORES A LARGO PLAZO	281.585	-	281.585
SALDOS A CREADORES A CORTO PLAZO			
Deudas a corto plazo	177.128	-	177.128
Acreedores / Proveedores comerciales:	226.861	86	226.947
TOTAL SALDOS A CREADORES A CORTO PLAZO	403.989	86	404.075

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

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

2018	Otros empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO			
Deudores comerciales	31.145	38.439	69.584
ADAKING SOFTWARE PARA GESTIÓN DE CIUDADES 2050, S.L.	22	-	22
AGUAS DEL VALLE DEL GUADIARO, S.L.U.	4	-	4
AUJUNORO, CONCE. CIUDAD. AUTO. REG. MURCIA	13	-	13
AUTOPISTA DE GUADALUPE, CONCE. CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A.	2	-	2
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A. (CONCES. XUNTA GALICIA)	(128)	-	(128)
AUTOVIA DEL ARLANZON, SA	1.311	-	1.311
AUTOVIA DEL ERESMA, CONC., J.CASTILLA Y LEON, S.A.	639	-	639
AUTOVIA DEL TURIA CONCES. DE LA GENERALITAT VALENCIANA	12	-	12
BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.	322	-	322
BIOELECTRICA DE VALLADOLID, S.L.	(1)	-	(1)
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	120	-	120
BIOMASAS DE TALAVERA, S.L.	1	-	1
BIORRECICLAJE DE CADIZ, S.A.	13	-	13
BURGUERSTOIRE, S.L.	5	-	5
CARESTOIRE, S.A.U.	294	-	294
CAPACE, S.L.	2	-	2
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	(34)	-	(34)
CIJA, ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	130	-	130
COMPAÑIA ENERGETICA DE LINARES, S.L.	553	-	553
COMPAÑIA ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	399	-	399
COMPAÑIA ENERGETICA LAS VILLAS, S.L.	(55)	-	(55)
COMPAÑIA ENERGETICA FUENTE DEL OBISPO, S.L.	622	-	622
COMPAÑIA ORJERA DE LINARES, S.L.	99	-	99
COMPOST DEL PIRINEO, S.A.	1	-	1
CITRA, PALMA-MANACOR, CONCES DEL CONSELL INSULAR MAL	5	-	5
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA. CRUZ DE TENERIFE, S.A.	(237)	-	(237)
ERANTOS, S.A.	(84)	-	(84)
EUROCOMERCIAL, S.A.	(1)	-	(1)
GESTION ENERGIA Y MERCADOS, S.L.	(255)	-	(255)
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	-	38.432	38.432
HEREDIA MAJAZA, S.A.	10	-	10
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	132	-	132
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	120	-	120
IDECO, S.A.U.	8	-	8
INCHISACYR, S.A.	2	-	2
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	1	-	1
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.	1	-	1
NEOPETAS, S.A.U.	45	-	45
OBRAS Y SERVICIOS DE GALICIA Y ASTURIAS S.A	76	-	76
PROSACYR OCIO S.L.U., S.L.	7	-	7
RIO NARCEA NICKEL, S.A.U.	(26)	-	(26)
RIO NARCEA RECURSOS, S.A.U.	55	-	55
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	469	-	469
SACYR ACTIVOS I, S.A.	(55)	-	(55)
SACYR ACTIVOS II, S.A.	(55)	-	(55)
SACYR CHILE, S.A.	73	-	73
SACYR COLOMBIA, S.A.	11	-	11
SACYR CONCESIONES CHILE, S.A.	107	-	107
SACYR CONCESIONES COLOMBIA, S.A.S.	17	-	17
SACYR CONCESIONES MEXICO, S.A. DE CV.	-	7	7
SACYR CONCESIONES PARAGUAY, S.A.	4	-	4
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS I, S.L.	(81)	-	(81)
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS VI, S.L.	(1)	-	(1)
SACYR CONCESIONES PERU, S.A.C.	30	-	30
SACYR CONCESIONES S.L.	1.811	-	1.811
SACYR CONCESIONES SECURITIES UNO, S.A.	4	-	4
SACYR CONCESIONES URUGUAY, S.A.	2	-	2
SACYR CONSERVACION, S.A.	2.449	-	2.449
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS DAOZ Y VELARDE, S.L.	12	-	12
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS JUAN ESPLANDIU, S.L.	(74)	-	(74)
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS PLAZA DEL MILENIO, S.L.	(7)	-	(7)
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS VIRGEN DEL ROMERO, S.L.	(16)	-	(16)
SACYR CONSTRUCCION COLOMBIA, S.A.	72	-	72
SACYR CONSTRUCCION MERCADO DEL VAL, S.L.	(5)	-	(5)
SACYR CONSTRUCCION MEXICO S.A. DE CV	23	-	23
SACYR CONSTRUCCION PLAZA DE LA ENCARNACION, S.L.	(46)	-	(46)
SACYR CONSTRUCCION URUGUAY, S.A.	3	-	3
SACYR CONSTRUCCION USA LLC	38	-	38
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	8.789	-	8.789
SACYR ENVIRONMENT AUSTRALIA PTY LTD	9	-	9
SACYR ENVIRONMENT USA LLC	8	-	8
SACYR FINANCE, S.A.	(68)	-	(68)
SACYR FLUOR, S.A.	330	-	330
SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.	(142)	-	(142)
SACYR INDUSTRIAL AUSTRALIA PTY LTD	10	-	10
SACYR INDUSTRIAL CHILE SpA	1	-	1
SACYR INDUSTRIAL COLOMBIA, S.A.S.	4	-	4
SACYR INDUSTRIAL MANTENIMIENTOS ELECTRICOS PANAMAS.A.	2	-	2
SACYR INDUSTRIAL MEXICO, S.A. DE CV.	12	-	12
SACYR INDUSTRIAL OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.	(5)	-	(5)
SACYR INDUSTRIAL PERU, S.A.S.	47	-	47
SACYR INDUSTRIAL RENOVABLES, S.A.	27	-	27
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	1.312	-	1.312
SACYR INFRAESTRUCTURAS, S.A.	(2.306)	-	(2.306)
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	8.900	-	8.900
SACYR INVESTMENTS, S.A.	(1.107)	-	(1.107)
SACYR NERCON, S.L.R.	87	-	87
SACYR OPERACIÓN Y SERVICIOS, S.A.	1	-	1
SACYR PANAMA, S.A.	29	-	29
SACYR PERU S.A.C.	17	-	17
SACYR SECURITIES B, S.A.	569	-	569
SACYR SECURITIES, S.A.	(993)	-	(993)
SACYR SERVICIOS MEXICO S.A. DE CV	22	-	22
SACYR SERVICIOS, S.A.	2.798	-	2.798
SACYR VALLHERMOSO PARTIC. MOBILIARIAS, S.L.	(8.011)	-	(8.011)
SANTACRUZERA DE AGUAS, S.L.	71	-	71
SCRINER, S.A.	(112)	-	(112)
SECADROS DE BIOMASA, S.L.	64	-	64
SES S.C.P.A.	21	-	21
SOC. CONC. AEROPUERTO DE MURCIA S.A.	56	-	56
SOC. ECONOMICA MIXTA DE AGUAS DE SORIA, S.L.	1	-	1
SOMAR SHWOC CONSTRUCTION COMPANY LLC	4	-	4
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	80	-	80
SOMAGUE CONCESIONES DE INFRAEST.S.A.	495	-	495
SOMAGUE INMOBILIARIA, S.A.	1.866	-	1.866
SOMAGUES G.P.S. S.A.	124	-	124
SURGE AMBIENTAL, S.L.	29	-	29
TIO, DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	(118)	-	(118)
TUNGSTEN SAN PINK, S.L.	(43)	-	(43)
TUNGSTEN SAN JUAN, S.L.	(27)	-	(27)
VALLHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U	477	-	477
VALORIZA AGUA PERU, S.A.C.	2	-	2
SACYR AGUA, S.L.	(553)	-	(553)
VALORIZA CENTRO ESPECIAL DE EMPLEO, S.L.	(22)	-	(22)
SACYR FACILITIES, S.A.	6.095	-	6.095
VALORIZA INICIATIVAS Y PROYECTOS, S.L.	(2)	-	(2)
VALORIZA MINERIA, S.L.	4	-	4
VALORIZA OPERACIONES DEL SUR, S.L.	(23)	-	(23)
SACYR SOCIAL, S.L. B	132	-	132
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES BOLIVIA, S.R.L.	32	-	32
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	3.198	-	3.198
VIATUR, CONCE. CONCESIONARIA DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	(46)	-	(46)
VSM COLOMBIA, S.A.S.	8	-	8
Créditos a empresas (Nota 8)	243.143	-	243.143
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	274.288	38.439	312.727

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

El importe correspondiente a deudas a corto plazo corresponde a los saldos con empresas del grupo por Impuesto de Sociedades, Actas de Inspección Fiscal, préstamos a corto plazo y transacciones intragrupo. El epígrafe correspondiente a acreedores comerciales a corto plazo corresponde con las facturas emitidas a Sacyr, S.A. por las sociedades del grupo. El desglose de ambos epígrafes fue el siguiente:

2018	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO			
Deudas a largo plazo:	281.585	-	281.585
SACYR SECURITIES, S.A.	5.863	-	5.863
SACYR INVESTMENTS, S.A.	29.950	-	29.950
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	245.772	-	245.772
TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO	281.585	-	281.585
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas a corto plazo	177.128	-	177.128
INCHISACYR, S.A.	756	-	756
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	49.445	-	49.445
SACYR SERVICIOS, S.A.U.	91.372	-	91.372
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	35.555	-	35.555
Acreedores / Proveedores comerciales:	226.861	86	226.947
ALAZOR INVERSIONES, S.A.	-	3	3
CAFESTORE, S.A.U.	2	-	2
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	11	-	11
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	5	-	5
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.	6	-	6
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	16	16
REPSOL YPF, S.A.	-	67	67
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	40	-	40
SACYR CHILE, S.A.	196.855	-	196.855
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	29.484	-	29.484
SACYR SERVICIOS, S.A.U.	3	-	3
SCRINSER, S.A.	90	-	90
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	29	-	29
SACYR AGUA, S.L.	168	-	168
SACYR FACILITIES, S.A.	160	-	160
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	8	-	8
TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	403.989	86	404.075

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

El importe de los saldos en el balance de situación con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

2019	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO			
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	2.122.279	-	2.122.279
Créditos a empresas (Nota 8)	600.760	-	600.760
TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO	2.723.039	-	2.723.039
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO			
Deudores comerciales	94.761	14	94.775
Créditos a empresas (Nota 8)	26.824	-	26.824
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	121.585	14	121.599
SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO			
Deudas a largo plazo:	369.049	-	369.049
TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO	369.049	-	369.049
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas a corto plazo	363.670	-	363.670
Acreedores / Proveedores comerciales:	212.054	93	212.147
TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	575.724	93	575.817

El saldo del epígrafe instrumentos de patrimonio en los ejercicios 2018 y 2019, se corresponde con las participaciones de la Sociedad en las empresas del Grupo. El detalle se encuentra en la nota 8 de esta memoria.

El importe correspondiente a créditos a empresas a corto y largo plazo en los ejercicios 2018 y 2019, está formado por la concesión de estos a empresas del Grupo según se detalla en la nota 8. Estos créditos devengan intereses a un tipo variable referenciado al EURIBOR + 4%.

El importe correspondiente a deudas a largo plazo en los ejercicios 2018 y 2019, comprende los préstamos de empresas del Grupo recibidos por la Sociedad.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

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

2019	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO			
Instrumentos de patrimonio (Nota)	2.122.279	-	2.122.279
Créditos a empresas (Nota)	600.760	-	600.760
TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO	2.723.039	-	2.723.039
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO			
Deudores comerciales			
ADAKING SOFTWARE PARA GESTIÓN DE CIUDADES 2050, S.L.	94.761	14	94.775
AGUAS DEL VALLE DEL GUADIARO, S.L.U.	17	-	17
AU.NORO.CONCE.CDAD.AUTO.REG.MURCIA	(35)	-	(35)
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA. CONCESIONARIA ESPAOLA, S.A.	2	-	2
AUTOVIA DE BARBAZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)	244	-	244
AUTOVIA DEL ARLANZON, SA	1.274	-	1.274
AUTOVIA DEL ERESMA, CONC. J.CASTILLA Y LEON, S.A.	(83)	-	(83)
AUTOVIA DEL TURIA CONCES DE LA GENERALITAT VALENCIANA	9	-	9
BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.	(1)	-	(1)
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	99	-	99
BIORRECICLAJE DE CADIZ, S.A.	11	-	11
BURGUERSTORE, S.L.	(1)	-	(1)
CAFESTORE, S.A.U.	169	-	169
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	102	-	102
CI.A. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	28	-	28
ORCUTUS, LTD	-	(3)	(3)
COMPAIA ENERGETICA DE LINARES, S.L.	167	-	167
COMPAIA ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	36	-	36
COMPAIA ENERGETICA LAS VILLAS, S.L.	10	-	10
COMPAIA ENERGETICA PUENTE DEL OBISPO, S.L.	67	-	67
COMPAIA ORJUEIRA DE LINARES, S.L.	(45)	-	(45)
COMPOST DEL PIRNEO, S.A.	1	-	1
CTRA. PALMA-MANACOR, CONCES DEL CONSELL INSULAR MAL	8	-	8
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA CRUZ DE TENERIFE, S.A.	346	-	346
GESTION ENERGIA Y MERCADOS, S.L.	(54)	-	(54)
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	38.870	-	38.870
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	150	-	150
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	111	-	111
INCHISADYR, S.A.	1	-	1
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	2	-	2
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.	3	-	3
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	-	(49)	(49)
MYAH GULF OMAN DESALINATION COMPANY SAOC	2	-	2
PROSACYR OCO S.U., S.L.	6	-	6
RIO NARCEA NICKEL, S.A.U.	3	-	3
RIO NARCEA RECURSOS, S.A.U.	4	-	4
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	193	-	193
S.C. VALLES DEL DESIERTO, S.A.	117	-	117
SACYR ACTIVOS I, S.A.	26.055	-	26.055
SACYR ACTIVOS II, S.A.	(55)	-	(55)
SACYR AGUA, S.L.	3.555	-	3.555
SACYR CHLE, S.A.	(41)	-	(41)
SACYR COLOMBIA, S.A.	11	-	11
SACYR CONCESIONES CHLE, S.A.	107	-	107
SACYR CONCESIONES COLOMBIA, S.A.S.	18	-	18
SACYR CONCESIONES MEXICO, S.A. DE CV.	7	-	7
SACYR CONCESIONES PARAGUAY, S.A.	4	-	4
SACYR CONCESIONES PARTROPADAS VI, S.L.	1	-	1
SACYR CONCESIONES PERU, S.A.C.	30	-	30
SACYR CONCESIONES S.L.	1.532	-	1.532
SACYR CONCESIONES SECURITIES UNO, S.A.	(4)	-	(4)
SACYR CONCESIONES URUGUAY, S.A.	2	-	2
SACYR CONSERVACION DE INFRAEST. S.A.U.	2.190	-	2.190
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS DAOZ Y VELARDE, S.L.	33	-	33
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS JUAN ESPLANDIU, S.L.	7	-	7
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS PLAZA DEL MILENIO, S.L.	16	-	16
SACYR CONSTRUCCION APARCAMIENTOS VIRGEN DEL ROMERO, S.L.	9	-	9
SACYR CONSTRUCCION COLOMBIA, S.A.	67	-	67
SACYR CONSTRUCCION DE PROYECTOS INTERNACIONALES, S.A.	1	-	1
SACYR CONSTRUCCION MERCADO DEL VAL, S.L.	14	-	14
SACYR CONSTRUCCION MEXICO S.A. DE CV	28	-	28
SACYR CONSTRUCCION PLAZA DE LA ENCARNACION, S.L.	(10)	-	(10)
SACYR CONSTRUCCION URUGUAY, S.A.	8	-	8
SACYR CONSTRUCCION USA LLC	38	-	38
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	1.949	-	1.949
SACYR ENVIRONMENT AUSTRALIA PTY LTD	9	-	9
SACYR ENVIRONMENT USA LLC	8	-	8
SACYR FACILITIES, S.A.	3.814	-	3.814
SACYR FINANCE, S.A.	1.452	-	1.452
SACYR FLUOR, S.A.	343	-	343
SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.	19	-	19
SACYR INDUSTRIAL AUSTRALIA PTY LTD	10	-	10
SACYR INDUSTRIAL CHLE, SpA	1	-	1
SACYR INDUSTRIAL COLOMBIA, S.A.S.	4	-	4
SACYR INDUSTRIAL MANTENIMIENTOS ELECTRICOS PANAMA, S.A.	2	-	2
SACYR INDUSTRIAL MEXICO, S.A. DE CV.	13	-	13
SACYR INDUSTRIAL OPERACION Y MANTENIMIENTO, S.L.	113	-	113
SACYR INDUSTRIAL PERU, S.A.S.	48	-	48
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	3.029	-	3.029
SACYR INFRAESTRUCTURAS, S.A.	(2.071)	-	(2.071)
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	11	-	11
SACYR INVESTMENTS, S.A.	1	-	1
SACYR NERVION, S.L.R.	287	-	287
SACYR OPERACION Y SERVICIOS, S.A.	1	-	1
SACYR PANAMA, S.A.	18	-	18
SACYR PERU S.A.C.	17	-	17
SACYR SECURITIES II, S.A.	605	-	605
SACYR SECURITIES, S.A.	(37)	-	(37)
SACYR SERVICIOS MEXICO S.A. DE CV	22	-	22
SACYR SERVICIOS, S.A.	4.292	-	4.292
SACYR SOCIAL, S.L.	47	-	47
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	(1)	-	(1)
SANTIBRICEIRA DE AGUAS, S.L.	5	-	5
SCRINSER, S.A.	8	-	8
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.	(34)	-	(34)
SIS S.C.P.A.	2	-	2
SOC. CONC. AEROPUERTO DE MURCIA S.A.	-	64	64
SOC.ECONOMIA MIXTA DE AGUAS DE SORIA, S.L.	-	1	1
SOHAR SWROCONSTRUCTION COMPANY LLC	-	4	4
SOMAGUE AMBIENTE, S.A.	80	-	80
SOMAGUE CONCESIONES DE INFRAEST.S.A.	495	-	495
SOMAGUE IMOBILIARIA, S.A.	1.866	-	1.866
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	163	-	163
SURGE AMBIENTAL, S.L.	(4)	-	(4)
TID. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	5	-	5
TUNGSTEN SAN FINX, S.L.	(2)	-	(2)
TUNGSTEN SAN JUAN, S.L.	2	-	2
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U.	1.008	-	1.008
VALORIZA AGUA PERU, S.A.C.	2	-	2
VALORIZA CENTRO ESPECIAL DE EMPLEO, S.L.	1	-	1
VALORIZA INICIATIVAS Y PROYECTOS, S.L.	(1)	-	(1)
VALORIZA MINERA, S.L.	(52)	-	(52)
VALORIZA OPERACIONES DEL SUR, S.L.	(5)	-	(5)
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES BOLIVIA, S.R.L.	(2.353)	-	(2.353)
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	4.145	-	4.145
VASTUR, CONCESIONARIA DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	(25)	-	(25)
VSM COLOMBIA, S.A.S.	8	-	8
Créditos a empresas (Nota)	28.824	-	28.824
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	121.585	14	121.599

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

El importe correspondiente a deudas a corto plazo corresponde con los saldos con empresas del grupo por Impuesto de Sociedades, Actas de Inspección Fiscal, préstamos a corto plazo y transacciones intragrupo. El epígrafe correspondiente a acreedores comerciales a corto plazo corresponde con las facturas emitidas a Sacyr, S.A. por las sociedades del grupo, su desglose es el siguiente:

2019	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO			
Deudas a largo plazo:	369.049	-	369.049
SACYR SECURITIES, S.A.	39.046	-	39.046
SACYR INVESTMENTS, S.A.	89.418	-	89.418
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	239.807	-	239.807
INCHISACYR, S.A.	778	-	778
TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO	369.049	-	369.049
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas a corto plazo	363.670	-	363.670
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	121.044	-	121.044
SACYR SERVICIOS, S.A.U.	142.776	-	142.776
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	98.490	-	98.490
SACYR CONCESIONES S.L.	1.360	-	1.360
Acreedores / Proveedores comerciales:	212.054	93	212.147
ADAKING SOFTWARE PARA GESTIÓN DE CIUDADES 2050, S.L.	(2)	-	(2)
AGUAS DEL VALLE DEL GUADIARO, S.L.U.	(13)	-	(13)
ALAZOR INVERSIONES, S.A.	-	3	3
AUTOVIA DE BARBANZA, S.A.(CONCES.XUNTA GALICIA)	60	-	60
AUTOVIA DEL ERESMA, CONC. J.CASTILLA Y LEON, S.A.	(126)	-	(126)
BIOELECTRICA DE LINARES, S.L.	145	-	145
BIOMASAS DE PUENTE GENIL, S.L.	115	-	115
BURGUERSTORF, S.L.	(2)	-	(2)
CAFESTORE, S.A.U.	151	-	151
CAPACE, S.L.	(2)	-	(2)
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	202	-	202
CIA. ENERGETICA DE LA RODA, S.L.	5	-	5
COMPANIA ENERGETICA DE LINARES, S.L.	102	-	102
COMPANIA ENERGETICA DE PATA DE MULO, S.L.	30	-	30
COMPANIA ENERGETICA LAS VILLAS, S.L.	(21)	-	(21)
COMPANIA ENERGETICA PUENTE DEL OBISPO, S.L.	38	-	38
COMPANIA ORUJERA DE LINARES, S.L.	14	-	14
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE STA.CRUZ DE TENERIFE, S.A.	153	-	153
EUROCOMERCIAL, S.A.	(1)	-	(1)
GESTION ENERGIA Y MERCADOS, S.L.	(4)	-	(4)
HIROANDALUZA, S.A.	(4)	-	(4)
IDEYCO, S.A.U.	31	-	31
INCHISACYR, S.A.	(5)	-	(5)
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE PLAZA ELIPTICA, S.A.	6	-	6
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	5	-	5
OBRAS Y SERVICIOS DE GALICIA Y ASTURIAS S.A	35	-	35
PROSACYR OCIO S.U., S.L.	(2)	-	(2)
REPSOL YPF, S.A.	-	90	90
RIO NARCEA NICKEL, S.A.U.	(1)	-	(1)
RIO NARCEA RECURSOS, S.A.U.	18	-	18
S.A.U. DEPURACION Y TRATAMIENTOS - SADYT	6.530	-	6.530
SACYR AGUA, S.L.	4.102	-	4.102
SACYR CHILE, S.A.	167.000	-	167.000
SACYR CONCESIONES ACTIVOS ESPECIALES, S.L.	(67)	-	(67)
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS I, S.L.	(843)	-	(843)
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS VI, S.L.	(4)	-	(4)
SACYR CONCESIONES S.L.	(2.405)	-	(2.405)
SACYR CONCESIONES SECURITIES UNO, S.A.	(12)	-	(12)
SACYR CONSERVACION DE INFRAEST., S.A.U.	(294)	-	(294)
SACYR CONSTRUCCION APARCAMENTOS DAOIZ Y VELARDE, S.L.	4	-	4
SACYR CONSTRUCCION APARCAMENTOS JUAN ESPLANDIU, S.L.	(14)	-	(14)
SACYR CONSTRUCCION APARCAMENTOS PLAZA DEL MILENIO, S.L.	11	-	11
SACYR CONSTRUCCION APARCAMENTOS VIRGEN DEL ROMERO, S.L.	4	-	4
SACYR CONSTRUCCION DE PROYECTOS INTERNACIONALES, S.A.	(28)	-	(28)
SACYR CONSTRUCCION MERCADO DEL VAL, S.L.	12	-	12
SACYR CONSTRUCCION PLAZA DE LA ENCARNACIÓN, S.L.	(15)	-	(15)
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	30.026	-	30.026
SACYR CPA, S.L.U.	(2)	-	(2)
SACYR FACILITIES, S.A.	851	-	851
SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.	166	-	166
SACYR INDUSTRIAL OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.	(141)	-	(141)
SACYR INDUSTRIAL RENOVABLES, S.A.	(72)	-	(72)
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	(311)	-	(311)
SACYR INFRAESTRUCTURAS, S.A.	2.876	-	2.876
SACYR INVESTMENTS II, S.A.	656	-	656
SACYR INVESTMENTS, S.A.	352	-	352
SACYR SECURITIES II, S.A.	(76)	-	(76)
SACYR SECURITIES, S.A.	245	-	245
SACYR SERVICIOS, S.A.	1.046	-	1.046
SACYR SOCIAL, S.L.	(1)	-	(1)
SACYR VALLEHERMOSO PARTIC.MOBILIARIAS, S.L.	384	-	384
SANTACRUZERA DE AGUAS, S.L.	(5)	-	(5)
SCRINSER, S.A.	398	-	398
SECADEROS DE BIOMASA, S.L.	96	-	96
SOMAGUE-S.G.P.S., S.A.	29	-	29
SURGE AMBIENTAL, S.L.	(1)	-	(1)
TIO. DE RESIDUOS LA RIOJA, S.L.	30	-	30
TUNGSTEN SAN FINX, S.L.	10	-	10
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCION, S.A.U.	33	-	33
VALORIZA CENTRO ESPECIAL DE EMPLEO, S.L.	13	-	13
VALORIZA INICIATIVAS Y PROYECTOS, S.L.	(2)	-	(2)
VALORIZA MINERÍA, S.L.	(7)	-	(7)
VALORIZA OPERACIONES DEL SUR, S.L.	(90)	-	(90)
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES BOJIVIA, S.R.L.	3.772	-	3.772
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	(3.129)	-	(3.129)
TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	575.724	93	575.817

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

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

Ejercicio 2018

Durante el ejercicio 2018, se produjeron los siguientes movimientos en el Consejo de Administración:

- Con fecha 26 de abril de 2018 dimitieron de sus cargos como consejeros dominicales los siguientes: Prilomi, S.L., Cymofag, S.L., y Don Raimundo Baroja Rieu.
- Con fecha 7 de junio de 2018 fueron nombrados como consejeros independientes los siguientes: Dña. Cristina Álvarez Álvarez, Dña. María Jesús de Jaén Beltrá y Don José Joaquín Güell Ampuero. A la misma fecha cesó de su cargo de consejero dominical Beta Asociados, S.L.

Para el ejercicio 2018, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

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

A continuación, se hace constar el desglose individualizado de las remuneraciones devengadas al cierre del ejercicio 2018:

Euros	REMUNERACIONES 2018				
Atenciones Estatutarias a Consejeros	Consejo	Comisión Auditoría	Comisión Ejecutiva	Com. Nomb. Y Retrib.	Total Dietas 2017
Manuel Manrique Cecilia	93.600,00		58.500,00		152.100,00
Demetrio Carceller Arce	82.800,00		45.000,00	20.000,00	147.800,00
Matias Cortés Domínguez	72.000,00				72.000,00
Francisco Javier Adroher Biosca	72.000,00				72.000,00
Juan Mº Aguirre Gonzalo	72.000,00	22.000,00	45.000,00		139.000,00
Augusto Delkader Teig	72.000,00	11.000,00	45.000,00	26.000,00	154.000,00
Raimundo Baroja Rieu	24.000,00	7.333,33			31.333,33
Isabel Martín Castella	72.000,00	28.600,00		10.000,00	110.600,00
Cristina Alvarez Alvarez	48.000,00			10.000,00	58.000,00
Mº Jesús de Jaen Beltrá	48.000,00	11.000,00			59.000,00
Joaquín Güell Ampuero	48.000,00	14.666,67			62.666,67
Prilou, S.L. (J.M. Loureda Mantinián)	72.000,00		45.000,00	20.000,00	137.000,00
Prilomi, S.L.(J.M. Loureda López)	24.000,00				24.000,00
Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (Juan Miguel Sanjuan Jover)	72.000,00	22.000,00			94.000,00
Beta Asociados, S.L. (José del Pilar Moreno Carretero)	36.000,00				36.000,00
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)	72.000,00			20.000,00	92.000,00
Cymofag, S.L. (Gonzalo Manrique Sabatel)	24.000,00				24.000,00
TOTAL	1.004.400,00	116.600,00	238.500,00	106.000,00	1.465.500,00

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2018 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, fueron las siguientes:

Euros	Fijo	Variable	Seguro de Vida	Seguro ahorro jubilación	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.567.332,00	2.037.531,60	0,00	1.055.430,00	4.660.293,60
Alta Dirección	1.982.907,34	907.429,57	25.062,53	381.676,88	3.297.076,32
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 formaban la Alta Dirección, considerándose como tales a los directivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo de la compañía, entre los que se incluyen a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a los Directores Generales del Grupo, incluido el auditor interno.

En 2018, el importe de los derechos acumulados por el Presidente del Consejo en materia de pensiones ascendió a 4.217 miles de euros.

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

A 31 de diciembre de 2018 un miembro de la Alta Dirección tenía pactadas cláusulas de blindaje o garantía.

Durante el ejercicio 2018 no se concedieron préstamos a la Alta Dirección. No existieron saldos pendientes ni importes devueltos por los miembros que durante el ejercicio 2018 habían pertenecido al Consejo de Administración y Alta Dirección de la Sociedad.

Ejercicio 2019

Durante el ejercicio 2019, se produjeron los siguientes movimientos en el Consejo de Administración:

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

- Con fecha 24 de abril de 2019 dimite de su cargo como consejero independiente Dña. Cristina Álvarez Álvarez.
- Con fecha 9 de mayo de 2019 se nombra a Dña. Elena Jiménez de Andrade Astorqui como consejero independiente.
- En el mes de julio de 2019 causa baja por fallecimiento el consejero externo D. Matías Cortés Domínguez.
- Con fecha 6 de noviembre de 2019 se nombra a D. Luis Javier Cortés Domínguez como consejero externo.

Para el ejercicio 2019, las retribuciones acordadas por el Consejo fueron:

- Por el desempeño del cargo de Consejero: 90.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión Ejecutiva: 45.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Auditoría y Gobierno Corporativo: 22.000 euros brutos anuales.
- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 20.000 euros brutos anuales.

A continuación, se hace constar el desglose individualizado de las remuneraciones devengadas al cierre del ejercicio 2019:

Euros	REMUNERACIONES 2019				
	Consejo	Comisión Ejecutiva	Com. Auditoría y Gob. Corporativo	Com. Nomb. Y Retrib	Total Dietas 2019
Atenciones Estatutarias a Consejeros					
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 Castella	90.000,00		28.600,00		118.600,00
Cristina Alvarez Alvarez	30.000,00			6.666,67	36.666,67
Elena Jiménez de Andrade Astorqui	60.000,00			11.666,67	71.666,67
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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2019 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, fueron las siguientes:

Euros	Fijo	Variable	Seguro de Vida	Seguro ahorro jubilación	Programa ILP	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.611.000,00	2.094.300,00	0,00	1.127.089,00	3.159.450,00	6.380.839,00
Alta Dirección	2.134.500,00	1.012.234,00	28.483,00	560.558,00	1.012.416,00	2.613.691,00
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 las sociedad de carácter ordinario, hechas en condiciones de mercado, de conformidad con los términos y preceptos aplicables de la Ley de Sociedades de Capital, (ii) que no han utilizado el nombre de la Sociedad o invocado su condición de miembro del órgano de administración para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas, (iii) que no han hecho uso de los activos sociales, incluyendo la información confidencial de la Sociedad, con fines privados, (iv) que no se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad y (v) que no han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo.

Asimismo, informa que hasta donde conoce, ninguna persona vinculada a Grupo Corporativo Fuertes, S.A. ni a su representante persona física, se podría entender que se encuentra, respecto de la Sociedad, en ninguna de las situaciones referidas en el apartado a) a e), ambos inclusive, del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

En relación con el supuesto contemplado en la letra f) del artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, la mercantil Grupo Corporativo Fuertes, S.L., desarrolla actividades por cuenta propia o cuenta ajena que, por su objeto social, se podría entender que, eventualmente, podrían entrañar una competencia efectiva (actual o potencial) con la Sociedad en las siguientes sociedades: Gerocentros del Mediterráneo, S.L. con un 42,50 % (Consejero), Ausur Servicios de la Autopista, S.A., con un 25% (Consejero), Autopista del Sureste CEA, S.A., con un 25% (Consejero) y Autopista de la Costa Cálida CEA, S.A. con un 8,90 %. En relación al mismo apartado, informa que habría personas vinculadas a Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (en los términos del artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital) que

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

eventualmente podrían estar desarrollando actividades por cuenta propia o cuenta ajena que, por su objeto social, podrían ser consideradas una competencia efectiva (actual o potencial), con la Sociedad en las mismas mercantiles anteriormente referidas.

- El Consejero Grupo Satocan Desarrollos, S.L., a través de su representante, D. Juan Miguel Sanjuán Jover, ha informado que durante el ejercicio 2019 y hasta la fecha de su comunicación, la citada mercantil y su también citado representante persona física no han incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna situación de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital. Ello, no obstante, procede a informar de una eventual e hipotética situación de competencia con el Grupo Sacyr, como consecuencia de su condición de administrador y socio de la mercantil Grupo Satocan, S.A., con una participación del 49,88%, así como por su condición de socio en la entidad Satocan, S.A., -tanto de forma directa, como indirecta a través de Grupo Satocan, S.A.-, operando dicha mercantil en el sector de la construcción y en el ámbito de la Comunidad Autónoma Canaria.

19. Información sobre medio ambiente

Durante los ejercicios 2018 y 2019, no se ha incurrido en gastos cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no se han producido gastos o riesgos que hayan sido necesario cubrir con previsiones por actuaciones medioambientales, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

20. Otra información

a) Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2018 y 2019, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2019	2018
Consejeros	1	1
Directores generales y presidentes ejecutivos	7	6
Resto de directores y gerentes	92	82
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo	138	129
Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina	30	26
Ocupaciones elementales	5	6
Total	273	250

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

La distribución por sexos al término de los ejercicios 2018 y 2019, detallado por categorías, es la siguiente:

Categorías	2019		2018	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1		1	-
Directores generales y presidentes ejecutivos (no consejeros)	7		6	-
Resto de directores y gerentes	57	36	53	33
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo	63	75	69	68
Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina	6	26	7	24
Ocupaciones elementales	4	1	4	1
Total	138	138	140	126

Asimismo, el número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2018 y 2019, detallado por categorías, con discapacidad mayor o igual al 33%, es el siguiente:

Categorías	2019	2018
Resto de directores y gerentes	1	-
Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina	2	1
Total	3	1

b) Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2019, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor de la Sociedad, o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han ascendido a 50.563 euros en 2019 (mismo importe en 2018).

Los auditores de la Sociedad han realizado trabajos distintos de los propios de auditoría por importe de 192 miles de euros y 224 miles de euros durante los ejercicios 2018 y 2019 respectivamente.

Con respecto a los trabajos distintos de auditoría incluye fundamentalmente servicios de emisión de "comfort letters" para la emisión de folletos de deuda, informes de procedimientos acordados y honorarios por servicio de asesoramiento en la documentación de precios de transferencia.

21. Hechos posteriores

Los hechos más importantes, acontecidos con posterioridad al cierre del ejercicio de 2019, y ordenados cronológicamente, han sido:

- Con fecha 8 de enero de 2020, Sacyr decidió llevar a efecto el "Scrip Dividend", según acuerdo de la Junta de Accionistas de 2019, y en la proporción de una acción nueva por cada 46 en circulación, con la posibilidad de emitir hasta 12.652.301 nuevas acciones, y comprometiéndose a adquirir, los derechos de suscripción preferentes, a un precio fijo de 0,056 euros brutos. El número definitivo de acciones emitidas fue de 11.980.391. El aumento de capital quedó inscrito con fecha 12 de febrero de 2020 y las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 19 de febrero en las Bolsas españolas.
- Como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de Repsol, S.A., el Grupo Sacyr, a través de sus participadas: Sacyr Securities, S.A.U., Sacyr Investments, S.A.U. y Sacyr Investments II, S.A.U. ha recibido, el 9 de enero de 2020, un dividendo de 0,424 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 52,03 millones de euros.
- El 8 de enero de 2020, el juzgado de Primera Instancia número 82 de Madrid, ha desestimado la demanda de Globalvía Inversiones contra Sacyr y Sacyr Concesiones, ratificando todos los argumentos de nuestro Grupo y estableciendo que se cumplieron todas las obligaciones recogidas en el acuerdo de compraventa firmado con Globalvía el 27 de julio de 2018. Además, la sentencia condena a Globalvía al pago de las costas, al ser su demanda desestimada íntegramente.
- El pasado 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La rápida evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, supone una crisis sanitaria sin precedentes, que impactará en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. Para hacer frente a esta situación, entre otras medidas, el Gobierno de España ha procedido a la declaración del estado de alarma, mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente

al impacto económico y social del COVID-19, mediante el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo.

La Sociedad considera que estos acontecimientos no implican un ajuste en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, si bien podrían impactar en las operaciones del ejercicio 2020.

Dada la complejidad de la situación y su rápida evolución, no es factible en este momento realizar de forma fiable una estimación cuantificada de su potencial impacto en la Sociedad, que, en su caso, será registrado en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

La Sociedad está llevando a cabo las gestiones oportunas con el objeto de hacer frente a la situación y minimizar su impacto, considerando que se trata de una situación coyuntural que, conforme a las estimaciones más actuales no se comprometen las realizaciones de las actividades básicas, si bien se están adaptando teniendo en cuenta las actuales circunstancias.

Por áreas de actividad los principales efectos hasta la fecha son los siguientes:

- En Concesiones, las actividades se siguen desarrollando con normalidad, las infraestructuras son consideradas actividades básicas para la sociedad, en el caso de Sacyr, la mayoría de los activos son activos financieros que no están sujetos a riesgo de demanda y su remuneración se basa en la mayoría de los casos en criterios de disponibilidad.
- En Construcción, las actividades están teniendo un comportamiento diverso, no son actividades fundamentales y dependiendo del proyecto determinados clientes en España nos han solicitado la paralización de las obras. En el exterior, nuestra actividad en Italia se ha visto suspendida de forma parcial recientemente, en Latinoamérica el impacto es progresivo y la paralización de las obras la va decidiendo los clientes puntualmente. Estas paralizaciones podrían tener un cierto impacto en el capital circulante.
- En Servicios, la actividad está teniendo un comportamiento desigual, continuamos prestando los servicios de distribución de agua, garantizando el suministro a todos nuestros clientes con la misma calidad. En la actividad de recogida y tratamiento de residuos, la actividad continua con normalidad y está considerada una actividad básica. En la actividad de multiservicios se han interrumpido las actividades que el Gobierno de España ha cerrado de acuerdo al Decreto del estado de alarma, como en nuestra actividad de restauración.
- En Industrial, las actividades de ingeniería se continúan desarrollando mediante sistemas de teletrabajo.
- Respecto a nuestra inversión en Repsol, a través de sus participadas Sacyr Securities S.A.U., Sacyr Investments S.A.U. y Sacyr Investments II S.A.U., el descenso del consumo de petróleo ha tenido su reflejo en una abrupta bajada del precio del barril, lo que ha repercutido en el precio de la acción de Repsol. Sacyr tiene

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

contratados derivados sobre las acciones de Repsol para proteger la inversión de las bajadas del precio de la acción, los derivados sobre la totalidad de la participación están descritos en las Cuentas Anuales Consolidadas y en las de las Sociedades a través de las que se instrumenta la inversión.

- Las actividades corporativas se continúan desarrollando mediante sistemas de teletrabajo y teleconferencia, los empleados han adoptado rápidamente la nueva forma de trabajar, hemos facilitado la actividad de manera general y mantenemos una presencia residual en las sedes centrales de los países en los que operamos afectados por el COVID. En general, hemos aplicado teletrabajo en nuestras oficinas de España, Italia, Chile, Perú, Colombia y México.

Las previsiones de tesorería del Grupo para el ejercicio 2020 muestran disponibilidad de liquidez sin tensiones, dado que una gran parte de la financiación tiene vencimientos en el largo plazo, estando prevista la renovación de deudas por importes menos relevantes durante el ejercicio 2020. Debido a la nueva situación, la Dirección de la Sociedad está alerta para gestionar de forma inmediata cualquier acción que fuera necesaria tomar para gestionar problemas puntuales de tesorería que pudieran surgir.

Por todo ello, los Administradores de la Sociedad consideran que no está comprometida la actividad del Grupo en el corto plazo y, por tanto, la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

La Sociedad, mediante el comité de seguimiento que se ha puesto en marcha monitoriza de manera permanente todas las actividades, adoptando las medidas necesarias para salvaguardar, ante todo, la salud de todos los empleados de Sacyr, las actividades fundamentales para la sociedad y para los ciudadanos a los que prestamos servicio, tanto en las actividades básicas como en las accesorias y para continuar con las actividades en la medida de lo posible.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

Sacyr, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

1. CONTEXTO ECONÓMICO

1.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.

El ejercicio económico de 2019, y en términos generales, ha estado caracterizado por el buen comportamiento de las principales economías del planeta: Estados Unidos, China, Canadá, así como la mayoría de los países de la Zona Euro y la Unión Europea. Sin embargo, durante este año han persistido una serie de amenazas, que siguen lastrando e impidiendo la ansiada recuperación económica, como son: la guerra comercial entre Estados Unidos y China, aunque ya se ha dado un paso importante con la firma, a primeros de 2020, de la primera fase de un acuerdo que permita terminar con ella; el tratado final del Brexit, entre el Reino Unido y la Unión Europea, que ha quedado formalizado el 31 de enero de 2020; el enfriamiento del precio de las materias primas, que está haciendo sufrir a las economías de los países emergentes, así como la aparición del coronavirus (COVID-19) que puede causar impactos significativos en la economía mundial.

Estados Unidos registró, en 2019, un crecimiento del 2,3% en términos de PIB, frente al 2,9% del año anterior. Este incremento, el menor desde 2016, ha sido debido: al gasto de los consumidores (aportando un 1,2%, más de la mitad del crecimiento anual), y suponiendo ya la demanda interna en torno a tres cuartas partes del PIB; al consumo de bienes, con una contribución del 0,26%, y al crecimiento del sector servicios, con un 0,94%. Solo la inversión privada, con un -1,08% se situó en negativo. Durante el ejercicio, y tal y como se esperaba tras la ralentización de la economía, la Reserva Federal ha reducido, durante tres veces consecutivas, los tipos de interés de referencia en tres cuartos de punto, hasta el rango del 1,50%-1,75%. Para 2020 se prevén nuevas bajadas de tipos, en función del comportamiento de la economía. En cuanto al empleo, 2019 ha vuelto a ser un muy buen año con la creación de 2,1 millones de nuevos puestos de trabajo, lo que ha situado la tasa de desempleo en el 3,5%, frente al 3,9% del ejercicio anterior, la más baja desde hace 50 años, y que supone el pleno empleo. Respecto a la inflación, y según datos facilitados también por el propio gobierno, 2019 terminó con una subida del 2,3%, frente al 1,9% del año 2018, como consecuencia del incremento de precios en combustibles y sanidad, durante los últimos meses del ejercicio.

En cuanto al comportamiento de la economía China, y según datos proporcionados por el propio gobierno, su PIB, ha experimentado un incremento del 6,1% en 2019, cinco décimas menos que en 2018, y el peor dato de crecimiento anual desde 1990, aunque en línea con lo esperado por las autoridades del país. Los tres sectores principales de la economía

tuvieron avances importantes: el sector primario, un +3,1%; el sector industrial un +5,7% y el sector servicios un +6,9%. En 2019, y pese a la guerra comercial con Estados Unidos, se ha vuelto a alcanzar un récord comercial: las exportaciones crecieron hasta los 2,24 billones de euros, un +5,0%, mientras que las importaciones se situaron en los 1,86 billones de euros, casi un 1,6% más. Para 2020 los grandes retos serán: evitar que el coronavirus tenga un impacto muy significativo en la economía, volver a la normalidad comercial con los Estados Unidos, tras la firma de los acuerdos con dicho país, prevenir los riesgos financieros, y controlar la polución en las grandes ciudades.

Por lo que respecta a la Zona Euro, el comportamiento económico de los países partícipes ha continuado siendo muy dispar durante 2019. Aunque a la fecha, Eurostat no ha publicado todavía los datos definitivos del PIB, y en muchos casos son cierres provisionales, puede decirse que el conjunto de la Eurozona ha crecido un 1,2% en el año, frente al 1,9% del ejercicio anterior, lo que implica el menor ritmo de avance desde 2013, como consecuencia del estancamiento de las principales economías durante el último trimestre del año. Por países, España, por segundo año consecutivo, es, con un 2%, la economía que más crece de las 5 mayores de la Zona, seguida de Francia, con un 1,2% y Alemania, con un 0,6%. Por su parte, Italia, que acumula ya más de una década de estancamiento económico, experimentó un retroceso del -0,2%. En cuanto a la Unión Europea, incluyendo por última vez al Reino Unido, ésta ha experimentado en su conjunto un avance del 1,4% en el año, frente al 2,0% del ejercicio anterior, lo que supone el dato más débil desde 2014. Durante este año, el Banco Central Europeo ha continuado con sus políticas activas de liquidez, mediante la compra sistemática de deuda pública de los países periféricos, así como a través de varias subastas de liquidez, con intención de normalizar la situación crediticia de las economías. En cuanto a las previsiones económicas para los ejercicios futuros, la Comisión Europea prevé un crecimiento para la Zona Euro del 1,2% en 2020 y en 2021, mientras que para la Unión Europea prevé incrementos del 1,4% para cada uno de dichos ejercicios. Dichos incrementos son moderados por la debilidad de la demanda interna, por el desarrollo del acuerdo del Brexit, formalizado con fecha 31 de enero de 2020, por las posibles nuevas tensiones comerciales promovidas por Estados Unidos, especialmente con China, por la ralentización de las economías de los mercados emergentes, y por los impactos económicos de un actor de última hora, el coronavirus (COVID-19) que ha empezado a extenderse desde China a todo el mundo en el primer trimestre de 2020, lo que tendrá serias implicaciones en todos los sectores: turismo, exportaciones, precio de materias primas, precios de la energía, etc.

La inflación interanual de la Zona Euro, según datos también proporcionados por Eurostat, se situó en el 1,3%, en 2019, frente al 1,6% del ejercicio precedente, gracias a la contención de los precios experimentada durante el ejercicio. La única subida importante fue la de la energía, el barril de petróleo Brent ha experimentado una fuerte revalorización, pasando desde los 53,80 dólares, de finales de 2018, hasta los 66 dólares de finales de diciembre, un 23% de incremento. En cuanto a la inflación subyacente, aquella que excluye de su cálculo el precio de la energía y los alimentos frescos, también se situó en el 1,3% en la Zona Euro, lo que supone un descenso de dos décimas frente a la tasa del ejercicio anterior.

1.2.- CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

371.167 nuevos afiliados, un 2,36% de variación interanual, mientras que el de los Autónomos, con 14.425 nuevos trabajadores, solo se incrementó un 0,4% con respecto a 2018.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, y según el INE, la tasa de inflación en 2019 se situó en el 0,8%, frente al 1,2% del año anterior. Los grupos con mayor repercusión positiva, en el índice general, han sido: Transporte (+4%); Hoteles, cafés y restaurantes (+2%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (+1,7%) y Otros bienes y servicios (+1,4%). Todos los grupos han experimentado incrementos interanuales, a excepción de Vivienda, con una importante bajada (-5,0%). Por su parte, la inflación subyacente, aquella que no incluye alimentos frescos ni productos energéticos para su cálculo, se situó en el 1,0%, una décima más que la alcanzada en 2018.

El principal índice bursátil español, el IBEX-35, ha cerrado 2019 en positivo. En concreto, la última sesión del año terminó en 9.549,2 enteros, lo que ha supuesto una revalorización anual del 11,82%. En 2018 experimentó un retroceso del 15%.

La licitación pública en nuestro país, y según datos publicados por la Asociación Española de Empresas Constructoras (SEOPAN), cerró 2019 con un total de 18.545,34 millones de euros de inversiones reales, lo que supone un incremento del 10% respecto a lo licitado durante el ejercicio anterior. Por organismos, la Administración General del Estado licitó un total de 6.343 millones de euros (+17%); las Comunidades Autónomas 6.159 millones de euros (+46%) y la Administración Local un total de 6.044 millones de euros (-16%). Dentro de la Administración General, destacar los 1.924 millones licitados por ADIF (incluyendo Alta Velocidad), los 1.439 millones de euros invertidos por la Dirección General de Carreteras, los 899 millones de euros licitados por AENA, y los 497 millones de euros invertidos por las Autoridades Portuarias.

Respecto al futuro del sector de la construcción en nuestro país, continúa siendo bastante prometedor, ya que las infraestructuras son clave a la hora de ganar competitividad en un país cuyos pilares económicos son el turismo y las exportaciones.

Durante este año, el Ministerio de Fomento ha continuado desarrollando el nuevo Plan de Infraestructuras, Transportes y Vivienda (PITVI), presentado a finales de 2012, y que sustituyó al Plan Estratégico de Infraestructuras y Transporte (PEIT) y al Plan Estratégico de Infraestructuras (PEI), y que contará con un horizonte de ejecución hasta el año 2024.

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

Del montante total previsto, a las políticas de transporte se está destinando aproximadamente el 90% de los recursos y el 10% a las de vivienda. Dentro de las primeras, 52.403 millones de euros se están dedicando a carreteras, de los cuales 18.668 millones irán destinados a la construcción de 3.500 kilómetros de nuevas vías de alta capacidad, mientras que otros 1.265 millones se utilizarán para ampliar las existentes. Por su parte el AVE está contando con inversiones de 25.000 millones de euros. La conexión a Galicia, con 8.517 millones de euros, y la denominada "Y" vasca, que permitirá unir las tres capitales de dicha región, con un total de 4.323 millones de euros, están

acaparando, actualmente, la mayoría de dicha inversión. El AVE a Badajoz, con 2.651 millones y el enlace a Asturias, con 1.719 millones más, serán los otros proyectos estrella. Los Puertos del Estado, con una partida de 2.000 millones de euros, y la modernización del transporte ferroviario convencional, con 1.310 millones, son otras de las actuaciones a destacar.

Por otro lado, continúa desarrollándose el denominado "Plan Juncker" que, desde su lanzamiento, en julio de 2015, espera movilizar más de 408.000 millones de euros en nuevas inversiones en la Unión Europea, superando ampliamente su objetivo inicial de 315.000 millones de euros. Este Plan se lanzó como respuesta a la crisis económica y financiera del momento con la idea de fomentar inversiones que se centren en sectores clave que impulsen la competitividad y el potencial de crecimiento de la Unión, especialmente la investigación y el desarrollo, la economía digital, las infraestructuras de energía y de transporte, la infraestructura social y el medioambiente. Cuenta con el respaldo de una garantía, a primeras pérdidas, de 21.000 millones de euros, proporcionada por el presupuesto de la Unión Europea y el BEI, lo que hace posible que puedan financiarse proyectos con un mayor perfil de riesgo, y al mismo tiempo, apalancar un mayor volumen de inversiones privadas. A la fecha, y en el marco de esta iniciativa, el grupo BEI ha aprobado ya en nuestro país 128 operaciones, por un volumen total de financiación de más de 9.600 millones de euros, con lo que esperan movilizar hasta 46.700 millones de euros en inversiones.

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

2. ACTIVIDAD DE SACYR, S.A. EN 2019

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

a) Dividendo Flexible

En el mes de enero de 2019, la Sociedad puso en marcha el programa de Dividendo Flexible ("Scrip Dividend") aprobado en la Junta General de Accionistas de 2018. Los accionistas pudieron optar entre recibir una acción nueva, por cada 35 en circulación,

o vender a Sacyr sus derechos de suscripción preferente a un precio fijo garantizado de 0,051 euros brutos por derecho.

Más del 95% del accionariado de la Sociedad, eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 15.039.736 nuevas acciones. Estos títulos comenzaron a cotizar, en las Bolsas españolas, con fecha 20 de febrero de 2019.

En la Junta General de Accionistas de 2019, celebrada con fecha de 13 de junio, se aprobaron también dos nuevos Dividendos Flexibles, de características similares al llevado a cabo a comienzos del ejercicio.

A mediados del mes de junio, se implementó el primero de ellos. Los accionistas pudieron elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 39 acciones existentes, o vender a la Sociedad sus derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,054 euros brutos por derecho.

Más del 91% del accionariado de la Sociedad eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 13.410.823 nuevos títulos. Las nuevas acciones comenzaron a cotizar el día 30 de julio de 2019 en las Bolsas españolas.

Finalmente, con fecha 19 de diciembre de 2019, el presidente del Consejo de Administración, en el ejercicio de las facultades que le habían sido delegadas, decidió llevar a efecto el segundo de los Dividendos Flexibles aprobados en la Junta General de Accionistas de 2019. Los accionistas optaron por elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 46 existentes, o vender a Sacyr sus derechos de suscripción a un precio fijo garantizado de 0,056 euros brutos por derecho.

Más del 94% del accionariado eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 11.980.391 nuevos títulos, pasando a estar formado, el nuevo capital social de Sacyr, por un total de 593.986.279 acciones. Los nuevos títulos comenzaron a cotizar, en las Bolsas españolas, el 19 de febrero de 2020.

b) Itínere Infraestructuras

El 28 de febrero de 2019, la Sociedad y su filial Sacyr Concesiones, S.L., procedieron a la venta conjunta a Itínere Investco, B.V. de la totalidad de sus acciones en la compañía Itínere Infraestructuras, S.A., por un importe total de 202 millones de euros. Los fondos obtenidos fueron destinados a la reducción parcial de la deuda corporativa del Grupo.

c) Canal de Panamá

En el mes de marzo la Sociedad devolvió, a la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) el segundo, y último tramo, de los anticipos pendientes para la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá. El importe devuelto por la Sociedad, ascendió a 125 millones de euros.

En el mes de junio, el consorcio Grupos Unidos por el Canal (GUPC), liderado por la Sociedad, terminó el periodo de tres años en el que ha realizado el mantenimiento del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá. En estos 36 meses han transitado cerca de 6.500 buques por la nueva infraestructura, que ha registrado una disponibilidad del 99,97%, mejorando la obligación contractual de alcanzar el 99,6%. Además, no ha habido ningún incidente en este tiempo achacable a GUPC. Los barcos que transitan por las esclusas neopanamax representan el 51% de los ingresos del Canal por peajes, dada su mayor capacidad de carga. El mayor tamaño de los buques representa 3,4 veces más toneladas por tránsito respecto a las esclusas originales. El Canal ofrece un promedio diario de tránsitos de alrededor de 7,5 buques en las esclusas neopanamax, pero han llegado a transitar hasta 12 buques en un mismo día.

d) Emisión y amortización de Bonos Convertibles

El 10 de abril de 2019, la Sociedad cerró con éxito una emisión de Bonos convertibles por un importe total de 175 millones de euros y un plazo de vencimiento de 5 años. Los Bonos emitidos devengan un tipo de interés fijo anual del 3,75%, pagaderos trimestralmente, y tienen una prima de conversión del 35%. La emisión, con un tamaño previsto inicialmente de 150 millones de euros, fue sobresuscrita varias veces, recibiendo peticiones de más de 65 inversores de 13 países diferentes. Los Bonos cotizan en el mercado secundario organizado, no regulado ("Freiverkehr") de la Bolsa de Frankfurt, Alemania.

En paralelo a esta operación, la Sociedad lanzó también una oferta para recomprar los Bonos convertibles emitidos el 24 de abril de 2014, y con fecha de vencimiento 8 de mayo de 2019.

Del total de los 250 millones de euros, del saldo vivo de dicha emisión, 82,2 millones de euros, un 32,9%, acudieron a la oferta de recompra.

Posteriormente, el 8 de mayo de 2019, la Sociedad procedió a la amortización total, por vencimiento, del resto del saldo nominal vivo de esta emisión de Bonos convertibles, por un importe total de 167,8 millones de euros. Estos Bonos cotizaban también en la Bolsa de Frankfurt.

c) Participación en REPSOL

Durante 2019, la Sociedad ha continuado siendo accionista de referencia de REPSOL a través de una participación del 7,8% en la compañía petrolera (8,3% descontada su aurocartera).

En este ejercicio de 2019, y como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de Repsol, la Sociedad, a través de sus participadas: Sacyr Securities S.A.U., Sacyr Investments S.A.U. y Sacyr Investments II S.A.U., ha recibido un dividendo total de 112,4 millones de euros (50,4 millones de euros, a principios del mes de enero, y a cuenta de los resultados de 2018, y 62 millones de euros, a comienzos de julio, complementarios a los resultados de 2018).

d) “Investor Day” 2019 Sacyr Concesiones

El 4 de junio, Sacyr Concesiones celebró su día del inversor, donde se detalló la estrategia, y crecimiento para los próximos años, de esta área de negocio del Grupo. Al evento acudieron más de 80 inversores nacionales y extranjeros, siendo todo un éxito, tal y como pudo comprobarse una vez leídos los distintos informes y notas sacados en los días posteriores al mismo.

Sacyr Concesiones ocupa el séptimo puesto del mundo en el ranking de concesiones de infraestructuras de transporte, según la prestigiosa revista “Public Works Financing”, y la cuarta desarrolladora mundial de proyectos “greenfield”.

El valor de la cartera de proyectos, a 31 de diciembre de 2019, asciende a 1.800 millones de euros, usando el método de descuento de los flujos de caja libres. Siendo este valor máximo en el año 2031, cuando se alcancen los 2.700 millones de euros.

Con una tasa de éxito del 36%, de los proyectos a los que se presenta, Sacyr Concesiones tiene identificados, en todo el mundo, proyectos por un total de 55.522 millones de euros de cartera, lo que garantiza la continuidad del crecimiento alcanzado en estos años.

La línea estratégica de Sacyr Concesiones, se apoyará en tres ejes principales: integración vertical, que le permite obtener valor de todas las etapas de la vida de una concesión, es decir, desde que se diseña y empieza a construir; optimización de la estrategia financiera, gracias a las refinanciaciones, y rotación de activos maduros, que permitan al grupo presentarse a nuevos proyectos más ambiciosos y rentables.

e) Rotación de activos

El 5 de abril, Sacyr Concesiones alcanzó un acuerdo para la venta del 49% de su participación en siete activos concesionales, localizados en Chile, al Fondo de Inversión Toesca Infraestructura S.C. La operación, cerrada con fecha 20 de junio de 2019, ascendió a un importe aproximado de 440 millones de euros, incluida la deuda asociada a la participación. Los fondos obtenidos han sido destinados a la reducción parcial de la deuda corporativa. Sacyr Concesiones mantiene el control de los activos, vendidos parcialmente, que continúan consolidarse globalmente, por lo que no tuvo impacto en el resultado contable.

Sacyr Concesiones alcanzó un acuerdo para la venta del 95% del capital social de la Autopista del Guadalmedina, CESA (Guadalcesa) 47,5% al fondo Aberdeen Infrastructure por 220 millones de euros y 47,5% al fondo Core Infrastructure II (perteneciente a Mirova) por 235 millones de euros respectivamente, incluida la deuda asociada a dicha participación. La ejecución de la operación quedó sujeta al cumplimiento de las condiciones suspensivas habituales, incluyendo la obtención de la autorización por parte de las autoridades de competencia.

Con fecha 11 de febrero de 2020 se ha materializado la transmisión del 47,5% a Aberdeen Infraestructure, al haberse cumplido las condiciones suspensivas firmadas en el acuerdo de venta. Sacyr Concesiones ha seguido manteniendo el control sobre el activo hasta la transmisión de la participación en febrero de 2020, generándose en ese momento un resultado de unos 80 millones de euros.

Sacyr Industrial, dentro de la política de rotación de activos maduros que sigue el Grupo, enajenó un total de 9 plantas de generación y cogeneración eléctrica en España, con una potencia de 125MW, por un importe total de 149 millones de euros, incluyendo la deuda asociada. De las plantas vendidas, 5 son de cogeneración, con una potencia instalada de 100MW, otras 2 son de procesamiento de aceitunas y otras 2 de biomasa. Sacyr Industrial continuara con la operación y el mantenimiento de todas estas plantas vendidas.

3. PARTICIPACIÓN EN REPSOL, S.A.

En 2019, la Sociedad se ha convertido en el primer accionista de la compañía energética Repsol, S.A.

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

Durante 2019 Repsol, S.A. ha facturado un total de 49.328 millones de euros, lo que supone igualar las ventas del ejercicio anterior, situándose su beneficio neto en los -3.816 millones de euros, frente a los 2.341 millones de 2019, como consecuencia de los ajustes realizados por la compañía para sentar las bases de la nueva orientación estratégica de la empresa, que se ha marcado como objetivo ser cero emisiones netas en el año 2050. En concreto Repsol ha realizado una corrección del valor contable de algunos activos del Grupo, fundamentalmente de exploración y producción de hidrocarburos en Estados Unidos y Canadá, con un impacto de 4.800 millones de euros después de impuestos, tras asumir un nuevo escenario de precios de crudo y gas, consistente con los modelos climáticos del Acuerdo de París. Dicha corrección no afecta ni a la generación de caja ni a la retribución a los accionistas.

Este nuevo y más exigente escenario, servirá de base para el Plan Estratégico 2021-2025, que será presentado por la compañía a mediados de 2020. En el área de Upstream, se priorizará la generación de valor y de caja sobre el aumento de la producción, en las operaciones industriales se mantendrá la posición de liderazgo en rentabilidad del refino y se sumarán objetivos de descarbonización más exigentes, junto con un aumento de la producción de biocombustibles y productos químicos de baja huella de carbono. En los nuevos negocios se asumirán metas más ambiciosas de generación eléctrica baja en carbono para 2025.

Adicionalmente, Repsol ha dotado una provisión por importe de 837 millones de euros, como consecuencia del laudo parcial, emitido por el Tribunal Arbitral de Singapur, sobre el litigio, iniciado en 2015, por Addax Petroleum UK Limited y Sinopec International Petroleum Exploration and Production Corporation, contra Talisman Energy Inc. y

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

Talisman Colombia Holdco Limited, relativo a la compra, materializada por las primeras en 2012, del 49% de las acciones de Talisman Energy UK Limited al grupo canadiense Talisman, antes de que éste último fuera adquirido por Repsol en 2015.

En el ejercicio finalizado, Repsol incrementó la retribución a sus accionistas un 5%, hasta situarla en 0,916 euros brutos por acción (0,411 euros a cuenta de los resultados de 2018, y otro de 0,505 euros complementario a dichos resultados). A nuestro Grupo le han correspondido un total de 112,4 millones de euros. Además, Repsol ejecutó una reducción de capital social mediante la amortización de acciones propias, por un volumen equivalente a las acciones emitidas durante el ejercicio de 2019, con motivo de los Scrip Dividends, lo que representa un aumento adicional del beneficio por acción.

La petrolera ha incrementado el dividendo para 2020 hasta situarlo en 1 euro por acción, un 9% superior respecto a 2019, y además llevará a cabo dos operaciones con acciones propias: una recompra de acciones, y posterior amortización de las mismas, por la totalidad de las emitidas bajo los programas de Dividendo Flexible durante 2020, así como la amortización de un 5% adicional, del capital social a 31 de diciembre de 2018, anunciado en el Consejo de Administración celebrado con fecha 23 de julio de 2019, y tras la previa ratificación en la Junta General de Accionistas a celebrar en 2020, lo que sitúa la remuneración al accionista entre las más altas del sector.

Durante 2019, Repsol se ha consolidado como un actor relevante en la generación baja en emisiones en la Península Ibérica, con una capacidad total instalada de 2.952MW y planes en marcha para añadir 1.185 MW adicionales, superando además el millón de clientes. La petrolera ha incrementado hasta los 7.500MW su objetivo de capacidad de generación de electricidad baja en carbono para 2025, lo que implica 3.000MW adicionales respecto a su anterior objetivo. A ello hay que añadir el inicio de la expansión en otros mercados internacionales para convertirse en un actor global relevante en energías renovables.

Repsol ha seguido apostando por ser referente movilidad y fruto de ello ha sido la adquisición de la red de recarga eléctrica y los servicios de comercialización de energía de Ibil, junto con los activos y contratos asociados a estas actividades.

En febrero de 2019, Repsol realizó el mayor descubrimiento de gas en Indonesia de los últimos 18 años, y uno de los diez mayores hallazgos de hidrocarburos del mundo en los últimos años. Con una estimación inicial de al menos 2 billones de pies cúbicos de gas, el equivalente a dos años del consumo de gas en España, el pozo, denominado "KBD-2X" está situado en el bloque Sakakemang, al sur de la isla de Sumatra, donde Repsol actúa como operador con el 45% de participación, junto a Petronas, con otro 45% y MOECO, con el 10% restante.

A comienzos de noviembre de 2019, Repsol alcanzó un acuerdo, por importe de 325 millones de dólares, para la adquisición de la participación del 63% de su socio noruego Equinor, en el activo productivo "Eagle Ford", en Texas (Estados Unidos) de tal forma que ha pasado a controlar el 100% del campo y ser el operador del mismo.

También en noviembre de 2019, Repsol ejecutó una reducción de capital social, mediante la amortización de acciones propias, aprobada por la Junta General de

Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2019. Se amortizaron un total de 71.394.987 acciones, de un euro de valor nominal cada una de ellas, con el objetivo de evitar la dilución producida por la implementación de dos Dividendos Flexibles durante el ejercicio (se amortizaron las mismas acciones que las emitidas en los mismos). El nuevo capital social de la petrolera quedó fijado en 1.527.396.053 acciones.

Repsol, S.A. cotiza en el IBEX-35 de la bolsa española y también en el principal índice estadounidense. Cerró el ejercicio de 2019 con una cotización de 13,93 euros por acción, lo que implica una disminución del 1,07% respecto a 2018, y una capitalización bursátil de 21.276,63 millones de euros.

4. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

La Sociedad se encuentra expuesto a una serie de riesgos e incertidumbres. Entre los riesgos financieros cabe destacarse:

- **Riesgo de crédito:** Este tipo de riesgo es prácticamente inexistente en las áreas de Construcción, Concesiones de Infraestructuras y Servicios de nuestro Grupo, ya que gran parte de los ingresos de las mismas, provienen directamente de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, así como de las de los otros mercados geográficos donde opera el Grupo. Dichas Administraciones realizan sus pagos de forma puntual, conforme a las condiciones estipuladas en los respectivos contratos firmados con ellas, disfrutando, todas ellas, de excelentes calificaciones crediticias. Por todo lo anteriormente expuesto, el Grupo no tiene un riesgo de crédito debido a la elevada solvencia de sus clientes y al reducido periodo de cobro negociado con éstos.
- **Riesgo de liquidez:** El riesgo de liquidez, existente en las distintas áreas del Grupo, es prácticamente nulo como consecuencia de la naturaleza y características de los cobros y pagos de los mismos. En el caso de las concesiones de infraestructuras, y de los proyectos de energía, los mismos proyectos garantizan, y autofinancian sus inversiones, con el "cash-flow" generado por los mismos. En el caso de la actividad de construcción, el Grupo garantiza sus niveles de liquidez mediante la contratación de líneas de crédito.

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

- **Riesgos de mercado:** Los principales riesgos de este tipo a los que se enfrenta el Grupo son:
 - Riesgos de tipo de interés: Es el principal riesgo al que se encuentra expuesto el Grupo, como consecuencia de la deuda que mantiene con las entidades financieras que se han

detallado en la memoria. Una gran parte de dicha deuda es a tipo de interés fijo, como consecuencia de la utilización de instrumentos financieros de cobertura, como permutas financieras de intereses ("swaps"), que permiten reducir la exposición de los negocios ante evoluciones alcistas de los tipos de interés.

- Riesgos de tipo de cambio: La política del Grupo es contratar el endeudamiento en la misma moneda en que se producen los flujos de cada negocio. Por ello, en la actualidad no existe ningún riesgo relevante relativo a los tipos de cambio. Dentro de este tipo de riesgo, cabe destacar la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro. Debido a la fuerte expansión geográfica que está experimentando el Grupo en los últimos años, en el futuro pueden presentarse situaciones de exposición al riesgo de tipo de cambio frente a monedas extranjeras, por lo que llegado el caso se contemplará la mejor solución para minimizar este riesgo mediante la contratación de instrumentos de cobertura, siempre dentro del cauce establecido por los criterios corporativos.

Otros riesgos de mercado, a los que se encuentra también sometido el grupo son:

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

- Riesgos relacionados con la previsión de los riesgos laborales.
- Riesgos por pérdida de bienes.
- El Grupo cuenta con suficientes sistemas de control para identificar, cuantificar, evaluar, y subsanar todos estos riesgos, de tal forma que puedan minimizarse o evitarse.

5. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE 2019

Los acontecimientos posteriores al cierre se encuentran detallados en la correspondiente nota, de los presentes estados financieros consolidados.

6. ACTIVIDADES DE I+D+i

Para el Grupo Sacyr, la innovación tecnológica, la investigación y el desarrollo, son factores críticos que nos llevan hacia el éxito empresarial. Este compromiso se manifiesta a través de la definición y divulgación de esta política, y mediante la asignación de los recursos humanos y técnicos necesarios para ello.

Es sobre el terreno donde germinan las ideas que luego se desarrollan en los departamentos de innovación del Grupo, permitiendo, posteriormente, la mejora de los materiales, los sistemas, los procesos, y por tanto, de los resultados.

En 2019, el Grupo Sacyr consolidó una cartera de 14 nuevos proyectos de I+D+i con reconocimiento externo de esta actividad, mediante la obtención de subvenciones, créditos y/o deducciones fiscales por parte de distintos Organismos Oficiales.

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

7. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo, forma parte de las presentes Cuentas Anuales y se encuentra disponible íntegramente, en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) así como en la página web de la Sociedad (www.sacyr.com).

8. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2019, el capital social de la Sociedad se encontraba totalmente suscrito y desembolsado. Estaba formado por 582.005.888 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con iguales derechos.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

Al cierre del ejercicio 2019, la capitalización bursátil de la Sociedad ascendía a 1.513,22 millones de euros. La evolución de sus acciones en el mercado continuo se puede resumir en el siguiente cuadro:

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN DURANTE EL AÑO 2019	
Número de acciones admitidas a cotización	582.005.888
Volumen negociado (Miles Euros)	1.008.879
Días de negociación	255
Precio de cierre 2018 (Euros)	1,744
Precio de cierre 2019 (Euros)	2,600
Máximo (día 16/12/19) (Euros)	2,716
Mínimo (día 02/01/2019) (Euros)	1,690
Precio medio ponderado (Euros)	2,261
Volumen medio diario (nº. de acciones)	1.750.740
Liquidez (Acc. negociadas/capital)	2,60

La acción de Sacyr ha cerrado este ejercicio en 2,60 euros por acción frente a los 1,744 euros del periodo anterior, lo que ha supuesto una revalorización del 49,08%. El máximo intradía se situó en 2,716 euros por acción el 16 de diciembre, mientras que, en cierre diario, fue de 2,678 euros por acción, marcado con fecha 7 de noviembre. Por el contrario, el mínimo intradía fue de 1,69 euros, el 2 de enero, al igual que el mínimo de cierre anual, con 1,775 euros, alcanzado en dicha fecha.

Sacyr tuvo un comportamiento desigual frente al IBEX-35, el IBEX Medium Cap, el Índice General y el Índice de Construcción Nacional. Con mayor volatilidad que los anteriores, marcó un cambio medio ponderado de 2,261 euros por acción, con un volumen medio diario de más de 1,75 millones de títulos de contratación, por un importe anual de 1.009 millones de euros.

INFORMACIÓN BURSÁTIL	2019	2018
Precio de la acción (Euros)		
Máximo	2,716	2.770
Mínimo	1,690	1.535
Medio	2,261	2.357
Cierre del ejercicio	2,600	1,744
Volumen medio diario (nº de acciones)	1.750.740	2.430.538
Volumen anual (Miles de euros)	1.008.879	1.466.440
Nº Acciones a final de año (admitidas a cotización)	582.005.888	553.555.329
Capitalización Bursátil (Miles de euros)	1.513.215	965.400

A 31 de diciembre de 2019, la sociedad posee 16.656.029 acciones propias, representativas del 2,862% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 3,36 euros por acción.

Durante el ejercicio de 2019 la Sociedad ha continuado con el contrato de liquidez, suscrito el 10 de julio de 2017 con Banco de Sabadell, S.A. y de conformidad con lo previsto en la circular 1, del 26 de abril de 2017, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Desde el 1 de enero de 2019, y hasta el 31 de diciembre, se han incorporado, y transmitido, un total de 27.552.119 y 22.658.454 acciones de Sacyr respectivamente.

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantiene en custodia un total de 34.987 acciones de Sacyr, correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación liberada realizada en 2017 y los Dividendos Flexibles de febrero y julio de 2018 y 2019.

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

9. SISTEMA DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS

A partir del análisis de los riesgos descritos en el apartado 4, de este Informe de Gestión, se obtienen los mapas de riesgos a nivel de proyecto, negocio y Grupo, que permiten valorar, clasificar y priorizar los riesgos críticos identificados, determinar los responsables y establecer las medidas oportunas a poner en marcha para tratar de controlar la exposición al riesgo dentro de la tolerancia establecida por la compañía. El Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SGIR) permite realizar un seguimiento estructurado y sistemático de los riesgos durante todo el ciclo de vida del proyecto.

El mapa de riesgos de alto nivel del Grupo es una herramienta que proporciona información integrada sobre la exposición global de la empresa, agregando y ponderando los diferentes riesgos identificados en las unidades de negocio. Esta herramienta se actualiza periódicamente, involucrando a los máximos responsables de cada unidad de negocio para facilitar la toma de decisiones del Grupo y mantener debidamente informada a la Comisión de Auditoría.

DILIGENCIA DE FIRMAS:

Para hacer constar que el Consejo de Administración de Sacyr, S.A., en su sesión del día 26 de marzo de 2020 ha formulado, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales de la Sociedad (Balances de Situación, Cuentas de Pérdidas y Ganancias, los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria), y el Informe de Gestión de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2019, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Dichos documentos figuran transcritos en los folios precedentes, que están correlativamente numerados del 1 a los 3 siguientes incluidos. Y a efectos del art. 8.1.b) del R.D. 1362/07 de 19 de octubre, declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los citados documentos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la Sociedad, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 253 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, los Administradores abajo detallados componen la totalidad del Consejo de Administración de Sacyr, S.A.

DECLARACIÓN NEGATIVA MEDIO AMBIENTAL:

Así mismo los Administradores de la Sociedad, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes Cuentas Anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre).

En Madrid, a 26 de marzo de dos mil veinte.

D. Manuel Manrique Cecilia
Presidente y Consejero Delegado

D. Demetrio Carceller Arce
Vicepresidente

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

D^o. Isabel Martín Castellá
Consejero

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

D. Luis Javier Cortes Domínguez
Consejero

D^a. 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:**

*"**Primero.-** Formular, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales de la Sociedad (Balances de Situación, Cuentas de Pérdidas y Ganancias, los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria), y el Informe de Gestión de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2019, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad.*

***Segundo.-** Declarar que hasta donde alcanza su conocimiento, los citados documentos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la Sociedad, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.*

***Tercero.-** Aprobar, para su posterior elevación a la Junta General de Accionistas, el resultado positivo de 21.853.857,30 €, así como la siguiente propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2019:*

- A compensar resultados negativos de ejercicios anteriores: 19.668.471,57 €.*
- A reserva legal; 2.185.385,73 €*

***Cuarto.-** Manifestar que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las citadas cuentas anuales de la sociedad correspondientes al ejercicio 2019 no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre).*

(...)

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019
(Expresados en Miles de euros)

Octavo.- *Habida cuenta que las mencionadas "diligencias de firmas" no pueden ser firmadas por los Consejeros en este acto, al no celebrarse de manera presencial, sino mediante multiconferencia telefónica, como consecuencia de la situación provocada por la pandemia de coronavirus COVID19, autorizar a que el Sr. Secretario, pueda certificar los anteriores acuerdos, en sustitución de las "diligencias de firmas", haciendo constar que ningún Consejero ha manifestado oposición o reserva alguna con respecto (i) a las cuentas anuales de la Sociedad y (ii) al informes de gestión de la Sociedad, todos ellos correspondientes al ejercicio de 2019.*

(...)

El Consejo de Administración, previa deliberación y votación, aprueba por unanimidad el acta de la reunión, de forma parcial, en cuanto a la redacción de los acuerdos adoptados.

SEGUNDO.- A los efectos oportunos, se hace constar que, en la medida de lo razonable, ya que, como ha quedado anteriormente expuesto, se trata de una sesión que no se ha celebrado de manera presencial, sino a través de multiconferencia telefónica, se ha identificado, por su voz, a todos y cada uno de los componentes del Consejo de Administración que han participado en la mencionada reunión, los cuales, para conectarse, han utilizado el número de teléfono y el código de acceso que les fue facilitado junto con la convocatoria a través de la herramienta Gobertia.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, expido la presente certificación en Madrid, a veintiséis de marzo del año dos mil veinte.

EL SECRETARIO

D. Miguel Ángel Rielves Pilas

Vº Bº
EL PRESIDENTE

D. Manuel Manrique Cecilia