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

SACYR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax.: 915 727 300
ey.com

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

A los accionistas de SACYR, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de SACYR, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de resultados separada, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

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

Descripción

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo tiene registrados en el estado de situación financiera consolidado proyectos concesionales e inversiones contabilizadas por el método de la participación por importe de 880.832 miles de euros y 1.255.962 miles de euros, respectivamente. Los desgloses correspondientes a los mencionados activos se encuentran en las Notas 7 y 10 de la memoria consolidada adjunta.

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

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

Nuestra respuesta

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

- Entendimiento de los procesos establecidos por la Dirección del Grupo para la evaluación de la existencia de indicios de deterioro y, en su caso, para la estimación del valor recuperable de los proyectos concesionales e inversiones contabilizadas por el método de la participación, incluyendo la evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes.
- Revisión, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, de la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección y los Administradores de la Sociedad dominante y de la construcción de los flujos de caja descontados, cubriendo, en particular, la tasa de descuento utilizada y la tasa de crecimiento a largo plazo, así como sus correspondientes análisis de sensibilidad.
- Revisión de la información financiera proyectada en el test de deterioro a través del análisis de:
  - La información financiera histórica y presupuestaria.
  - Las condiciones actuales del mercado y nuestras expectativas sobre su potencial evolución.
  - La información pública suministrada por otras compañías del sector.

- La evaluación del cumplimiento razonable de los términos dispuestos en los Pliegos de Cláusulas Administrativas Particulares y en los Planes Económicos Financieros, así como de las estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo para determinados activos concesionales.

- Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada del ejercicio de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Valoración de las cuentas a cobrar por activos concesionales

Descripción

Tal y como se menciona en la Nota 3.d10 de la memoria consolidada adjunta, los acuerdos de concesión en los que la concesionaria no asume el riesgo de demanda, se registran siguiendo el modelo del activo financiero, de acuerdo con las Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera Acuerdos de Concesión de Servicios (CNIIF 12). El Grupo tiene registrados por estos conceptos en los epígrafes "Cuenta a cobrar por activos concesionales" a corto y largo plazo del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020 importes de 523.701 y 5.590.902 miles de euros, respectivamente. Los desgloses correspondientes a los mencionados activos se encuentran en la Nota 12 de la memoria consolidada adjunta.

La Dirección y los Administradores de la Sociedad dominante realizan estimaciones que conllevan la aplicación de juicios acerca de los modelos concesionales que incluyen, entre otros, previsiones de gastos de operación, de inversiones y de las tasas internas de retorno.

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

Nuestra respuesta

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

- Entendimiento de los procesos establecidos por la Dirección del Grupo para la preparación de las estimaciones consideradas en la valoración de las cuentas a cobrar por activos concesionales, incluyendo la evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes.

- Revisión y evaluación, para una muestra de activos concesionales, de la razonabilidad de las metodologías empleadas por la Dirección del Grupo en las estimaciones de los pagos y cobros previstos y su efecto en las tasas internas de retorno.

- Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada del ejercicio de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Recuperabilidad de activos por impuestos diferidos

Descripción

Al 31 de diciembre de 2020 el Grupo tiene registrado en el estado de situación financiera consolidado activos por impuestos diferidos por importe de 1.071.914 miles de euros. Los desgloses correspondientes a los mencionados activos se encuentran en la Nota 14 de la memoria consolidada adjunta.

Para determinar el valor recuperable de estos activos, la Dirección y los Administradores de la Sociedad dominante evalúan la capacidad del Grupo de generar beneficios fiscales futuros según los propios planes de negocio de las sociedades que lo componen y el plan estratégico del Grupo Sacyr. La Dirección y los Administradores de la Sociedad dominante 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 dominante requieren de la realización de estimaciones que conllevan la aplicación de juicios complejos acerca de los beneficios fiscales futuros de las sociedades que componen el Grupo, así como a la relevancia del importe considerado.

Nuestra respuesta

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

- Entendimiento de los procesos establecidos por la Dirección del Grupo para la evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, incluyendo la evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes.
- Revisión, en colaboración con nuestros especialistas en impuestos, de la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección y los Administradores de la Sociedad dominante y la construcción de las proyecciones económicas utilizadas, cubriendo, en particular:
  - La información financiera histórica y presupuestaria.
  - Las condiciones actuales del mercado y nuestras expectativas sobre su potencial evolución.
  - Las estrategias fiscales consideradas.
- Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada del ejercicio de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Reconocimiento de ingresos en contratos a largo plazo

Descripción

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

Hemos considerado el área de reconocimiento de ingresos a largo plazo como una cuestión clave de auditoría debido a que afecta a la valoración de la Obra Ejecutada Pendiente de Certificar, que al 31 de diciembre de 2020 asciende a 514.869 miles de euros, y a un importe relevante del volumen total de la cifra de negocios consolidada y requiere la realización de estimaciones significativas y complejas por parte de la Dirección y los Administradores de la Sociedad dominante.

Nuestra respuesta

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

- Entendimiento de las políticas y procedimientos de reconocimiento de ingresos, así como su aplicación, incluyendo la evaluación del diseño e implementación así como un análisis de la efectividad de los controles relevantes de los procesos de reconocimiento de ingresos en los componentes clave del Grupo con esta tipología de contratos.
- Realización, para los principales componentes del Grupo con esta tipología de contratos, de pruebas sustantivas que han incluido el análisis en detalle e individualizado de una muestra de proyectos para evaluar la razonabilidad de las hipótesis y asunciones realizadas por el Grupo. Asimismo, revisión de la coherencia de las estimaciones realizadas por el Grupo en el ejercicio anterior y los datos reales de los contratos en el ejercicio en curso.
- Revisión, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, de la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección y los Administradores de la Sociedad dominante para el reconocimiento y valoración de las reclamaciones presentadas, cubriendo, en particular, la estimación sobre el importe que se espera recuperar y la probabilidad de éxito de las mismas.
- Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada del ejercicio de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2020 cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

a. Comprobar únicamente que el estado de información no financiera consolidado y determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.

b. Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 25 de febrero de 2021.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de junio de 2020 nos nombró como auditores del Grupo por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

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

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

Este informe se corresponde con el sello distintivo nº 01/21/02559 emitido por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España

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

25 de febrero de 2021

Grupo Sacyr

(Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes)

Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
a 31 de diciembre de 2020
junto al

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADAS

Índice de contenidos:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO 4
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA 7
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO 9
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO 11
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO 13
1. Actividad de Sacyr 16
2. Perímetro de Consolidación y Sociedades Dependientes 17
3. Bases de presentación y consolidación 29
4. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas 55
5. Inmovilizaciones materiales 57
6. Arrendamientos 59
7. Proyectos concesionales 60
8. Otros activos intangibles 71
9. Fondo de comercio 72
10. Inversiones contabilizadas por el método de participación 77
11. Aportación de sociedades consolidadas por el método de integración proporcional . 93
12. Cuenta a cobrar por activos concesionales 93
13. Activos financieros no corrientes y corrientes 97
14. Situación fiscal 98
15. Otros activos no corrientes 105
16. Existencias 106
17. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar 106
18. Efectivo y equivalentes al efectivo 107
19. Patrimonio neto 108
20. Ingresos diferidos 114
21. Provisiones 115
22. Pasivos contingentes 118
23. Deudas con entidades de crédito 120
24. Otras deudas financieras garantizadas 135
25. Acreedores no corrientes 136
26. Instrumentos financieros derivados 136
27. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y Deudas corrientes con empresas asociadas 148
28. Política de control y gestión de riesgos 149
29. Importe neto de la cifra de negocios 160
30. Aprovisionamientos 161
31. Otros gastos de explotación 161
32. Resultado por compra/venta de activos 162
33. Gastos e ingresos financieros 162
34. Ganancias por acción 163
35. Cartera por actividad 164
36. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la alta dirección ... 165
37. Operaciones con partes vinculadas 170
38. Acontecimientos posteriores al cierre 173
39. Medio Ambiente 174
40. Honorarios de auditoría 174
41. Personal 175
42. Información por segmentos 176
43. Información por áreas geográficas 182
ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2019 183
ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2020 189
ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. 196
DEL EJERCICIO 2019 196
ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. 197
DEL EJERCICIO 2020 197

ANEXO III: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO 198
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 202

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

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

A C T I V O		NOTA	2020	2019
A)	**ACTIVOS NO CORRIENTES**		**9.954.680**	**9.309.909**
I.	Inmovilizaciones materiales	5	318.071	334.174
II.	Derechos de uso sobre bienes arrendados	6	127.712	135.052
III.	Proyectos concesionales	7	880.832	876.680
IV.	Otros activos intangibles	8	34.209	21.572
V.	Fondo de comercio	9	96.148	96.327
VI.	Inversiones contabilizadas por el método de participación	10	1.255.962	1.844.856
VII.	Cuenta a cobrar por activos concesionales	12	5.590.902	4.576.454
VIII.	Activos financieros no corrientes	13	295.591	226.978
IX.	Instrumentos financieros derivados	26	248.650	110.714
X.	Activos por impuestos diferidos	14	1.071.914	992.135
XI.	Otros activos no corrientes	15	34.689	94.967
B)	**ACTIVOS CORRIENTES**		**4.436.977**	**4.597.115**
I.	Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	0	347.254
II.	Existencias	16	230.887	241.321
III.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	17	1.921.300	1.971.128
	- Clientes por ventas y prestación de servicios		469.602	321.351
	- Clientes por contratos de construcción		837.093	992.213
	- Personal		1.699	1.861
	- Administraciones Pública Deudoras		214.342	275.650
	- Otras cuentas a cobrar		398.564	380.053
IV.	Cuenta a cobrar por activos concesionales	12	523.701	328.912
V.	Inversiones financieras corrientes	13	63.947	74.880
VI.	Instrumentos financieros derivados	26	370.690	1.941
VII.	Efectivo y equivalentes al efectivo	18	1.296.947	1.611.896
VIII.	Otros activos corrientes		29.505	19.783
TOTAL ACTIVO			**14.391.657**	**13.907.024**

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

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

	PASIVO	NOTA	2020	2019
A)	**PATRIMONIO NETO**	**19**	**962.593**	**1.190.371**
	PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		**557.307**	**825.199**
I.	Capital suscrito		604.572	582.006
II.	Prima de emisión		46.314	46.314
III.	Reservas		275.416	685.675
IV.	Resultado atribuible a la sociedad dominante		35.697	(297.733)
V.	Valores propios		(54.320)	(55.491)
VI.	Act. fin. a valor razonable con cambios en patrimonio		(238)	1.983
VII.	Operaciones de cobertura		(88.138)	(80.459)
VIII.	Diferencias de conversión		(262.011)	(57.161)
IX.	Otros ajustes por cambio de valor		15	65
	PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		**405.286**	**365.172**
B)	**PASIVOS NO CORRIENTES**		**8.891.429**	**8.178.417**
I.	Ingresos diferidos	20	42.883	41.044
II.	Provisiones no corrientes	21.1	191.853	214.396
III.	Deudas con entidades de crédito	23	5.814.174	5.070.098
IV.	Otra deuda financiera garantizada	24	649.796	1.617.442
V.	Acreedores no corrientes	25	1.398.113	591.085
VI.	Obligaciones de arrendamientos l/p	6	85.573	90.296
VII.	Instrumentos financieros derivados	26	210.993	209.410
VIII.	Pasivos por impuestos diferidos	14	488.470	344.646
IX.	Deudas no corrientes con empresas asociadas		9.574	0
C)	**PASIVOS CORRIENTES**		**4.537.635**	**4.538.236**
I.	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	0	227.543
II.	Deudas con entidades de crédito	23	758.740	931.869
III.	Otra deuda financiera garantizada	24	967.646	0
IV.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	27	2.369.604	3.044.349
	- Proveedores		1.597.553	2.466.051
	- Personal		55.056	52.295
	- Pasivos por impuestos corrientes		57.599	46.048
	- Administraciones públicas acreedoras		163.658	170.361
	- Otras cuentas a pagar		495.738	309.594
V.	Deudas corrientes con empresas asociadas		171.375	71.474
VI.	Obligaciones de arrendamientos c/p	6	30.739	38.338
VII.	Instrumentos financieros derivados	26	18.558	20.555
VIII.	Provisiones corrientes	21.2	220.973	204.108
	TOTAL PASIVO		**14.391.657**	**13.907.024**

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

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

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

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	2020	2019
Cifra de negocios	29	4.547.878	4.169.467
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		676	8.668
Otros ingresos de explotación		301.635	354.039
Imputación de subvenciones de capital		2.055	4.485
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		4.852.244	4.536.659
Variación de existencias	16	(4.753)	(11.475)
Aprovisionamientos	30	(1.752.448)	(1.621.973)
Gastos de personal	41	(1.184.839)	(1.187.378)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(177.975)	(186.297)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	9	(177)	(67.829)
Variación de provisiones de explotación		(76.897)	19.614
Variación provisiones de inmovilizado		(1.430)	(4.264)
Otros gastos de explotación	31	(1.186.599)	(1.036.075)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(4.385.118)	(4.095.677)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**467.126**	**440.982**
RESULTADO DE ASOCIADAS	**10**	**(337.358)**	**(259.841)**
RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS	**32**	**95.847**	**46.486**
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		5.360	11.322
Otros intereses e ingresos asimilados		22.213	41.815
Resultado de instrumentos financieros	26.1	514.327	5.014
Diferencias de cambio		0	5.798
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		541.900	63.949
Gastos financieros y gastos asimilados		(302.461)	(369.057)
Variación de provisiones financieras		(38.479)	11.317
Resultado de instrumentos financieros		(133.514)	(117.696)
Diferencias de cambio		(56.813)	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(531.267)	(475.436)
RESULTADO FINANCIERO	**33**	**10.633**	**(411.487)**
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		**236.248**	**(183.860)**
Impuesto sobre sociedades	14	(125.361)	(89.327)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		**110.887**	**(273.187)**
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**4**	**0**	**0**
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		**110.887**	**(273.187)**
INTERESES MINORITARIOS		(75.190)	(24.546)
SOCIEDAD DOMINANTE		**35.697**	**(297.733)**
Ganancias por acción básicas (euros)	**34**	**0,06**	**(0,53)**
Ganancias por acción diluídas (euros)	**34**	**0,07**	**(0,48)**
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)		**0,00**	**0,00**
Ganancias por acción diluídas actividades interrumpidas (euros)		**0,00**	**0,00**
Ganancias por acción básicas actividades continuadas (euros)		**0,06**	**(0,53)**
Ganancias por acción diluídas actividades continuadas (euros)		**0,07**	**(0,48)**

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

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

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

	2020	2019
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**110.887**	**(273.187)**
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO A RECLASIFICAR EN EL FUTURO A LA CUENTA DE RESULTADOS	**0**	**(1.484)**
1. Por revalorización/(reversión de revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	**0**	**0**
2. Por ganancias y pérdidas actuariales	**0**	**0**
3. Participación en otroresultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjunetos y asociados	**0**	**0**
4. Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	**0**	**(1.484)**
5. Resto de ingresos y gastos aue no se reclasifican al resultado del período	**0**	**0**
6. Efecto impositivo	**0**	**0**
C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	**(231.339)**	**(42.624)**
1. Operaciones de coberturas	**(14.419)**	**(40.255)**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(82.213)	(61.437)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	67.794	21.182
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	0	0
d) Otras reclasificaciones	0	0
2. Diferencias de conversión:	**(85.244)**	**(27.748)**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(85.244)	(27.748)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
c) Otras reclasificaciones	0	0
3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	**(135.230)**	**15.354**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(21.243)	(18.270)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(113.987)	33.624
c) Otras reclasificaciones	0	0
4. Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral:	**0**	**0**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	0	0
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	0	0
5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:	**(50)**	**(41)**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(50)	(41)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
c) Otras reclasificaciones	0	0
6. Efecto impositivo:	**3.604**	**10.066**
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO (A+B+C)	**(120.452)**	**(317.295)**
a) Atribuidos a la entidad dominante	(179.103)	(301.096)
b) Atribuidos a intereses minoritarios	58.651	(16.199)

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

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO (MÉTODO INDIRECTO)	NOTA	2020	2019
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6)		**545.230**	**509.832**
1. Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		**236.248**	**(183.860)**
2. Ajustes al resultado (para EBITDA)		**487.357**	**863.618**
(+) Amortización del inmovilizado		177.975	186.297
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)		309.382	677.321
+/- Provisiones y deterioros	9,21	78.504	52.479
+/- Resultado de sociedades método de la participación	10	337.358	259.841
+/- Resultado financiero	33	(10.633)	411.487
+/- Resultado de venta de activos y otros ajustes	32	(95.847)	(46.486)
EBITDA (1+2)		**723.605**	**679.758**
3. Ajustes por ingreso financiero de la cuenta a cobrar concesional y otros ajustes	12	**(510.373)**	**(404.410)**
4. Cambios en el capital corriente	27	**367.244**	**233.951**
5. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		**0**	**5.697**
6. Cobros/(pagos) por el impuesto sobre el beneficio	14	**(35.246)**	**(5.164)**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)		**(963.777)**	**(851.242)**
1. Pagos por inversiones:		**(1.336.336)**	**(1.339.249)**
(-) Inmovilizado material, intangible, proyecto concesional e inversiones inmobiliarias	5,6,7,8	(135.013)	(202.687)
(-) Activos financieros y cuenta a cobrar concesional	12,13	(1.201.323)	(1.136.562)
(-) Otros activos		0	0
2. Cobros por desinversiones		**226.995**	**317.653**
(+) Inmovilizado material, intangible, proyecto concesional e inversiones inmobiliarias	5,6,7,8	5.467	22.869
(+) Activos financieros y cuenta a cobrar concesional	12,13	221.528	294.784
(+) Otros activos		0	0
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		**145.564**	**170.354**
(+) Cobro de dividendos	10	119.236	120.499
(+) Cobro de intereses	33	26.328	49.855
(+/-) Actividades interrumpidas		0	0
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)		**163.964**	**(36.672)**
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio		**13.748**	**38.908**
(+) Emisión		14.850	101.927
(-) Amortización		(1.102)	(63.019)
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero		**680.088**	**339.078**
(+) Emisión		1.046.436	1.646.660
(-) Devolución y amortización		(366.348)	(1.307.582)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	19	**(33.811)**	**(21.892)**
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		**(496.061)**	**(392.766)**
(-) Pagos de intereses	33	(455.910)	(509.420)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación		(40.151)	116.654
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIO		**(60.366)**	**(387)**
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)		**(314.949)**	**(378.469)**
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO		**1.611.896**	**1.990.365**
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E+F)		**1.296.947**	**1.611.896**
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO			
(+) Caja y bancos		1.186.547	1.443.068
(+) Otros activos financieros		110.400	168.828
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		**1.296.947**	**1.611.896**

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

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019

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

Miles de euros	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios						Ajustes por cambio de valor		
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado delejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final a 31-dic-18	**553.555**	**17.162**	**598.546**	**(44.771)**	**150.264**	**0**	**(132.209)**	**361.358**	**1.503.905**
Saldo inicial ajustado	**553.555**	**17.162**	**598.546**	**(44.771)**	**150.264**	**0**	**(132.209)**	**361.358**	**1.503.905**
Total ingresos/(gastos) reconocidos	**0**	**0**	**0**	**0**	**(297.733)**	**0**	**(3.363)**	**(16.199)**	**(317.295)**
Operaciones con socios o propietarios	**28.451**	**0**	**(28.451)**	**(10.720)**	**0**	**0**	**0**	**0**	**(10.720)**
Aumentos/(Reducciones) de capital	28.451	0	(28.451)	0	0	0	0	0	**0**
Operaciones con acciones o paricipaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	(10.720)	0	0	0	0	**(10.720)**
Otras variaciones de patrimonio neto	**0**	**29.152**	**115.580**	**0**	**(150.264)**	**0**	**0**	**20.013**	**14.481**
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0	29.152	121.112	0	(150.264)	0	0	0	**0**
Otras variaciones	0	0	(5.532)	0	0	0	0	20.013	**14.481**
Saldo final a 31-dic-19	**582.006**	**46.314**	**685.675**	**(55.491)**	**(297.733)**	**0**	**(135.572)**	**365.172**	**1.190.371**

Miles de euros	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios						Ajustes por cambio de valor		
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado delejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final a 31-dic-19	**582.006**	**46.314**	**685.675**	**(55.491)**	**(297.733)**	**0**	**(135.572)**	**365.172**	**1.190.371**
Saldo inicial ajustado	**582.006**	**46.314**	**685.675**	**(55.491)**	**(297.733)**	**0**	**(135.572)**	**365.172**	**1.190.371**
Total ingresos/(gastos) reconocidos	**0**	**0**	**0**	**0**	**35.697**	**0**	**(214.800)**	**58.651**	**(120.452)**
Operaciones con socios o propietarios	**22.566**	**0**	**(25.997)**	**1.171**	**0**	**0**	**0**	**0**	**(2.260)**
Aumentos/(Reducciones) de capital	22.566	0	(22.566)	0	0	0	0	0	**0**
Distribución de dividendos	0	0	(2.312)	0	0	0	0	0	**(2.312)**
Operaciones con acciones o paricipaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	(1.119)	1.171	0	0	0	0	**52**
Otras variaciones de patrimonio neto	**0**	**0**	**(384.262)**	**0**	**297.733**	**0**	**0**	**(18.537)**	**(105.066)**
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0	0	(297.733)	0	297.733	0	0	0	**0**
Otras variaciones	0	0	(86.529)	0	0	0	0	(18.537)	**(105.066)**
Saldo final a 31-dic-20	**604.572**	**46.314**	**275.416**	**(54.320)**	**35.697**	**0**	**(350.372)**	**405.286**	**962.593**

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

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y Sociedades Dependientes

MEMORIA CONSOLIDADA
EJERCICIO 2020

1. Actividad de Sacyr

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

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

Constituye su objeto social:

a. La adquisición y construcción de fincas urbanas para su explotación en forma de arriendo o para su enajenación.

b. La compraventa de terrenos, derechos de edificación y unidades de aprovechamiento urbanístico, así como su ordenación, transformación, urbanización, parcelación, reparcelación, compensación, etc., y posterior edificación, en su caso, interviniendo en todo el proceso urbanístico hasta su culminación por la edificación.

c. La administración, la conservación, el mantenimiento y, en general, todo lo relacionado con las instalaciones y los servicios de fincas urbanas, así como los terrenos, infraestructuras, obras, instalaciones de urbanización que correspondan a los mismos en virtud del planeamiento urbanístico, ya sea por cuenta propia o ajena, y la prestación de servicios de arquitectura, ingeniería y urbanismo relacionados con dichas fincas urbanas, o con su propiedad.

d. La prestación y comercialización de toda clase de servicios y suministros relativos a las comunicaciones, a la informática y a las redes de distribución energéticas, así como la colaboración en la comercialización y mediación en seguros, servicios de seguridad y transporte, bien por cuenta propia o ajena.

e. La gestión y administración de espacios comerciales, de residencias y centros de la tercera edad, de hoteles y residencias turísticas, y de estudiantes.

f. La contratación, gestión y ejecución de toda clase de obras y construcciones en su más amplio sentido, tanto públicas como privadas, como carreteras, obras hidráulicas, ferrocarriles, obras marítimas, edificación, obras del medio ambiente, y en general todas las relacionadas con el ramo de la construcción.

g. La adquisición, administración, gestión, promoción, explotación en arrendamiento o en cualquier otra forma, construcción, compra y venta de toda clase de bienes inmuebles, así como el asesoramiento respecto a las operaciones anteriores.

h. La elaboración de todo tipo de proyectos de ingeniería y arquitectura, así como la dirección, supervisión y asesoramiento en la ejecución de todo tipo de obras y construcciones.

i. La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de toda clase de valores mobiliarios por cuenta propia, quedando excluidas las actividades que la

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

j. Gestionar servicios públicos de abastecimiento de agua, alcantarillado y depuración.

k. La gestión de toda clase de concesiones, subvenciones y autorizaciones administrativas de obras, servicios y mixtas del Estado, Comunidades Autónomas, Provincia y Municipio de las que sea titular y la participación accionarial en sociedades de aquellas.

l. La explotación de minas y canteras y la comercialización de sus productos.

m. La fabricación, compra, venta, importación, exportación y distribución de equipos, instalación de elementos y materiales de construcción o destinados a la misma.

n. Adquisición, explotación en cualquier forma, comercialización, cesión y enajenación de todo tipo de propiedad intelectual y patentes y demás modalidades de propiedad industrial.

o. Fabricación y comercialización de productos prefabricados y demás relacionados con la construcción.

p. La prestación de servicios de asistencia o apoyo a sociedades filiales o sociedades participadas, españolas o extranjeras.

q. La explotación, importación, exportación, transporte, distribución, venta y comercialización de materias primas de cualquier tipo, tanto vegetales como minerales.

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

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

2. Perímetro de Consolidación y Sociedades Dependientes

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

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

b) Negocios conjuntos: es un acuerdo conjunto en el que las partes que poseen el control conjunto de dicho acuerdo ostentan derechos sobre los activos netos de este.

c) Operación conjunta: es un acuerdo conjunto en el que las partes que poseen el control conjunto de dicho acuerdo ostentan derechos sobre los activos de este y tienen obligaciones por sus pasivos.

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

a) Sociedades que forman el perímetro de consolidación.

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

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

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

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

A1) EJERCICIO 2019

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

A la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2019 no se disponía de informe de auditoría de las siguientes sociedades, auditadas por un auditor distinto al auditor principal: Sacyr Infraestructure USA, LLC, Sacyr Concessions Limited, N6 Operations Ltd, N6 Concession Holding Ltd, N6 Concession Ltd, GSJ Maintenance Ltd, Grupo Vía Central, S.A., Sacyr Construcción Saudí Company LTD, Sacyr Canadá, INC, Constructora ACS-Sacyr, S.A., Sacyr Costa Rica, S.A., Constructora San José - Caldera, S.A., B.F. Constructions Limited, N6 Construction Ltd, M50 (D&C) Ltd, SIS, S.C.P.A, Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L., Nodo di Palermo, S.C.P.A., Consorcio GDL Viaducto, S.A. de C.V., Consorcio Túnel Guadalajara, S.A. de C.V., Metrofangs, S.L., Valdemingómez 2000, S.A., Suardiaz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L., Parque Eólico La Sotonera, S.L., Consorcio Stabile VIS Societá, C.P.A., Sacyr Operación y Servicios Perú, S.A.C., Consorcio Isotron Sacyr, S.A., Sacyr Industrial USA, LLC y Sacyr Industrial Mant. Eléctricos Panamá, S.A.

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

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

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

A2) EJERCICIO 2020

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

A la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2020 no se dispone de informe de auditoría de las siguientes sociedades, auditadas por un auditor distinto al auditor principal: Grupo Unidos por el Canal, S.A., S.C. Ruta del Limarí, S.A., S.C. Vespucio Oriente, S.A., Operadora Avo, S.A., Sacyr Infraestructure USA, LLC, Sacyr Plenary Utility Partners Idaho, LLC, Sacyr Concessions Limited, N6 Operations Ltd, N6 Concession Holding Ltd, N6 Concession Ltd, GSJ Maintenance Ltd, Sacyr Infraestructure UK, Ltd, Grupo Vía Central, S.A., Pilemburg, S.A., Sacyr Construcción Saudí Company LTD, Sacyr Canadá, INC, Constructora ACS-Sacyr, S.A., Constructora San José - Caldera, S.A., Sacyr Construction Gibraltar Limited, N6 Construction Ltd, M50 (D&C) Ltd, SIS, S.C.P.A, Superestrada Pedemontana Veneta, S.P.A., Nodo di Palermo, S.C.P.A., Eurolink, S.C.P.A., Consorcio GDL Viaducto, S.A. de C.V., Consorcio Túnel Guadalajara,

S.A. de C.V., Bani Hajer JV (CGC Sacyr JV), Al Kheesa JV (CGC Sacyr JV), Sacyr UK Limited, Valdemingómez 2000, S.A., Suardiaz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L., Parque Eólico La Sotonera, S.L., Consorcio Stabile VIS Societá, C.P.A., Sacyr Operación y Servicios Perú, S.A.C., Consorcio Isotron Sacyr, S.A., Sacyr Industrial Colombia, S.A.S. y Sacyr Industrial Mant. Eléctricos Panamá, S.A.

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

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

	2020	
Tipo de cambio	**Medio**	**Cierre**
Dólar estadounidense / euro	1,1419	1,2216
Dólar australiano / euro	1,6551	1,5876
Peso chileno / euro	902,79	873,30
Dinar libio / euro	1,5832	1,6380
Peso mejicano / euro	24,5105	24,3083
Real brasileño / euro	5,8976	6,3446
Nuevo Metical mozambiqueño / euro	79,4547	91,4903
Kwanza angoleño / euro	662,2611	795,1687
Dinar argelino / euro	144,9838	162,2701
Nuevo sol peruano / euro	3,9929	4,4221
Peso colombiano / euro	4.217,04	4.187,00
Peso boliviano / euro	7,8831	8,411
Rupia india / euro	84,6535	89,7598
Rial Qatarí / euro	4,1824	4,5075
Libra esterlina / euro	0,8894	0,8937
Rial Omaní / euro	0,4394	0,4703
Peso Uruguayo / euro	47,9710	51,5914
Riyal saudí / euro	4,1869	4,4867
Guaraní paraguayo / euro	7741,4624	8442,9805
Dólar canadiense / euro	1,5298	1,5545
Peso dominicano / euro	64,6706	71,1056
Dinar Kuwaití / euro	0,3502	0,3715

b) Variaciones del perímetro de consolidación.

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

B1) EJERCICIO 2019

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

- Con fecha 25 de enero de 2019, Sacyr Construcción México, S.A. de C.V., constituye la sociedad Sacyr Servicios Técnicos, S.A. de C.V., cuyo objeto social es el suministro de personal a terceros y prestación de servicios técnicos; ostenta una participación del 100% y una inversión de 4.617 euros.

- Con fecha 7 de marzo de 2019, la sociedad Sacyr Conservación, S.A., incrementa la participación en un 8% en la sociedad Concesionaria AP-1 Araba, S.A., cuyo objeto social es la conservación y explotación de la autopista A-P1 Vitoria-Gasteiz-Eibar, y una inversión de 99.000 euros, pasando a tener una participación del 33%.

- Con fecha 28 de marzo de 2019, Sacyr Concesiones, S.L. adquiere un 15% de la sociedad concesionaria Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española S.A., posteriormente y con fecha 6 de junio vuelve a adquirir un 15% más, el objeto social es explotación de la autopista Málaga – Las Pedrizas; el porcentaje final es de un 100% y una inversión de 122.734.744 euros.

- Con fecha de 31 de marzo de 2019, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U. incrementa la participación en la sociedad Consorcio Sacyrmondisa, S.A. de C.V., por importe de 1.175.099,98 euros; pasando a tener una participación del 99,36%.

- Con fecha de 31 de marzo de 2019, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U. incrementa la participación en la sociedad Ekamai, S.A. de C.V. por importe de 872.956,84 euros; pasando a tener una participación del 87,75%.

- Con fecha 23 de abril de 2019, Sacyr Concesiones, S.L., constituye la sociedad Grupo Vía Central, S.A., cuyo objeto social es la construcción y mantenimiento del tramo ferroviario Puerto de Montevideo – Paso de los Toros en Uruguay; ostenta una participación del 40% y una inversión de 9.727.382 euros.

- Con fecha 26 de abril de 2019, Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sacyr Chile, S.A., constituyen la Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica, S.A., cuyo objeto social es la conservación y explotación de la obra pública "Aeropuerto Chacalluta de Arica" en Chile, ostentan una participación del 62% y 1% respectivamente y una inversión de 10.856.271 y 175.101 euros respectivamente.

- Con fecha 2 de mayo de 2019, Sacyr Concesiones, S.L. constituye la sociedad Concesiones Chile Newco, S.p.A., cuyo objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia, administración y enajenación de títulos y acciones; ostenta una participación del 100% y una inversión de 48.871.476 euros.

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

- Con fecha 27 de mayo de 2019, Sacyr Facilities México, S.A. de C.V y Sacyr Operaciones y Servicios México, S.A. de C.V., constituyen la sociedad Sacyr Facilities Servicios Personal, S.A. de C.V. (antes Sacyr Administración de Infraestructuras, S.A. de C.V), cuyo objeto social es el suministro de personal a terceros y prestación de servicios de Recursos Humanos; ostentan una participación del 99,998% y 0,002% respectivamente y una inversión de 2.395 y 4,79 euros respectivamente.

- Con fecha 30 de junio de 2019, Sacyr Agua, S.L. constituye la sociedad Sohar Operation Services LLC, cuyo objeto social es la depuración y tratamientos de aguas-; ostenta una participación del 51% y una inversión de 196.650 euros.

- Con fecha 1 de julio de 2019, Sacyr Construcción México, S.A. de C.V., constituye la sociedad Sacyr Urbanización y Edificación, S.A. de C.V., cuyo objeto social es construir y explotar toda clase de obras civiles e industriales, públicas o privadas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 4.633 euros.

- Con fecha 17 de julio de 2019, Sacyr Construcción, S.A., constituyó la sociedad Sacyr Construction Kuwait for Construction and Repair Bridges and Tunnels, S.P.C., cuyo objeto social es la contratación y ejecución de todo tipo de obras privadas y públicas; ostenta un porcentaje de participación del 100% y una inversión de 297.176,82 euros.

- Con fecha 12 de agosto de 2019, Cavosa Obras y Proyectos, S.A., constituye la sociedad brasileña Cavosa Obra y Projetos EIRELI, cuyo objeto social es la construcción y ejecución de proyectos de ingeniería; ostenta una participación del 100% y una inversión de 30.000 euros.

- Con fecha 28 de agosto de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Asta Renovables, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas; ostenta un porcentaje de participación del 70% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 28 de agosto de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Faucena, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas; ostenta un porcentaje de participación del 70% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 28 de agosto de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Hoya del Espino, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas; ostenta un porcentaje de participación del 70% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 1 de octubre de 2019, la sociedad Sacyr Chile Servicios Corporativos, S.p.A., entra a formar parte del perímetro de consolidación cuyo objeto social es la prestación de servicios de back-office corporativo; Sacyr Chile, S.A., ostenta una participación del 100% y una inversión de 125.849 euros.

- Con fecha 10 de octubre de 2019, Sacyr Concesiones, S.L. adquiere un 11% de la sociedad concesionaria Autovía del Turia, Concesionaria de la Generalitat Valenciana S.A., el objeto social es la concesión de la Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50; el porcentaje final es de un 100% y una inversión de 550.000 euros.

- Con fecha 1 de noviembre de 2019, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Concesiones Participadas II, S.L.U., su objeto social es la construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 100% y una inversión de 152.000 euros.

- Con fecha 1 de noviembre de 2019, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Concesiones Participadas III, S.L.U., su objeto social es la construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 100% y una inversión de 142.000 euros.

- Con fecha 1 de noviembre de 2019, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Concesiones Participadas IV, S.L.U., su objeto social es la construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 100% y una inversión de 142.000 euros.

- Con fecha 1 de noviembre de 2019, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Concesiones Participadas V, S.L.U., su objeto social es la construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 100% y una inversión de 142.000 euros.

- Con fecha 22 de noviembre de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Saresun Rufa, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 22 de noviembre de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Saresun Trespuntas, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 22 de noviembre de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Saresun Buenavista, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 22 de noviembre de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Saresun Gorrión, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 22 de noviembre de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Saresun Rosales, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 1 de diciembre de 2019, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Circuitus Real Asset I, SCSp, cuyo objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia, administración y enajenación de títulos y acciones; Sacyr Activos I, S.A., ostenta un porcentaje de participación del 49% y una inversión de 26.104.359 euros.

- Con fecha 5 de diciembre de 2019, Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sacyr Chile, S.A., constituyen la Sociedad Concesionaria Ruta del Elqui, S.A.., cuyo objeto social es la conservación y explotación de la obra pública "Ruta Cinco Tramos los Vilos-La Serena; ostentan una participación de 99 % y 1% respectivamente y una inversión de 74.995.561 y 74.995 euros respectivamente.

- Con fecha 9 de diciembre de 2019, Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sacyr Chile, S.A., constituyen la Sociedad Concesionaria Ruta de la Fruta, S.A.., cuyo objeto social es la conservación y explotación de la obra pública "Concesión Ruta 66 Camino de la Fruta"; ostentan una participación de 99 % y 1% respectivamente y una inversión de 41.013.197 y 410.131 euros respectivamente.

- Con fecha 27 de diciembre de 2019, Sacyr Concesiones, S.L., constituye la sociedad Sacyr Concesiones Renovables, S.L., cuyo objeto social es la construcción, explotación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía renovable; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha de 31 de diciembre de 2019, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U. incrementa la participación en la sociedad Sacyr Industrial México, S.A. de C.V. por importe de 423.809,14 euros; pasando a tener una participación del 90,68%.

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

- Con fecha 28 de febrero de 2019, Sacyr Concesiones, S.L., vende la sociedad Itinere Infraestructuras, S.A., de la que poseía un 17,56%.

- Con fecha 13 de marzo de 2019, la sociedad Valoriza Minería, S.L. reduce su porcentaje de participación sobre la sociedad Tecnologías Extremeñas del Litio, S.L. en un 25%, el porcentaje final que ostenta es de un 25%.

- Con fecha 21 de marzo de 2019, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U., liquida la sociedad Geolit Climatización, S.L., de la que poseía un 64,7%.

- Con fecha 5 de abril de 2019, Sacyr Concesiones, S.L. procede a la venta de la sociedad constituida en este mismo año, Concesiones Chile Newco, S.p.A., e indirectamente se vende el 49% del grupo Sociedad Concesionaria Viales Andinas, S.A. y el 19% de la Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, S.A., sociedades que ostentaba Sacyr Concesiones Chile, S.A.

- Con fecha 30 de junio de 2019 se ha procedido a dar de baja del perímetro de consolidación las siguientes sociedades concesionarias al encontrarse inmersas en un proceso de liquidación; Inversora Autopista del Levante, S.L., Alazor Inversiones, S.A. y Accesos de Madrid, S.A., de las cuales se poseía un 40%, 35% y un 25,16% respectivamente.

- Con fecha 18 de julio de 2019, como consecuencia de haber optado por la percepción del dividendo en efectivo, el grupo Sacyr vio reducido su porcentaje de participación en Repsol, S.A. en un 0,196%. siendo el porcentaje total de un 7,6748%. Posteriormente, con fecha 30 de octubre de 2019, por la amortización del plan de recompra de acciones en el mercado realizado por Repsol, S.A., el Grupo ve incrementado el porcentaje de participación en un 0,3589%, siendo el porcentaje total de un 8,0336%. Con fecha 9 de enero de 2020 repite la misma operación que en julio y vuelve a optar por la percepción del dividendo en efectivo, el grupo Sacyr vio reducido su porcentaje de participación en un 0,1983%, siendo el porcentaje final sobre Repsol, S.A. de un 7,8353%.

- Con fecha 28 de septiembre de 2019, se liquida la sociedad Sacyr India Infra Projects Private Limited, cuyo porcentaje de participación era de un 100%.

- Con fecha 5 de noviembre de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., ha procedido a la venta de las siguientes sociedades; Sacyr Industrial Renovables, S.L., ostentaba un 100%; Compañía Energética de Linares, S.L., ostentaba un 100%; Compañía Orujera de Linares, S.L., ostentaba un 100%; Bioeléctrica de Linares, S.L., ostentaba un 100%; Puente Genil, S.L., ostentaba un 78,08%; Compañía Energética La Roda, S.L., ostentaba un 100%; Compañía Energética Puente del Obispo, S.L., ostentaba un 100%; Compañía Energética Pata de Mulo, S.L., ostentaba un 78,08%; Compañía Energética Las Villas, S.L., ostentaba un 90%; y Secaderos de la Biomasa, S.L., ostentaba un 78,28%.

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

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

Durante el ejercicio 2019 no hubo cambios adicionales.

B2) EJERCICIO 2020

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

- Con fecha 9 de enero de 2020, Sacyr Concesiones Chile, S.A., constituye la sociedad Infra Tec Global España, S.L., cuyo objeto social es el diseño, desarrollo y producción de sistemas que hagan uso de las tecnologías de la información y la prestación de servicios en consultoría tecnológica.; ostenta una participación del 100% y una inversión de 471.481 euros.

- Con fecha 30 de enero de 2020, Sacyr Facilities México, S.A. de C.V., constituye la sociedad Operadora de Hospitales de Tlahuac Servicios Técnicos, S.A. de C.V., cuyo objeto social es el suministro de personal a terceros y prestación de servicios técnicos profesionales; ostenta una participación del 60% y una inversión de 1.132 euros.

- Con fecha 6 de febrero de 2020, Sacyr Concesiones, S.L., constituye la sociedad Financiera Montes de Maria, S.L., cuyo objeto social es la prestación de cualquier tipo de servicios relacionados con actividades financieras y administrativas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 13 de febrero de 2020, la sociedad Valoriza Chile S.p.A., constituye la sociedad Sacyr Agua Chile Servicios Sanitarios, S.p.A., cuyo objeto social es la construcción, explotación y mantenimiento de estaciones y plantas de residuos y de aguas, así como la prestación de servicios de saneamiento y limpieza y la realización de estudios de toda clase de obras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 815.011 euros. Posteriormente, Valoriza Chile S.p.A., vende la totalidad de dicha sociedad a Operaciones SK en Chile, S.L.

- Con fecha 1 de marzo de 2020, la sociedad Medgulf Construction Company, W.W.L., entra en el perímetro de consolidación; cuyo objeto social es la construcción de todo tipo de carreteras e infraestructuras en el sur de Qatar; Sacyr Construcción, S.A ostenta una participación del 60% y una inversión de 1 euro.

- Con fecha 1 de marzo de 2020, la sociedad Circulo Tecnológico, S.L. entra en el perímetro de consolidación; cuyo objeto social es la fabricación y comercialización de

productos y servicios para la industria y construcción, así como la prestación de servicios relacionados con el medio ambiente; Valoriza Servicios Medioambientales, S.A ostenta una participación del 51% y una inversión de 1.530 euros.

- Con fecha 4 de marzo de 2020, Sacyr Operación y Servicios México, S.A., constituye la sociedad Autovía Operación Servicios Técnicos, S.A. de C.V., cuyo objeto social es el suministro de personal y prestación de servicios técnicos; ostenta una participación del 60% y una inversión de 1.234 euros.

- Con fecha 1 de abril de 2020, la sociedad Pilemburg, S.A., entra en el perímetro de consolidación; cuyo objeto social es industrializar y comercializar en todas sus formas, arrendamientos de bienes, obras y servicios; Sacyr Concesiones, S.L. ostenta una participación del 40% y una inversión de 646 euros.

- Con fecha 1 de abril de 2020, la sociedad Caraminer, S.A., entra en el perímetro de consolidación; cuyo objeto social es industrializar y comercializar en todas sus formas, arrendamientos de bienes, obras y servicios; Sacyr Concesiones, S.L. ostenta una participación del 40% y una inversión de 646 euros. Posteriormente, con fecha 1 de julio dicha sociedad de traspasa a Sacyr Construcción.

- Con fecha 7 de mayo de 2020, Sacyr Concesiones Participadas I, S.L., constituye la sociedad Autopista de Peaje Colombianas 1, S.A., cuyo objeto social es la prestación de cualquier tipo de servicios relacionados con actividades financieras y administrativas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 60.000 euros.

- Con fecha 26 de mayo de 2020, la sociedad Sacyr Agua, S.L., constituye la sociedad Operaciones SK en Chile, S.L., cuyo objeto social es la construcción, explotación y mantenimiento de estaciones y plantas de residuos y de aguas, así como la prestación de servicios de saneamiento y limpieza; ostenta una participación del 51% y una inversión de 414.775 euros.

- Con fecha 23 de junio 2020, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U., incrementó la participación en un 50% en la sociedad Sacyr Flúor, S.A.U., cuyo objeto social es la realización de servicios dentro de la industria petroquímica, con una inversión total de 49.048.999 euros, y una participación del 100%.

- Con fecha 29 de julio de 2020, la sociedad Sacyr Agua Chile Servicios Sanitarios, S.p.A., compra el 100% de un grupo chileno, Sembcorp Utilities, S.A., este grupo tiene como objeto social la construcción, explotación y mantenimiento de estaciones y plantas de residuos y de aguas, así como la prestación de servicios de saneamiento y limpieza; a su vez, este grupo es tenedor del 100% de las siguientes sociedades; Sacyr Agua Utilities, S.L., con una inversión de 795.349 euros; Sacyr Agua Norte, S.L., con una inversión de 108.698 euros; Sacyr Agua Santiago, S.L., con una inversión de 4.666.111 euros; Sacyr Agua Chacabuco, S.L., con una inversión de 10.230.621 euros; Sacyr Agua Lampa, S.L., con una inversión de 1.832.145 euros; Sercon, S.L., con una inversión de 6.913.504 euros; y la sociedad Libardon, S.L., con una inversión de 3.239.274 euros.

- Con fecha 1 de octubre de 2020, Sacyr Operación y Servicios Paraguay, S.A., adquiere la sociedad Sabal, S.A., cuyo objeto social serán las operaciones comerciales, industriales, agrícolas, importaciones y exportaciones; ostenta una participación del 60% y una inversión de 370.674 euros.

- Con fecha 23 de octubre de 2020, sociedad Sacyr Plenary Idaho Holdings LLC constituye la sociedad Sacyr Plenary Utility Partners LLC cuyo objeto social es el

mantenimiento y mejora de la gestión energética de la Universidad de Idaho; ostenta una participación del 100% y una inversión de 20.900.888 euros.

- Con fecha 26 de octubre de 2020, Sacyr Infraestructure USA, LLC, constituye la sociedad Sacyr Plenary Idaho Holdings LLC cuyo objeto social es la tenencia de acciones de otras sociedades; ostenta una participación del 50% y una inversión de 10.450.444 euros.

- Con fecha 27 de noviembre de 2020, el Consorcio Stabile SIS Societá Consortile Per Azioni, constituye la sociedad Salerno Pompei Napoli, S.p.A., cuyo objeto social es la construcción, gestión y mantenimiento de la autopista A3 Napoli-Pompei-Salerno; ostenta una participación del 100% y una inversión de 200.000 euros.

- Con fecha 30 de noviembre de 2020, Sacyr Concesiones Renovables, S.L., constituye la sociedad Sacoren Bargas, S.L. cuyo objeto social es la gestión, construcción, explotación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía renovables; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 30 de noviembre de 2020, Sacyr Concesiones Renovables, S.L., constituye la sociedad Sacoren Cerroquemado, S.L. cuyo objeto social es la gestión, construcción, explotación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía renovables; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 30 de noviembre de 2020, Sacyr Concesiones Renovables, S.L., constituye la sociedad Sacoren Encinar, S.L. cuyo objeto social es la gestión, construcción, explotación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía renovables; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 30 de noviembre de 2020, Sacyr Concesiones Renovables, S.L., constituye la sociedad Sacoren La Plana, S.L. cuyo objeto social es la gestión, construcción, explotación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía renovables; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 30 de noviembre de 2020, Sacyr Concesiones Renovables, S.L., constituye la sociedad Sacoren Leciñena, S.L. cuyo objeto social es la gestión, construcción, explotación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía renovables; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 30 de noviembre de 2020, Sacyr Concesiones Renovables, S.L., constituye la sociedad Sacoren Montesa, S.L. cuyo objeto social es la gestión, construcción, explotación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía renovables; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 30 de noviembre de 2020, Sacyr Concesiones Renovables, S.L., constituye la sociedad Sacoren Olivar, S.L. cuyo objeto social es la gestión, construcción, explotación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía renovables; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 30 de noviembre de 2020, Sacyr Concesiones Renovables, S.L., constituye la sociedad Sacoren Pinilla, S.L. cuyo objeto social es la gestión, construcción, explotación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía renovables; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 30 de noviembre de 2020, Sacyr Concesiones Renovables, S.L., constituye la sociedad Sacoren Portichuelos, S.L. cuyo objeto social es la gestión, construcción, explotación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía renovables; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 30 de noviembre de 2020, Sacyr Concesiones Renovables, S.L., constituye la sociedad Sacoren Torrellano, S.L. cuyo objeto social es la gestión, construcción, explotación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía renovables; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 18 de diciembre de 2020, la sociedad Sacyr Agua, S.L., adquiere la sociedad Valorinima, S.L., cuyo objeto social es la dirección y ejecución de proyectos de I+D y estudios de viabilidad; ostenta una participación del 20% y una inversión de 862.000 euros; a su vez dicha sociedad participa en la Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L., cuyo objeto social es la gestión de servicios públicos de abastecimiento domiciliaria de agua, alcantarillado, depuración y reutilización de aguas, con un participación del 74% y una inversión de 3.700.000 euros.

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

- Con fecha 11 de febrero de 2020, Sacyr Concesiones, S.L., vende el 47,5% de la sociedad Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A., de la que poseía un 100%; Posteriormente y con fecha 18 de junio Sacyr Concesiones, S.L. vuelve a vender un 47,5% de dicha sociedad; ostentando actualmente un 5% de participación.

- Con fecha 8 de julio de 2020, como consecuencia de haber optado por la percepción del dividendo en efectivo, el grupo Sacyr vio reducido su porcentaje de participación en Repsol, S.A. en un 0,291%. siendo el porcentaje total de un 7,5446%. Posteriormente, con fecha 8 de octubre de 2020, por la amortización del plan de recompra de acciones en el mercado realizado por Repsol, S.A., el Grupo ve incrementado el porcentaje de participación en un 0,48%, siendo el porcentaje total de un 8,0336%. Con fecha 12 de enero de 2021 repite la misma operación que en julio y vuelve a optar por la percepción del dividendo en efectivo, el grupo Sacyr vio reducido su porcentaje de participación en un 0,20%, siendo el porcentaje final sobre Repsol, S.A. de un 7,8261%.

- Con fecha 22 de julio, se produce la venta de la sociedad Sacyr Nervión, S.L., cuyo porcentaje de participación era de un 50%.

- Con fecha 18 de noviembre de 2020, la sociedad Sacyr Maintenance Ireland Limited, (antes Valoriza Infraestructuras Ireland Limited) ha sido disuelta, el porcentaje de participación era de un 100%.

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

Durante el ejercicio de 2020 no ha habido cambios adicionales.

3. Bases de presentación y consolidación

a) Bases de presentación

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

a.1) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea, aplicables en el ejercicio 2020

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, ya que ninguna de las normas, interpretaciones o modificaciones que son aplicables por primera vez en este ejercicio han tenido impacto en las políticas contables del Grupo.

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

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

Las cuentas anuales individuales de 2020 de las sociedades del Grupo se propondrán a la aprobación de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Las presentes cuentas anuales consolidadas del grupo Sacyr que corresponden al ejercicio 2020 se formulan por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante el 25 de febrero de 2021. Se estima que serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante sin modificaciones.

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

b) Comparación de la información

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

Durante el ejercicio 2020 el Grupo ha procedido a realizar una reorganización societaria, de tal manera que el negocio de industrial ha pasado a integrase dentro del negocio de

construcción. Por esta razón, y para que las cifras y explicaciones sean comparables, se ha procedido a reexpresar aquellas cifras y explicaciones de 2019 en las que industrial aparecía como negocio independiente, para presentarlas dentro de construcción. Por otra parte, el Grupo ha decidido, a efectos de presentación, incorporar los datos del área de agua, que pertenece al negocio de servicios, dentro del negocio de concesiones.

c) Efectos de la pandemia COVID-19 en la actividad del Grupo

El 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 evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, ha supuesto una crisis sanitaria sin precedentes que ha impactado en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. Durante el ejercicio 2020 se han adoptado una serie de medidas para hacer frente al impacto económico y social que ha generado esta situación, que entre otros aspectos han supuesto restricciones a la movilidad de las personas. En particular, el Gobierno de España procedió, entre otras medidas, a la declaración del estado de alarma mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, que fue levantado el 1 de julio de 2020, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, mediante, entre otros, el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales está en vigor el estado de alarma declarado por el Gobierno de España mediante el Real Decreto 926/2020, de 25 de octubre, aprobado inicialmente hasta el 9 de noviembre de 2020, y que mediante el Real Decreto 956/2020, de 3 de noviembre, ha sido prorrogado hasta 9 de mayo de 2021.

La evolución de la pandemia está teniendo consecuencias en la economía en general, cuyos efectos para los próximos meses son inciertos y pueden depender en gran medida de la evolución y extensión de la pandemia, así como del ritmo de vacunación de la población.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas no se han producido efectos significativos en la actividad del Grupo y, conforme a las estimaciones actuales de los Administradores de la Sociedad Dominante, con las cautelas correspondientes, no se estiman efectos relevantes en el ejercicio 2021.

d) Políticas contables

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

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

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

d.1) Uso de juicios y estimaciones

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores del Grupo han realizado estimaciones para la determinación de ciertas partidas, que se basan fundamentalmente en la experiencia histórica y en otros factores cuya consideración se entiende razonable de acuerdo con las circunstancias. El Grupo ha tomado en consideración el posible impacto de la situación producida por la pandemia de COVID-19 en sus estimaciones y juicios, si bien, como se indica en la nota 3 c), esta situación no ha tenido un impacto significativo sobre la actividad del Grupo en 2020 ni se estima que lo tenga en 2021 y los ejercicios siguientes. Estas estimaciones se refieren a:

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

El Grupo revisa sus estimaciones de forma continua. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas, y los impactos que pudieran tener motivados especialmente por los efectos de la pandemia COVID-19, existe un riesgo importante de que pudieran surgir ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados, de producirse un cambio significativo en las hipótesis, hechos y circunstancias en las que se basan. Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

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

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

- Activo por impuesto diferido

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

- Provisiones

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

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

  El cálculo de valores razonables, valores en uso y valores actuales implica el cálculo de flujos de efectivo futuros y la asunción de hipótesis relativas a los valores futuros

de los flujos, así como las tasas de descuento aplicables a los mismos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias.

- Método de grado de avance según costes

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

d.2) Bases de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas engloban los estados financieros de Sacyr, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2020 y 2019. Los estados financieros de las sociedades dependientes están preparados para el mismo ejercicio contable que los de la Sociedad Dominante, usando políticas contables uniformes. Cuando resulta necesario, se realizan los ajustes necesarios para homogeneizar cualquier diferencia entre políticas contables que pudiera existir.

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

d.2.1 Principios de consolidación

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

d.2.2 Sociedades Dependientes

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

d.2.3 Operaciones conjuntas

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

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

d.2.4 Sociedades asociadas

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

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

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

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

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

- Los resultados por operaciones de compra-venta de inmovilizado material y los beneficios no realizados en existencias u otros activos, en el caso de que su importe sea significativo.

- Los dividendos internos y el saldo deudor correspondiente a los dividendos a cuenta registrados en la sociedad que los distribuyó.

d.2.6 Fechas de cierre del ejercicio

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

d.2.7 Intereses minoritarios

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en el

capítulo "Patrimonio neto de accionistas minoritarios" del estado de situación financiera consolidado, y en "Intereses minoritarios" de la cuenta de resultados separada consolidada, respectivamente.

d.2.8 Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras

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

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas de las sociedades extranjeras.

- Las partidas de la cuenta de resultados separada consolidada se convierten utilizando un tipo de cambio medio.

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

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

d.3) Combinaciones de negocio y fondo de comercio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

d.4) Otros activos intangibles

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

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

- la viabilidad técnica para completar el activo intangible de forma que éste sea apto para su uso o venta,
- la intención de completar el activo para usarlo o venderlo,
- cómo el activo va a generar beneficios económicos futuros,

- la disponibilidad de los recursos para completarlo, y
- la capacidad para medir fiablemente el gasto durante su desarrollo.

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

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

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

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

d.5) Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

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

d.6) Arrendamientos

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

• *Derechos de uso*

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

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

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

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

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

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

• *Pasivos por arrendamiento*

Al inicio del arrendamiento, el Grupo reconoce los pasivos por arrendamiento por el valor actual de los pagos por arrendamiento que se realizarán durante el plazo del arrendamiento. Los pagos por arrendamiento incluyen pagos fijos (incluidos los pagos que contractualmente se podrían calificar como variables, pero que en esencia fijos) menos los incentivos por arrendamiento, pagos variables que dependen de un índice o un tipo y los importes que se espera que se paguen en concepto de garantías de valor residual. Los pagos por arrendamiento también incluyen el precio de ejercicio de una opción de

compra si el Grupo tiene la certeza razonable de que ejercerá esa opción y los pagos de penalizaciones por rescisión del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio por el Grupo de la opción de rescindir el arrendamiento. Los pagos por arrendamiento variables que no dependen de un índice o una tasa se reconocen como gastos del período en el que se produce el evento o condición que desencadena el pago.

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

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

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

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

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

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

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

d.7) Proyectos concesionales

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

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

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

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

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

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

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

d.8) Activos financieros

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

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

- Créditos a sociedades contabilizadas por el método de la participación: recoge los créditos concedidos por las distintas empresas del Grupo a sociedades que se integran en el perímetro de consolidación por el método de la participación. Estos activos son valorados según su coste amortizado.

- Instrumentos financieros de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global: corresponden a inversiones financieras de capital que han sido designadas de manera irrevocable por el Grupo como a valor razonable con cambios en otro resultado global. Se registran en el estado de situación financiera consolidado a valor razonable. Las variaciones en el valor razonable de estos instrumentos se registran como un ingreso o gasto en el estado de otro resultado global sin que se reclasifiquen posteriormente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos generados por estos instrumentos de patrimonio son registrados en la cuenta de resultados como un ingreso en el caso de producirse.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: En esta categoría se incluirán los activos financieros mantenidos para negociar, los instrumentos financieros derivados no asignados a cobertura contable, así como los activos financieros que en el reconocimiento inicial se designen para ser contabilizados a valor razonable con cambios en resultados. Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de la transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

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

- Cuentas por cobrar por aplicación del modelo financiero en el registro de determinados acuerdos de concesión sujetos a la IFRIC 12 (ver nota 3.d.10). Este derecho se valora por su coste amortizado, registrándose durante la vigencia del acuerdo, a fecha de cierre, un ingreso financiero calculado sobre la base de una tasa de interés efectiva.

- Otros créditos: tras su reconocimiento inicial atendiendo al valor razonable del derecho de cobro producido, se registran a su coste amortizado, constituido por el valor inicialmente contabilizado menos las devoluciones de principal recibidas, más los intereses devengados no cobrados, así como las potenciales reducciones por deterioro o impago. Los intereses devengados se reconocen en la cuenta de resultados consolidada e incrementan el importe de la cuenta a cobrar siempre que dichos intereses no se hagan efectivos a medida que se produce su devengo.

- Activos financieros negociables: son aquellos adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios. Se valoran a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados.

- Instrumentos financieros derivados a valor razonable: el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados tales como contratos de divisas y swaps de tipos de interés para la cobertura del riesgo de tipo de cambio y del riesgo de tipo de interés. Su explicación se encuentra detallada en la nota 3.d.22).

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

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

  a) Las características y riesgos económicos inherentes al derivado implícito no están estrechamente relacionados con los del contrato principal.

  b) Un instrumento independiente con las mismas condiciones que las del derivado implícito cumpliría la definición de instrumento derivado.

  c) El instrumento híbrido no se valora por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

a) el derivado o derivados implícitos no modifiquen de forma significativa los flujos de efectivo que, en otro caso, habría generado, o

b) resulte claro, con un pequeño análisis o sin él, que al considerar por primera vez un instrumento híbrido (combinado) similar, está prohibida la separación del derivado o derivados implícitos.

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

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

- Al expirar los derechos contractuales sobre flujos de efectivo del activo en cuestión.

- Si se han transferido dichos derechos y se transmiten sustancialmente los riesgos y ventajas inherentes a su propiedad.

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

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

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

d.9) Deterioro

d.9.1 Deterioro de activos materiales e intangibles

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

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

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

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

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

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

d.9.2 Deterioro de activos financieros y cuentas comerciales

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

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

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

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

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

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

d.10) Activos concesionales

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

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

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

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

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

1. Modelo del intangible

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

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

2. Modelo financiero

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

En este caso la valoración se hará de acuerdo con lo establecido en la NIC 32, la NIIF 9 y la NIIF 7 en relación con los activos financieros. Este derecho concesional dará lugar al registro de activos financieros desde que el Grupo tiene el derecho incondicional a recibir del concedente efectivo u otro activo financiero, calculado sobre la base de una tasa de interés efectiva equivalente a la tasa de rentabilidad interna del activo financiero.

3. Modelo mixto

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

El Grupo reconoce de forma separada los ingresos y gastos correspondientes a los servicios de construcción o mejora de sus infraestructuras destinadas a la concesión, tanto en aquellos casos en los que la construcción es realizada por una sociedad del Grupo como cuando es realizada por un tercero ajeno, reconociéndose según el grado de avance de acuerdo con la NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes", con contrapartida en un activo intangible o un activo de contrato y en la fase de prestación de servicios de mantenimiento o explotación de las infraestructuras que se reconocen según la NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con cliente".

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

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

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

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

d.12) Existencias

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

- Inmuebles: se valoran de acuerdo con el sistema de costes indicado más adelante para las promociones en curso o al precio de coste en el caso de adquisición de inmuebles ya construidos, incluyendo los costes directamente relacionados con la compra.

- Promociones en curso: se incluyen los costes incurridos en las promociones inmobiliarias cuya construcción no ha finalizado. Estos costes incluyen los directamente aplicables a la construcción que hayan sido aprobados por los técnicos responsables de la dirección de obra, los gastos correspondientes a la promoción y los gastos financieros incurridos durante el período de construcción. Una vez iniciada la construcción se incluye en el valor de los edificios y otras construcciones el valor de coste de los solares sobre los que se ha construido.

- Solares y adaptación de terrenos: se encuentran valorados a su precio de adquisición, incorporando los costes directamente relacionados con la compra. Asimismo, se

incluyen como mayor valor de los terrenos y solares sin edificar los costes de urbanización, proyecto y planeamiento hasta el momento de la terminación de la obra de acondicionamiento del solar.

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

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

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

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

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

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

d.13) Deudores

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

d.14) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

d.15) Costes de ampliación de capital

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

d.16) Valores propios

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

d.17) Provisiones y contingencias

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

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

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

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

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

d.18) Pasivos financieros

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

- Deudas con entidades de crédito y acreedores

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

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

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

  No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual cuyo importe se espera

pagar a corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

- Instrumentos financieros derivados de cobertura

  Están descritos en la nota 3.d.22).

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

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

d.19) Transacciones en moneda extranjera

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

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

d.20) Subvenciones oficiales

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

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

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

d.21) Impuesto sobre las ganancias

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

El gasto por impuesto sobre las ganancias se reconoce en la cuenta de resultados separada consolidada excepto en aquellos casos en los que este impuesto está relacionado con

partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce en este epígrafe.

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

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

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

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

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

- cuando el activo por impuestos diferido relativo a la diferencia temporaria deducible se derive del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que, en el momento de la transacción no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

- respecto a las diferencias temporarias deducibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, el activo por impuestos diferidos sólo se reconoce, en la medida en que es probable que las diferencias temporarias revertirán en un futuro previsible y habrá suficiente beneficio fiscal disponible contra el cual aplicar las diferencias temporarias.

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

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

- cuando el pasivo por impuestos diferidos se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

- respecto a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y participaciones en negocios conjuntos, si el momento de la reversión de las diferencias temporarias puede ser controlado por la Sociedad

Dominante y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible.

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

d.22) Instrumentos financieros derivados de cobertura

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

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

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

Para contabilizar las coberturas, éstas son clasificadas como:

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

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

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

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

- Coberturas del valor razonable

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

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

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

- Cobertura de flujos de efectivo

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

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

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

- Cobertura de una inversión neta

Las coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero, incluyendo la cobertura de una partida monetaria contabilizada como parte de la inversión neta, se contabilizan de un modo similar a las coberturas de flujos de efectivo. Las

ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura relacionadas con la parte efectiva de la cobertura se reconocen directamente en el patrimonio, mientras que cualquier ganancia o pérdida relacionada con la parte inefectiva se reconoce en la cuenta de resultados separada consolidada. Cuando se da de baja la inversión en el negocio en el extranjero, el valor acumulado de cualquiera de dichas ganancias o pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio neto se transfiere a la cuenta de resultados separada consolidada.

d.23) Partes relacionadas

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

d.24) Reconocimiento de resultados

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

El Grupo aplicó por primera vez en el ejercicio 2018 la norma NIIF 15, adaptando por ello su política de reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La aplicación de la norma NIIF 15 implica los siguientes aspectos:

i. Criterio general de reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

Los métodos seleccionados por el Grupo para medir la progresión en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales varían en función del bien o servicio concreto objeto del

contrato, pero en términos generales se han considerado como más adecuados los siguientes:

- Método del tiempo transcurrido

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

- Método del grado de avance según costes

Para los contratos de construcción el Grupo ha considerado como método más adecuado para determinar la progresión en el cumplimiento de las obligaciones el método del grado de avance, según este método, cada mes se miden los costes incurridos respecto del total de costes estimados para completar el contrato, dando lugar a una proporción de grado de avance. Los ingresos reconocidos serán el precio del contrato multiplicado por la proporción de grado de avance. Los costes en estos contratos se reconocerán según el criterio del devengo.

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

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

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

- Ingresos registrados en sociedades concesionarias (IFRIC 12)

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

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

Una modificación de un contrato es un cambio en el alcance o precio del mismo (o ambos). El criterio general del Grupo es reconocer los ingresos derivados de una modificación del contrato cuando exista una conformidad por parte del cliente. El criterio seguido por el Grupo es no reconocer los ingresos por estos trabajos adicionales hasta que exista la aprobación de los mismos por parte del cliente, que en general se considera cuando hay, una aprobación técnica y económica por parte del cliente.

En el caso de que los trabajos estén aprobados pero la valoración esté pendiente, el reconocimiento de ingresos se realizará en las condiciones indicadas en la NIIF 15 para supuestos de "contraprestación variable".

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

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

Una reclamación es una solicitud de pago o compensación al cliente (por ejemplo, supuestos de compensación, reembolso de costes, revisión de inflación legalmente obligatoria) sujeta a un procedimiento de solicitud directamente al cliente. El criterio seguido por el Grupo respecto a las reclamaciones es aplicar el mencionado anteriormente para el caso de modificaciones cuando dichas reclamaciones no estén amparadas en el contrato, o de contraprestación variable, cuando las mismas estén amparadas en el contrato, pero sea necesaria su cuantificación.

Una disputa es el resultado de una inconformidad o rechazo tras una reclamación al cliente bajo el amparo del contrato, cuya resolución está pendiente de procedimiento directamente con el cliente o de un procedimiento judicial o arbitral. Conforme a los criterios seguidos por el Grupo, los ingresos relacionados con disputas en las que se cuestione la exigibilidad de la cantidad reclamada no se reconocerán, y los ingresos reconocidos anteriormente se cancelarán, ya que la disputa demuestra la ausencia de aprobación por el cliente del trabajo terminado. En el caso de que el cliente cuestione el valor de los trabajos realizados, el reconocimiento de ingresos se basará en el criterio aplicado en aquellos supuestos de "contraprestación variable" comentado anteriormente. Sólo en aquellos casos en los que exista un informe legal que confirme que los derechos objeto de disputa son claramente exigibles y que por lo tanto se recuperarán al menos los costes directamente relacionados con el servicio relacionado con la misma, podrá reconocerse ingreso hasta el límite del importe de los costes soportados.

d.25) Préstamos hipotecarios subrogables.

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

d.26) Anticipos recibidos por pedidos.

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

d.27) Indemnizaciones por despido.

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

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

d.28) Medio ambiente.

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

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

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

d.29) Información por segmentos.

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

- Características económicas similares de los negocios.

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

La Dirección del Grupo controla el volumen de activos, la cifra de negocios y los resultados operativos de los segmentos de explotación de forma separada, a efectos de la toma de decisiones sobre la distribución de los recursos y la evaluación de los resultados y rendimiento. (ver nota 42).

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

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

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

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

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

4.1. Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.

Conforme a la NIIF 5, la participación del 100% que el Grupo ostentaba sobre Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. estaba a 31 de diciembre de 2019 clasificada como activo no corriente mantenido para la venta, ya que se estimaba que el valor de dicho activo se recuperaría a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado del mismo en base al acuerdo de venta alcanzado con los fondos Abeerdeen Infraestructure y Core Infraestructure II.

Finalmente, tal y como se ha dicho en la nota 2.B.2. en el ejercicio 2020 se ha producido la venta del 95% de la participación sobre la citada sociedad en dos tramos diferenciados siendo ambos por el 47,5% del total, más concretamente:

- Con fecha 11 de febrero de 2020, se ha elevado a escritura pública el contrato de compraventa, al haberse cumplido las condiciones suspensivas del correspondiente acuerdo de venta el 47,5% del capital social de la sociedad concesionaria Autopista de Guadalmedina, Concesionaria Española, S.A. y del 47,5% de la cesión de préstamos participativos, entre el Grupo y Asisuncoast, S.L.U.

- Con fecha 18 de junio de 2020, se ha elevado a escritura pública el contrato de compraventa, al haberse cumplido las condiciones suspensivas del correspondiente acuerdo de venta el 47,5% del capital social de la sociedad concesionaria Autopista de Guadalmedina, Concesionaria Española, S.A. y del 47,5% de la cesión de préstamos participativos, entre el Grupo y Core Infrastructure II S.A. R.L.

Por lo que se ha procedido a dar de baja todos los saldos referidos a "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta". Como consecuencia de todo ello se ha producido la pérdida de control que ejercía el Grupo sobre la sociedad concesionaria de manera que la participación actual del 5% ha pasado a considerarse un Activo financiero a valor razonable estando su saldo clasificado como tal dentro del epígrafe "Activos financieros no corrientes".

La plusvalía consolidada de la operación descrita ha ascendido a 88.802 miles de euros como se describe en la nota 32.

5. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2019 y 2020 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido los siguientes:

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

EJERCICIO 2020 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-19	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-20
Terrenos y construcciones	156.801	1.624	(5.975)	30.754	8.028	847	192.079
Inst. técnicas y maquinaria	437.596	57.229	(30.633)	(2.260)	31.725	(15.745)	477.912
Otras instal., utillaje y mobiliario	123.979	10.213	(6.491)	(2.788)	41.686	(1.257)	165.342
Anticipos e inmov. mat. curso	41.138	2.593	(4.259)	(33.737)	0	(1.790)	3.945
Otro inmovilizado material	222.713	38.300	(22.300)	(3.760)	250	(6.772)	228.431
Coste	**982.227**	**109.959**	**(69.658)**	**(11.791)**	**81.689**	**(24.717)**	**1.067.709**
Correciones por deterioro	(11.018)	(1.443)	584	(1.037)	(42.850)	(1.482)	(57.246)
Correciones por deterioro	**(11.018)**	**(1.443)**	**584**	**(1.037)**	**(42.850)**	**(1.482)**	**(57.246)**
Terrenos y construcciones	(82.643)	(3.784)	2.171	(483)	(3.192)	(7)	(87.938)
Inst. técnicas y maquinaria	(322.105)	(45.430)	31.071	5.298	(6.063)	7.834	(329.395)
Otras instal., utillaje y mobiliario	(87.155)	(13.455)	2.731	4.360	(14.116)	319	(107.316)
Otro inmovilizado material	(145.132)	(31.033)	6.991	(768)	(177)	2.376	(167.743)
Amortización Acumulada	**(637.035)**	**(93.702)**	**42.964**	**8.407**	**(23.548)**	**10.522**	**(692.392)**
TOTAL	**334.174**	**14.814**	**(26.110)**	**(4.421)**	**15.291**	**(15.677)**	**318.071**

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

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

Por último, las disminuciones de Variación de perímetro se debieron fundamentalmente a la venta de las sociedades Sacyr Industrial Renovables, S.L., Compañía Energética de Linares, S.L., Compañía Orujera de Linares, S.L., Bioeléctrica de Linares, S.L., Puente Genil, S.L., Compañía Energética La Roda, S.L., Compañía Energética Puente del Obispo, S.L., Compañía Energética Pata de Mulo, S.L., Compañía Energética Las Villas, S.L. y Secaderos de la Biomasa, S.L., todas ellas del área de industrial del Grupo, y a la clasificación como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta de la participación que el Grupo ostentaba sobre Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A.

En el ejercicio 2020 destacan las adiciones producidas en Instalaciones técnicas y maquinaria y Otro inmovilizado material y que se han vuelto a deber a la evolución de las obras en Colombia y a nuevas obras de Estados Unidos.

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

El detalle de inmovilizaciones materiales ubicadas fuera de España a 31 de diciembre de 2019 y 2020 es el siguiente:

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

EJERCICIO 2020 *Miles de euros*	Portugal	Libia	EE.UU	Angola	Italia	Cabo Verde	Chile	Irlanda	México	Colombia	Australia	Otros	TOTAL
Terrenos y construcciones	36.039	638	0	2.900	0	2.485	8.532	3.706	0	454	36.526	212	91.492
Inst. técnicas y maquinaria	63.365	7.829	29.564	5.098	7.806	4.370	40.289	148	6.123	50.538	1.264	6.100	222.494
Otras instal., utillaje y mobiliario	15.489	112	2.916	1.244	4.995	1.066	50.973	41	380	6.105	15	3.925	87.261
Anticipos e inmov. mat. curso	0	0	115	0	0	0	1	0	10	1	587	0	714
Otro inmovilizado material	14.391	5.591	1.934	1.158	2.137	993	4.196	40	388	20.705	1.234	2.364	55.131
Coste	**129.284**	**14.170**	**34.529**	**10.400**	**14.938**	**8.914**	**103.991**	**3.935**	**6.901**	**77.803**	**39.626**	**12.601**	**457.092**
Correciones por deterioro	**(6.331)**	**0**	**0**	**(509)**	**0**	**(437)**	**(45.369)**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**(52.646)**
Amortización Acumulada	**(95.200)**	**(14.170)**	**(5.955)**	**(7.657)**	**(12.038)**	**(6.563)**	**(34.717)**	**(2.760)**	**(6.306)**	**(55.911)**	**(2.365)**	**(3.604)**	**(247.246)**
TOTAL	**27.753**	**0**	**28.574**	**2.234**	**2.900**	**1.914**	**23.905**	**1.175**	**595**	**21.892**	**37.261**	**8.997**	**157.200**

A fecha de cierre de 2020 existen 300.826 miles de euros de elementos de inmovilizado material en uso y totalmente amortizados, ascendiendo en 2019 a 252.399 miles de euros.

No existe inmovilizado material no afecto a la explotación.

Durante los ejercicios 2019 y 2020 no se han activado gastos financieros como mayor valor del inmovilizado material.

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

6. Arrendamientos

El movimiento correspondiente a los ejercicios 2019 y 2020 se desglosa de la siguiente forma:

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

Miles de euros	Saldo al 31-dic-19	Adiciones	Retiros	Amortización	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-20
Terrenos y construcciones	59.527	6.294	(3.909)	(11.536)	572	(745)	50.203
Inst. técnicas y maquinaria	24.451	11.447	(12.160)	(4.870)	0	(37)	18.831
Otras instal., utillaje y mobiliario	2.353	1.278	0	(1.674)	0	0	1.956
Elementos de transporte	45.322	21.647	(3.374)	(10.116)	186	(51)	53.614
Otro inmovilizado material	3.399	640	(34)	(871)	0	(27)	3.107
Total de derechos de uso	**135.052**	**41.305**	**(19.477)**	**(29.066)**	**758**	**(859)**	**127.712**
Pasivos por arrendamiento	**128.634**	**29.231**	**(3.526)**	**(38.097)**	**806**	**(734)**	**116.312**

En el ejercicio 2019 el principal movimiento del epígrafe se correspondió con el reconocimiento de los activos subyacentes de los contratos de arrendamiento operativo por importe de 75.200 miles de euros, al entrar en vigor la nueva norma que pasa a regular el tratamiento contable de los contratos arrendamientos NIIF 16. Adicionalmente, se reclasificaron a este nuevo epígrafe de "Derechos de uso" desde el inmovilizado material los activos asociados a acuerdos de arrendamiento financiero reconocidos en balance a 31 de diciembre de 2018, por un importe neto aproximado de 46.703 miles de euros.

En cuanto a las obligaciones por arrendamiento, a 31 de diciembre de 2020 y 2019 el saldo de pasivo asociado a contratos de arrendamiento es el siguiente:

Miles de euros	2020	2019
Obligaciones por arrendamiento no corrientes	85.573	90.296
Obligaciones por arrendamiento corrientes	30.739	38.338
TOTAL	**116.312**	**128.634**

7. Proyectos concesionales

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2019 y 2020 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes:

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

EJERCICIO 2020 ***Miles de euros***	**Saldo al 31-Dec-19**	**Adiciones**	**Retiros**	**Reclasific. y traspasos**	**Variación de perímetro**	**Efecto t. cambio**	**Saldo al 31-Dec-20**
Proyectos concesionales	1.363.400	2.455	(255)	3.237	1.536	(3.118)	1.367.255
Proyectos concesionales en construcción	23.565	55.463	0	(3.057)	0	941	76.912
Coste	**1.386.965**	**57.918**	**(255)**	**180**	**1.536**	**(2.177)**	**1.444.167**
Correciones por deterioro	(8.035)	0	(1.351)	0	0	0	(9.386)
Correciones por deterioro	**(8.035)**	**0**	**(1.351)**	**0**	**0**	**0**	**(9.386)**
Amortización	(502.250)	(51.168)	(635)	(172)	0	276	(553.949)
Amortización Acumulada	**(502.250)**	**(51.168)**	**(635)**	**(172)**	**0**	**276**	**(553.949)**
TOTAL	**876.680**	**6.750**	**(2.241)**	**8**	**1.536**	**(1.901)**	**880.832**

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

En el ejercicio 2020 destacan los aumentos en "Proyectos concesionales en construcción", que corresponden principalmente con inversiones en varios proyectos en España y Chile.

Los proyectos concesionales en construcción y en explotación de las sociedades concesionarias del Grupo al cierre de los ejercicios 2019 y 2020 son los siguientes:

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

	2020						
	Explotación				Construcción		
Miles de euros	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Viastur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.360	(63.727)	0	59.633	0	0	0
Aut. del Eresma. Cons. Junta Castilla y Leon, S.A.	106.383	(37.120)	0	69.263	0	0	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	110.425	(44.436)	0	65.989	0	0	0
Aut. Del Arlanzón, S.A.	245.550	(134.434)	0	111.116	0	0	0
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	173.196	(78.825)	0	94.371	0	0	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	260.540	(88.205)	0	172.335	28.898	0	28.898
Total Autopistas España	**1.019.454**	**(446.747)**	**0**	**572.707**	**28.898**	**0**	**28.898**
S.C. Ruta del Limarí, S.A.	59.269	(2.321)	0	56.948	0	0	0
S.C. Ruta del Elqui, S.A.	0	0	0	0	17.953	0	17.953
Total Resto de Autopistas	**59.269**	**(2.321)**	**0**	**56.948**	**17.953**	**0**	**17.953**
Autopistas	1.078.723	(449.068)	0	629.655	46.851	0	46.851
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	45.088	(20.905)	0	24.183	256	0	256
Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.	4.655	(2.131)	0	2.524	0	0	0
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	25.401	(7.782)	0	17.619	0	0	0
Tratamiento de residuos	75.144	(30.818)	0	44.326	256	0	256
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	59.906	(35.563)	(285)	24.058	0	0	0
Sacyr S.A.U. Desaladora de Alcudia	1.363	(946)	0	417	0	0	0
Aguas del Valle del Guadiaro, S.L.	50.967	(8.660)	0	42.307	0	0	0
Sacyr Agua Chile Servicios Sanitarios, S.P.A.	1.406	0	0	1.406	0	0	0
Sacyr Agua, S.L.	41.139	(15.790)	0	25.349	0	0	0
Aguas	154.781	(60.959)	(285)	93.537	0	0	0
Somague SGPS	300	(176)	0	124	0	0	0
Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.	0	0	0	0	16.636	0	16.636
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica, S.A.	0	0	0	0	6.330	0	6.330
Sacyr Construccion Aparcamiento Plaza del Milenio, S.L.	3.028	(448)	(2.274)	306	0	0	0
Sacyr Construccion Aparcamiento Virgen del Romero, S.L.	4.648	(1.129)	(2.710)	809	0	0	0
Sacyr Construccion Aparcamiento Daoiz y Velarde, S.L.	5.065	(623)	0	4.442	0	0	0
Sacyr Construccion Aparcamientos Juan Esplandiu, S.L.	4.005	(888)	(2.333)	784	0	0	0
Sacyr Construccion Plaza de la Encarnacion, S.L.	39.505	(9.570)	0	29.935	6.841	0	6.841
Sacyr Construcción Mercado del Val, S.L.	2.050	(267)	(1.783)	0	0	0	0
Otros	58.601	(13.101)	(9.100)	36.400	29.807	0	29.807
PROYECTOS CONCESIONALES	**1.367.249**	**(553.946)**	**(9.385)**	**803.918**	**76.914**	**0**	**76.914**

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

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

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

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

En relación con la sociedad Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A. el Grupo procedió a realizar sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2019 y 2020. Para ambos se ha tenido en cuenta el acuerdo que se firmó en octubre de 2019 así como la futura optimización del apalancamiento financiero esperada a partir de 2029. Con respecto a la curva de reinversiones del test de 2020 se ha considerado que entre 2021 y 2027 se ejecutará el 80 % del *capex* destinado a reposiciones de aglomerado que se consideraba en el test de deterioro de 2019. Este ajuste se basa en el menor tráfico en la autovía. En las curvas de tráficos y las estimaciones de crecimiento en el test de 2020 se han tenido en cuenta, las limitaciones de movilidad sufridas durante el año como consecuencia de la pandemia de COVID-19. Para los años 2021 y 2023 se ha supuesto un crecimiento del tráfico tal que en 2022 se recupere el nivel de uso de la infraestructura de 2019. A partir de ese momento y hasta 2027 se ha estimado un crecimiento de tráfico de tal manera que en ese año se recupera el tráfico considerado en el análisis de 2019. Desde ese año y hasta el final de la concesión se prevé una ralentización del crecimiento. En el test de 2020 se han actualizado las tarifas de 2020 y 2021, ya aprobadas. A cierre de ambos ejercicios, se ha estimado que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, por lo que no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

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

Tasa libre de riesgo (Rf) = 1,99% (2,00% en 2019).
Prima de Mercado (Rm) = 7,00% (6,50% en 2019).
Beta desapalancada = 0,62 (0,58 en 2019).
El cálculo del Ke = Tasa libre de riesgo + prima de mercado por Beta apalancada.

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

La elección del Ke dinámico como tasa de descuento en lugar del *wacc* (coste medio ponderado del capital de aquí en adelante), viene determinado por dos aspectos:

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

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

Con respecto al enfoque utilizado para determinar el valor asignado a la inflación, ha sido el consenso de analistas y organismos nacionales e internacionales para los años 2020- 2025.

Respecto al importe que la sociedad concesionaria tiene que abonar a las entidades financieras en relación con los intereses por el préstamo que tiene otorgado, hay que tener en cuenta que en el caso de Barbanza, existe un 80% del tipo de interés cubierto por un derivado que mitiga las posibles variaciones que pudieran ocurrir en las previsiones del Euribor los próximos años. En este caso, la curva de Euribor utilizada fue obtenida desde la compañía estadounidense Bloomberg el pasado diciembre de 2020.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. Dicha evolución del tráfico se ha estimado en el test de deterioro en una subida del 4,33% (2,76% en 2019) como valor promedio.

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

Para la sociedad Viastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. de igual manera se realizaron sendos tests de deterioro al cierre de los ejercicios 2019 y 2020. Para ambos se consideró el acuerdo que se firmó en febrero de 2018 así como la futura optimización del apalancamiento financiero esperada a partir en 2022.

En el test de 2020, se mantiene esta última hipótesis de reestructuración. Con respecto a la curva de *capex* del test de 2020 se considera que entre 2021 y 2027 se ejecutará el 80 % del *capex* considerado en el test de deterioro de 2019. Este ajuste se basa en el menor tráfico en la autovía. Tanto para los test de 2019 como 2020 se estima un *opex* recurrente expresado en euros de 2018 y se actualiza para cada año con el 50 % del IPC, según informe técnico para la reestructuración bancaria. En cuanto al tráfico, se ha estimado el tráfico al final de 2020, teniendo en cuenta las limitaciones de movilidad sufridas durante el año como consecuencia de la pandemia de COVID-19. Para los años 2021 y 2023 se ha supuesto un crecimiento del tráfico tal que en 2022 se recupere el nivel de uso de la infraestructura de 2019. A partir del año 2022 se estima una recuperación gradual de los tráficos hasta 2027, año en que convergen con los crecimientos de tráficos considerados en el test de deterioro de 2019. A cierre de ambos ejercicios, estimándose que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

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

Tasa libre de riesgo (Rf) 1,99% (2,00% en 2019).
Prima de Mercado (Rm) = 7,00% (6,50% en 2019).
Beta desapalancada = 0,62 (0,58 en 2019).
El cálculo del Ke = Tasa libre de riesgo + prima de mercado por Beta apalancada.

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

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

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

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

Con respecto al enfoque utilizado para determinar el valor asignado a la inflación, ha sido el consenso de analistas y organismos nacionales e internacionales para los años 2020-2025.

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

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. Dicha evolución del tráfico se ha estimado en el test de deterioro en un incremento del 3,43% (2,12% en 2019) como valor promedio.

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

En lo que respecta a la sociedad Autovía del Eresma, Concesionaria de la Junta de Castilla y León, S.A. el Grupo procedió a realizar sendos tests de deterioro al cierre de los ejercicios 2019 y 2020. Para el test de 2020 se mantiene la curva de reinversiones considerada en el test de deterioro de 2019, habiéndose ajustado para el periodo 2021-2026 el importe de las partidas de *capex* en un 80% (-20%) por efecto de la sensible disminución de la IMD con respecto a la previsión previa del modelo, que genera un menor desgaste de la infraestructura. Con respecto a los *opex* no se ha producido variaciones respecto de los gastos de explotación considerados en el test de 2019. En cuanto al tráfico, en el test de 2020 se ha supuesto un crecimiento del tráfico tal que a final de 2021 se recupere el nivel de uso de la infraestructura de 2019. A partir de ese año se estima una recuperación gradual de los tráficos hasta 2027, año en que convergen con los crecimientos de tráficos considerados en el test de deterioro de 2019. A cierre de ambos ejercicios, estimándose que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

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

Tasa libre de riesgo (Rf) = 1,99% (2,00% en 2019).
Prima de Mercado (Rm) = 7,00% (6,50% en 2019).
Beta desapalancada = 0,62 (0,58 en 2019).
El cálculo del Ke = Tasa libre de riesgo + prima de mercado por Beta apalancada.

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

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

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

El valor medio de la tasa de descuento Ke durante la vida de la concesión resultante de aplicar este método es de 10,88%. Para que el importe en libros iguale al importe recuperable el valor promedio de esta tasa de descuento tendría que aumentar hasta 11,48%. Este incremento se derivaría de incrementar las variables clave Tasa Libre de Riesgo (Rf) al 2,18% y la Prima de Mercado (Rm) al 7,20%.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. En el caso que se produjese una disminución del tráfico de un 2,47% sobre la evolución prevista, el valor recuperable igualaría a su importe en libros.

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

Para la sociedad Autovía del Turia, Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A. de igual manera se realizaron sendos tests de deterioro al cierre de los ejercicios 2019 y 2020. En el test de 2020, se consideran para el año 2021, las tarifas que aplicará la Generalitat Valenciana. Las mismas, serán similares a las del ejercicio 2020, al haber tenido una variación del IPC anual (agosto-19 a agosto-20) del -0,5%. Así como para el test de 2019, para el test de 2020 en los ejercicios posteriores, 2022 a 2041, con independencia de la actualización de tarifas por IPC, se aplican los incrementos tarifarios en el tramo 2 previstos de acuerdo con la Resolución de la Consellera de 30 de mayo de 2018 por la que se aprueba la Nueva Propuesta de Planificación de las obras de Fase II presentada a la Generalitat Valenciana con fecha 28 de septiembre de 2017. En cuanto al tráfico, se ha actualizado el tráfico real de 2020 (proyectando los últimos meses), y de 2023 en adelante se consideran que se recupera el tráfico de 2019. A partir del ejercicio 2022 se aplican los incrementos de tráfico del Estudio de Tráfico de fecha 21 de junio de 2018 realizado por Deloitte, dentro del marco de la Due Dilligence de la Financiación del proyecto de Fase II. Los límites máximos de abono de tráfico son los considerados en la Nueva Propuesta de Planificación de las obras de Fase II aprobada. El importe de la inversión de las Obras Fase II es el del EPC firmado con Sacyr Infraestructuras, S.A., con una distribución de 17,70 millones de euros en el segundo semestre de 2020 y 7,53 millones de euros en el primer semestre de 2021. Las reinversiones previstas para el periodo 2020-2041, son equivalentes a las incluidas en el informe de Due Dilligence Técnica emitido por Steer Davies, en el marco de la Due Dilligence del proceso de Financiación de las Obras de Fase II. En cuanto al *opex* de los ejercicios, 2020 a 2041, se actualizan al 50% del IPC. Como en el test de 2019, en el 2020, se ha considerado un tramo de deuda subordinada que cubre las necesidades de financiación relativas a las obras de Fase II, así como una reestructuración de dicha deuda en 2023. A cierre de ambos ejercicios, estimándose que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

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

Tasa libre de riesgo (Rf) = 1,99% (2,00% en 2019).
Prima de Mercado (Rm) = 7,00% (6,50% en 2019).
Beta desapalancada = 0,62 (0,58 en 2019).

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

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

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

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

El valor medio de la tasa de descuento Ke durante la vida de la concesión resultante de aplicar este método es de 10,85%. Para que el importe en libros iguale al importe recuperable el valor promedio de esta tasa de descuento tendría que aumentar hasta 19,08%. Este incremento se derivaría de incrementar las variables clave Tasa Libre de Riesgo (Rf) al 4,72% y la Prima de Mercado (Rm) al 9,73%.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. En el caso que se produjese una disminución del tráfico de un 3,89% sobre la evolución prevista, el valor recuperable igualaría a su importe en libros.

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

Para la sociedad Carretera Palma-Manacor Concessionària del Consell Insular de Mallorca, S.A. de igual manera se realizaron sendos tests de deterioro al cierre de los ejercicios 2019 y 2020. En ambos se han utilizado idénticas curvas de *capex*. Se han actualizado los *opex* estimados en 2019 y 2020 considerando los previstos en el cierre y en el presupuesto. Con respecto al tráfico, con excepción de los años 2019 y 2020, que toman los valores de tráfico considerados en el cierre y el previsto en presupuesto respectivamente, se ha estimado que la recuperación del tráfico a niveles preCovid se va a producir en 2023, con una ponderación de la recuperación de 2/3 para el año 2021 y 1/3 en 2022. A partir del ejercicio 2023 se aplican los incrementos de tráfico del Informe de Tráfico elaborado por la entidad Deloitte en septiembre de 2017. En cuanto a las tarifas, el test de 2019 actualiza la de 2019; la de 2020 con el IPC, y a partir de 2021 se estima un incremento acorde con las previsiones macroeconómicas existentes. Asimismo, en el test de deterioro 2020 se mantiene la financiación vigente. A cierre de ambos ejercicios, estimándose que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

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

Tasa libre de riesgo (Rf) = 1,99% (2,00% en 2019).
Prima de Mercado (Rm) = 7,00% (6,50% en 2019).
Beta desapalancada = 0,62 (0,58 en 2019).
El cálculo del Ke = Tasa libre de riesgo + prima de mercado por Beta apalancada.

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

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

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

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

El valor medio de la tasa de descuento Ke durante la vida de la concesión resultante de aplicar este método es de 6,70%. Para que el importe en libros iguale al importe recuperable el valor promedio de esta tasa de descuento tendría que aumentar hasta 18,75% Este incremento se derivaría de incrementar las variables clave Tasa Libre de Riesgo (Rf) al 7,51% y la Prima de Mercado (Rm) al 12,53%.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. En el caso que se produjese una disminución del tráfico de un 42,58% sobre la evolución prevista, el valor recuperable igualaría a su importe en libros.

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

Para la sociedad Autovía del Arlanzón, S.A. de igual manera se realizaron sendos test de deterioro al cierre de los ejercicios 2019 y 2020. Tanto la curva de *capex*, como la curva de crecimientos esperados de tráficos han sido actualizadas en 2019 con datos reales y en 2020 con las últimas previsiones de cierre. A partir de 2021 en adelante, los datos se adoptan según las mejores estimaciones realizadas por la concesionaria, en base al análisis técnico que sobre ambas curvas ha realizado la sociedad de asesoría técnica y de tráfico, Steer Davies Gleave (SDG). Se han aplicado los porcentajes de amortización del activo concesional, aprobados por la Administración. Se siguen adoptando las condiciones financieras de la deuda financiera (contrato On Loan) firmada el 8 de febrero de 2018 con la sociedad Financiera Marsyc, S.A. Respecto de la imputación a la cuenta de resultados separada consolidada del coste de ruptura del derivado, ésta se ha ajustado a un criterio no lineal. Respecto a la deuda subordinada, se mantiene la formulación del pago de los intereses devengados por ésta, de forma que los que se devengan y vencen en el año, sean abonados en el dicho año, no existiendo deuda alguna al final del período por este concepto. Los importes de las cuentas de reserva se han ajustado a los recogidos en el Modelo Financiero de la refinanciación, así como los importes considerados para el pago de dividendos. A cierre de ambos ejercicios, estimándose que el valor recuperable no era inferior al valor contable registrado, no se ha procedido a realizar ninguna dotación por deterioro.

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

Tasa libre de riesgo (Rf) 1,99% (2,00% en 2019).
Prima de Mercado (Rm) = 7,00% (6,50% en 2019).
Beta desapalancada = 0,62 (0,58 en 2019).
El cálculo del Ke = Tasa libre de riesgo + prima de mercado por Beta apalancada.

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

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

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

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

El valor medio de la tasa de descuento Ke durante la vida de la concesión resultante de aplicar este método es de 8,27%. Para que el importe en libros iguale al importe recuperable el valor promedio de esta tasa de descuento tendría que aumentar hasta 28,53%. Este incremento se derivaría de incrementar las variables clave Tasa Libre de Riesgo (Rf) al 11,44% y la Prima de Mercado (Rm) al 16,45%.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución del tráfico. En el caso que se produjese una disminución del tráfico de un 5,74% sobre la evolución prevista, el valor recuperable igualaría a su importe en libros.

g) Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí, S.A.:

Para la Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí S.A. se ha realizado el test de deterioro al cierre del ejercicio 2020. En el test de 2020, se consideran para el año 2021, las tarifas determinadas según las Bases de Licitación y publicadas por la sociedad concesionaria. Las tarifas del ejercicio 2021 de los vehículos ligeros se incrementaron en 100 pesos respecto al año 2020, al haber tenido un IPC anual del 2,29%.

Para el test de 2020, en los ejercicios posteriores, 2022 a 2051, se aplica la actualización de tarifas por IPC. En cuanto al tráfico, se ha actualizado el tráfico real de 2020 (proyectando los últimos meses), y de 2022 en adelante se consideran que se recupera el tráfico de 2019. A partir del ejercicio 2022 se aplican los incrementos de tráfico Informe Técnico del Estudio denominado Estudio de Actualización de Proyecciones de Demanda para la Concesión Ruta del Limarí, Año 2020, realizado por la empresa CIPRES Ingeniería Ltda. del Estudio de Tráfico de Ciprés 2020.

El importe de la inversión durante el ejercicio 2020 corresponde a Inversiones por ítem de obras adicionales- cambios de servicios, otras inversiones, inversión autopista e IVA por inversiones). En cuanto a los Opex del ejercicio y proyectados son los entregados por presupuesto.

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

Tasa libre de riesgo (Rf) = 3,32%
Prima de Mercado (Rm) = 6,50%
Beta desapalancada = 0,45

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

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

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

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

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

El valor medio de la tasa de descuento Ke durante la vida de la concesión resultante de aplicar este método es de 7,24%. Para que el importe en libros iguale al importe recuperable, el valor promedio de esta tasa de descuento tendría que aumentar hasta 11,01%. Este incremento se derivaría de incrementar las variables clave Tasa Libre de Riesgo (Rf) a 3,99% y la Prima de Mercado (Rm) a 9,71%.

h) Sociedad Plaza de la Encarnación, S.L.

Para la sociedad Plaza de la Encarnación, S.L. de igual manera se realizaron sendos tests de deterioro al cierre de los ejercicios 2019 y 2020. En el test de 2020, se consideran para el año 2021, un incremento del 5% mensual de tráfico de visitantes al mirador. Se espera una recuperación del 75% de los ingresos por subidas al mirador respecto al 2019 y el 100% para 2023. Adicionalmente, se espera finalizar las obras del nuevo hotel en abril 2021, así como del resto de las nuevas actuaciones, en coincidencia con la celebración del décimo aniversario de Las Setas de Sevilla, lo que generará nuevas fuentes de ingresos.

Respecto a los gastos, se ha considerado un incremento del IPC y a partir de mayo de 2021, se consideran gastos adicionales en operación y mantenimiento relacionadas con la apertura de la nueva sala de realidad inmersiva y el espectáculo de iluminación LED, los cuales también van a suponer mayores gastos en personal y suministros.

Los CAPEX se han calculado según el modelo financiero de Deterioro elaborado con fecha de la ampliación de capital del 2019 actualizado según la previsión de disposiciones y certificaciones actual. No se consideran inversiones adicionales a este contrato financiero.

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

Tasa libre de riesgo (Rf) = 1,99% (2,00% en 2019).
Prima de Mercado (Rm) = 6,50% (6,50% en 2019).
Beta desapalancada = 0,47(0,47 en 2019).

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

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

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

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

El valor medio de la tasa de descuento Ke durante la vida de la concesión resultante de aplicar este método es de 5,27%. Para que el importe en libros iguale al importe recuperable el valor promedio de esta tasa de descuento tendría que

aumentar hasta 24,74%. Este incremento se derivaría de incrementar las variables clave Tasa Libre de Riesgo (Rf) al 11,52% y la Prima de Mercado (Rm) al 16,03%.

La hipótesis clave sobre la cual se tiene que basar el cálculo del importe recuperable es la evolución de la demanda.

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

	Gastos financieros capitalizados		Período concesional		Inversión comprometida (miles de euros)
	2020	2019	Fecha puesta en servicio	Final de la concesión	
Autopistas					
Aut. del Eresma. Cons. Junta Castilla y Leon, S.A.	4.557	4.557	2008	2041	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	5.478	5.478	2008	2036	0
Autop. del Guadalmedina Conc. Española, S.A.	0	8.547	2011	2044	0
Viastur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	4.537	4.537	2007	2035	0
Autovía del Arlanzón, S.A.	4.214	4.214	2011	2026	0
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	4.642	4.642	2007	2042	0
Aut. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana, S.A	7.892	7.892	2008	2041	10.734
S.C. Ruta del Limarí, S.A.	3.357	3.357	2018	2044	2.650
S.C. Ruta del Elqui, S.A.	0	0	2027	2032	394.811
Tratamiento de residuos					
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.					
Planta RSU Las Calandrias	0	0	2002	2022	0
Zonas Verdes Guadarrama	0	0	2008	2022	0
Parking Puertollano	0	0	2011	2045	0
RSU Majadahonda	0	0	2012	2022	0
Planta Los Hornillos	25.353	22.040	2011	2030	0
Centro Integral de Trat. de Residuos del Maresme	0	0	2007	2024	0
Planta de Edar Cariño	0	0	2006	2026	0
Secado Térmico de Butarque	705	705	2002	2019	0
Planta La Paloma	0	0	2003	2023	0
Tratamiento de Residuos de La Rioja	476	476	2009	2029	0
Aguas					
Emp. Mixta Aguas S. Cruz de Tenerife, S.A.	0	0	2006	2031	0
Sacyr Agua, S.L.					
Concesión de Agua de Guadalajara	0	0	2009	2034	5.799
Concesión de Agua de Almaden	0	0	2010	2035	0
Concesión Valdaliga	0	0	2012	2025	151
Concesión de Abastecimiento Biar	0	0	2019	2039	768
Aguas del Valle del Guadiaro, S.L.U.	0	0	2003	2053	0
Otros					
Plaza del Milenio, S.L.	0	0	2011	2051	0
Aparcamiento Virgen del Romero, S.L.	0	0	2011	2049	0
Aparcamiento Daoiz y Velarde, S.L.	0	0	2016	2056	0
Aparcamientos Juan Esplandiú, S.L.	0	0	2011	2049	0
Plaza de la Encarnación, S.L.	306	42	2011	2051	3.286
Mercado del Val, S.L.	0	0	2014	2032	0
S.C. Aeropuerto del Sur, S.A.	25	0	2021	2024	14.210
S.C. Aeropuerto de Arica, S.A.	0	0	2023	2034	37.480

A 31 de diciembre de 2019 y 2020, no existen en las sociedades del Grupo elementos dentro de la rúbrica de "Proyectos concesionales" afectos a garantías distintos a los relacionados con la financiación de proyectos, así como tampoco sujetos a restricciones en cuanto a su titularidad.

A 31 de diciembre de 2019 y 2020, la totalidad de la inversión recogida dentro de la citada rúbrica corresponde a bienes de carácter revertible que serán entregados por las sociedades del Grupo a las diferentes administraciones concedentes al término de sus respectivos periodos concesionales, de acuerdo con lo establecido en sus contratos de concesión. Las sociedades no esperan incurrir en gastos adicionales a los ya contemplados en sus planes económico-financieros, derivados de la reversión de sus infraestructuras al término de dichos periodos.

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

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

8. Otros activos intangibles

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2019 y 2020 en este epígrafe y sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido las siguientes:

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

EJERCICIO 2020 ***Miles de euros***	**Saldo al 31-dic-19**	**Adiciones**	**Retiros**	**Reclasific. y traspasos**	**Variación de perímetro**	**Efecto t. cambio**	**Saldo al 31-dic-20**
Propiedad industrial	8.538	78	(29)	0	6.625	224	15.436
Fondo de Comercio	2.059	0	0	0	0	0	2.059
Gastos de desarrollo	71.263	0	0	0	0	0	71.263
Derechos de traspaso	7.310	361	(568)	(1.581)	5.226	174	10.922
Aplicaciones informáticas	35.421	4.587	(214)	2.110	0	(27)	41.877
Otro inmovilizado intangible	9.370	0	(1.118)	0	0	56	8.308
Anticipos	811	1.346	(220)	(586)	0	9	1.360
Coste	**134.772**	**6.372**	**(2.149)**	**(57)**	**11.851**	**436**	**151.225**
Correciones por deterioro	(116)	14	0	0	0	0	(102)
Correciones por deterioro	**(116)**	**14**	**0**	**0**	**0**	**0**	**(102)**
Propiedad industrial	(4.952)	(379)	(11)	0	(193)	(7)	(5.542)
Fondo de Comercio	(1.181)	(473)	0	0	0	0	(1.654)
Otro inmovilizado intangible	(74.568)	(577)	0	0	0	(20)	(75.165)
Derechos de traspaso	(3.317)	(275)	0	1.544	0	2	(2.046)
Aplicaciones informáticas	(29.066)	(2.335)	367	(1.488)	0	15	(32.507)
Amortización Acumulada	**(113.084)**	**(4.039)**	**356**	**56**	**(193)**	**(10)**	**(116.914)**
TOTAL	**21.572**	**2.347**	**(1.793)**	**(1)**	**11.658**	**426**	**34.209**

En ejercicios 2019 y 2020 no se produjeron variaciones significativas.

El detalle de activos intangibles ubicados fuera de España a 31 de diciembre de 2019 y 2020 es el siguiente:

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

EJERCICIO 2020 *Miles de euros*	Portugal	Libia	Chile	Irlanda	Italia	Otros	TOTAL
Propiedad industrial	105	0	6.849	0	0	0	6.954
Gastos de desarrollo	0	0	0	0	0	1	1
Derechos de traspaso	0	0	5.403	0	0	49	5.452
Aplicaciones informáticas	22	94	80	6	18	127	347
Anticipos	0	0	0	0	0	1.054	1.054
Coste	**127**	**94**	**12.332**	**6**	**18**	**1.231**	**13.808**
Amortización Acumulada	**(123)**	**(94)**	**(297)**	**(6)**	**(12)**	**(99)**	**(631)**
TOTAL	**4**	**0**	**12.035**	**0**	**6**	**1.132**	**13.177**

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 existen activos intangibles en uso y totalmente amortizados por importe de 80.575 y 80.802 miles de euros respectivamente.

9. Fondo de comercio

9.1. Movimiento

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2019 y 2020 en el epígrafe de "Fondo de comercio" han sido los siguientes:

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

EJERCICIO 2020 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-19	Adiciones	Retiros	Deterioro y tipo cambio	Saldo al 31-dic-20
Grupo Servicios	**96.327**	**0**	**0**	**(179)**	**96.148**
Valoriza Servicios Medioambientales	94.987	0	0	0	94.987
Suardiaz	1.340	0	0	(179)	1.161
TOTAL	**96.327**	**0**	**0**	**(179)**	**96.148**

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

Durante el ejercicio 2020 no ha habido variaciones significativas.

9.2. Prueba deterioro del fondo de comercio

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

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

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

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

a) Fondo de comercio de Valoriza Servicios Medioambientales

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

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

Para la elaboración de los flujos de Caja para el test de deterioro del Fondo de Comercio, se suman los flujos de todos los proyectos individuales de la sociedad. A partir de un determinado año, los flujos van reflejando la finalización de algunos contratos, pero no reflejan la incorporación de contratos nuevos. Es decir, en la proyección del flujo total de la sociedad VSM, sólo se han considerado los contratos vigentes para los 5 primeros años, sin incorporar nuevas adjudicaciones. Por eso, en el año 5 se realiza una renta perpetua, que refleja el valor de continuidad de la sociedad, de ir contratando nuevos contratos, que van reemplazando contratos que van venciendo. Esta hipótesis refleja la realidad pasada de la sociedad. Valoriza Servicios Medioambientales en el periodo 2010 - 2020, ha mantenido un

fuerte ritmo de contratación hasta llegar a una cartera de 1.799 millones de euros. Por tanto, la renta perpetua en el año 5 para la validación del Fondo de Comercio no representa un valor residual, dado que la sociedad tiene en su cartera contratos con periodos de vencimiento muy superiores a los 5 años (concesiones de servicios suelen ser de entre 8 y 10 años para limpieza y recogida, y de 10 a 15 años para servicios de residuos). Pero se entiende que el año 5 refleja el momento para dar un valor a la compañía basado en la renta perpetua, dado que la no incorporación de nuevos contratos desvirtuaría el valor en uso de la sociedad. El porcentaje de Valor Residual sobre el Valor Recuperable, que se obtiene de lo anterior, es el 73%.

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

a. Tasa de descuento

b. Tasa de crecimiento perpetuo a partir del año 5

Se ha realizado un análisis sobre la variación de las variables clave en el test que se realiza sobre el Fondo de Comercio en 2019 y 2020, y se ha establecido que para una tasa de crecimiento perpetuo entre 1% y el 2%, la valoración de la sociedad varía entre un -12,2% y un 1,5 %, sin producirse en ningún caso un deterioro del valor del activo.

Variando la tasa de descuento entre el 6,0% y el 7,0%, la valoración de la sociedad varía entre un +13,7% y un -6,6 %, sin producirse en ningún caso un deterioro del valor del activo.

Las proyecciones de flujos de efectivo estimadas están basadas en los presupuestos aprobados por la Dirección de la compañía utilizando una tasa de descuento del 6,63% (6,63% al 31 de diciembre de 2019).

b) Fondo de comercio de Sacyr Fluor

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

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

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

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

- Cuentas anuales individuales auditadas e informe de auditoría de la sociedad Sacyr Fluor para los ejercicios 2016, 2017 y 2018.

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

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

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

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

La tasa de descuento se determinó como la rentabilidad mínima que se debía exigir a la Compañía y se calculó como el coste medio ponderado de capital ("CMPC") de las diferentes fuentes de financiación de las que la Compañía disponía, utilizando una tasa de descuento del 13,4% (9% al 31 de diciembre de 2018), y una tasa de crecimiento a perpetuidad del 1% (4,5% al 31 de diciembre de 2018).

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

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

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

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

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

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

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

10. Inversiones contabilizadas por el método de participación

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

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2019 y 2020 en el epígrafe de "Inversiones contabilizadas por el método de participación" han sido los siguientes:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-18	Variaciones perimetro	Participacion en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-19
AC Technology, S.A.S.	0	0	2	0	0	4	0	0	6
Biomasas del Pirineo, S.A.	34	0	0	0	0	0	0	0	34
Camarate Golf, S.A.	610	0	(129)	0	0	(279)	0	0	202
Circuitus, Ltd	0	12.132	(2.975)	0	0	0	0	0	9.157
Concesionaria AP-1 Araba, S.A.	67	0	49	0	0	53	0	0	169
Consorcio Stabile VIS Societá C.P.A.	66	0	0	0	0	0	0	0	66
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	0	0	(1)	0	0	(2)	0	0	(3)
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	19.310	0	3.110	0	0	(2.347)	0	0	20.073
Enervalor Naval, S.L.	20	0	0	0	0	0	0	0	20
Eurolink S.C.P.A.	7.013	0	0	0	0	0	0	0	7.013
Finsa, S.R.L.	0	0	167	0	0	(112)	0	0	55
Geida Skikda, S.L.	6.464	0	1.347	0	(1.163)	(1)	0	0	6.647
Geida Tlemcen, S.L.	18.038	0	4.569	0	(4.601)	563	0	0	18.569
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	0	0	0	0	0	371	0	0	371
GSA - Gestao de Sitemas Ambientais, S.A.	153	(200)	47	0	0	0	0	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	1	0	0	0	0	(1)	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	66	0	0	0	0	0	0	0	66
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	136	0	0	0	0	0	0	0	136
N6 Concession Ltd	221	0	0	0	0	(380)	0	0	(159)
Operadora Avo, S.A.	15	0	(1)	0	0	(1)	0	0	13
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	2.661	0	320	0	(581)	0	0	0	2.400
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	2.165	0	0	0	0	0	0	(1.307)	858
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	0	0	15	0	0	0	0	0	15
Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S.	51	0	14	0	0	(7)	0	0	58
Repsol, S.A.	2.021.861	0	(315.255)	43.032	(113.992)	73.546	83	0	1.709.275
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	62.631	0	2.240	0	0	(14.903)	0	0	49.968
Somague Panamá	8	0	0	0	0	0	0	0	8
Valdemingómez 2000, S.A.	765	0	914	0	0	(207)	0	0	1.472
Grupo Via Central, S.A.	0	8.951	(1.489)	0	0	0	0	0	7.462
Via Expresso	9.346	0	1.981	0	0	(1.849)	0	(4.433)	5.045
Sociedades Asociadas	**2.151.702**	**20.883**	**(305.075)**	**43.032**	**(120.337)**	**54.448**	**83**	**(5.740)**	**1.838.996**
Compost del Pirineo, S.A.	24	0	(15)	0	0	0	0	0	9
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	43	0	0	0	0	3	0	0	46
Constructora Necso Sacyr, S.A.	7	0	0	0	0	5	0	0	12
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	46	0	0	0	0	5	0	0	51
Constructora. San Jose- Caldera, S.A.	1	0	0	0	0	(47)	0	(16)	(62)
Constructora Vespucio Oriente, S.A.	124	0	673	0	0	(89)	0	0	708
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	684	0	(12)	0	0	0	0	0	672
GSJ Maintenance Ltd	1.459	0	893	0	0	(1.393)	0	0	959
Metrofangs, S.L.	2.815	0	77	0	0	8	0	0	2.900
N6 Operations Ltd	404	0	587	0	0	(500)	0	0	491
NDP, S.C.P.A.	1	0	0	0	0	(1)	0	0	0
Tecnologias Extremeñas del Litio, S.L.	3	0	0	0	0	(1)	0	0	2
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	79	0	(1)	0	0	(6)	0	0	72
Acuerdos Conjuntos	**5.690**	**0**	**2.202**	**0**	**0**	**(2.016)**	**0**	**(16)**	**5.860**
GRUPO SACYR	**2.157.392**	**20.883**	**(302.873)**	**43.032**	**(120.337)**	**52.432**	**83**	**(5.756)**	**1.844.856**

Miles de euros	Saldo al 31-dic-19	Variaciones perimetro	Participacion en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-20
AC Technology, S.A.S.	6	0	1	0	0	(1)	0	0	6
Biomasas del Pirineo, S.A.	34	0	0	0	0	0	0	0	34
Boremer, S.A.	0	0	1.363	0	0	(314)	0	0	1.049
Camarate Golf, S.A.	202	0	(157)	0	0	(1)	0	0	44
Caraminer, S.A.	0	0	(1.351)	0	0	1.353	0	0	2
Circuitus, Ltd	9.157	0	(2.722)	0	0	27.381	0	0	33.816
Concesionaria AP-1 Araba, S.A.	169	0	88	0	0	(3)	0	0	254
Consorcio Stabile VIS Societá C.P.A.	66	0	0	0	0	0	0	0	66
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	(3)	0	0	0	0	3	0	0	0
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S.	20.073	0	(291)	0	0	(5.984)	0	0	13.798
Enervalor Naval, S.L.	20	0	0	0	0	0	0	0	20
Eurolink S.C.P.A.	7.013	0	0	0	0	0	0	0	7.013
Finsa, S.R.L.	55	0	(4)	0	0	23	0	0	74
Geida Skikda, S.L.	6.647	0	1.287	0	(997)	(273)	0	0	6.664
Geida Tlemcen, S.L.	18.569	0	4.640	0	(4.079)	(890)	0	0	18.240
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	371	0	0	0	0	(371)	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	66	(66)	0	0	0	0	0	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	136	0	0	0	0	0	0	0	136
N6 Concession Ltd	(159)	0	0	0	0	159	0	0	0
Operadora Avo, S.A.	13	0	0	0	0	0	0	0	13
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	2.400	0	113	0	0	0	0	0	2.513
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	858	0	0	0	0	0	0	0	858
Pilemburg, S.A.	0	31	(27)	0	0	(4)	0	0	0
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	15	0	0	0	0	(15)	0	0	0
Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S.	58	0	(2)	0	0	(9)	0	0	47
Repsol, S.A.	1.709.275	0	(260.659)	(85.587)	(95.709)	(162.980)	0	0	1.104.340
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	49.968	0	3.699	0	0	(5.434)	0	0	48.233
Grupo Valorinima	0	1.093	(2)	0	0	0	0	0	1.091
Somague Panamá	8	0	0	0	0	0	0	(8)	0
Valdemingómez 2000, S.A.	1.472	0	844	0	0	16	0	0	2.332
Grupo Via Central, S.A.	7.462	0	(549)	0	0	(1.777)	0	0	5.136
Via Expresso	5.045	0	242	0	0	2.101	0	(3.716)	3.672
Sociedades Asociadas	**1.838.996**	**1.058**	**(253.487)**	**(85.587)**	**(100.785)**	**(147.020)**	**0**	**(3.724)**	**1.249.451**
Compost del Pirineo, S.A.	9	0	0	0	0	(10)	0	0	(1)
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	46	0	0	0	0	(1)	0	0	45
Constructora Necso Sacyr, S.A.	12	0	0	0	0	4	0	0	16
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	51	0	0	0	0	(7)	0	0	44
Constructora. San Jose- Caldera, S.A.	(62)	0	0	0	0	81	0	0	19
Constructora Vespuciio Oriente, S.A.	708	0	1.350	0	0	16	0	0	2.074
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	672	0	(12)	0	0	0	0	0	660
GSJ Maintenance Ltd	959	0	(56)	0	(720)	(26)	0	0	157
Metrofangs, S.L.	2.900	0	20	0	0	0	0	0	2.920
N6 Operations Ltd	491	0	415	0	(400)	0	0	0	506
Tecnologias Extremeñas del Litio, S.L.	2	0	0	0	0	0	0	0	2
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	72	0	(1)	0	0	(2)	0	0	69
Acuerdos Conjuntos	**5.860**	**0**	**1.716**	**0**	**(1.120)**	**55**	**0**	**0**	**6.511**
GRUPO SACYR	**1.844.856**	**1.058**	**(251.771)**	**(85.587)**	**(101.905)**	**(146.965)**	**0**	**(3.724)**	**1.255.962**

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

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

Repsol, S.A.:

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

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

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

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

El grupo Sacyr considera esta participación como una inversión estable a largo plazo y no se ha planteado aceptar un precio de venta de Repsol inferior a su valor recuperable. El Grupo estima el valor en uso de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 36.

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

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

A 31 de diciembre de 2020, Repsol ha presentado unos resultados negativos de 3.289 millones de euros debidos en gran medida a la aplicación de diversos deterioros, así como a los efectos del Covid-19. El resultado atribuido para el Grupo Sacyr por la participación asciende a -346 millones de euros, incluyendo el ajuste de valoración. El valor neto contable de la participación previo al análisis de deterioro es inferior al valor de cotización, realizando el correspondiente análisis de comparación del valor neto contable con su importe recuperable y el correspondiente ajuste para igualar el valor de la participación al menos al valor recuperable.

A 31 de diciembre de 2020 la cotización de Repsol ha ascendido a 8,25 euros por acción (13,93 euros por acción en 2019), lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr de 1.012 millones de euros (1.709 millones de euros en 2019). No obstante, el valor en uso de Repsol es superior al valor razonable de la participación, siendo por consiguiente su importe recuperable el valor en uso de la participación.

En base a los estados financieros de Repsol correspondientes al cierre del ejercicio 2020 y a la actualización del Plan Estratégico 2021-2025, el Grupo estimó el importe recuperable de su participación en Repsol a fin de, mediante su comparación con el valor neto contable de dicha participación, reevaluar el valor registrado por dicha participación. Los flujos de caja libres se estiman a partir del entendimiento del Grupo de las expectativas de generación de flujos de caja por parte de Repsol, como accionista de referencia, y considerando el Plan Estratégico comunicado por Repsol al mercado.

Se consideran unos períodos de proyección de medio plazo (5 años), tomando en consideración el periodo de maduración de los principales proyectos de exploración y extracción. Asimismo, se considera a partir del último periodo proyectado una renta perpetua, conforme a un modelo de Gordon-Shapiro, considerando un flujo de caja libre normalizado en base al flujo del último año proyectado, una inversión recurrente a perpetuidad congruente con la del último periodo proyectado y un mantenimiento del stock de capital productivo. Asimismo, se considera una tasa de crecimiento perpetuo (g) del 0% en términos nominales (0% en 2019).

Los flujos de caja proyectados se descuentan a una tasa basada en el coste medio ponderado del capital (CMPC). En función de la ponderación de cada una de las fuentes de capital se estima un CMPC en torno al 9,26% (8,76% en 2019). Para el cálculo del coste medio ponderado del capital (CMPC) se utilizan las siguientes hipótesis:

- Coste de los Recursos Propios (Ke): se considera una tasa de descuento en torno al 11,26% (10,3% en 2019) a partir de la consideración de la metodología del CAPM para su construcción, y de los siguientes parámetros:

    - Tasa libre de riesgo (Rf): se considera el promedio ponderado de las tasas libres de riesgo de los países en los que Repsol desarrolla su actividad (España, Brasil, México, Libia, Argelia, EEUU, etc.) utilizando el rendimiento de sus respectivos activos de renta fija emitidos por sus respectivos Gobiernos a largo plazo (en general, 10 años de vencimiento). La media ponderada de dichas tasas,

ponderadas en función del importe de activos netos o exposición de Repsol, se sitúa en el entorno del 3,22% (3,61% en 2019).

- Prima de Riesgo de Mercado del 6,4% (6,5% en 2019), considerada globalmente para todos los mercados en los que Repsol opera.

- Beta apalancada de 1,25 (1,04 en 2019), obtenida a partir de la correlación de la cotización de Repsol con el índice de referencia español.

- Prima de riesgo específica: se considera una prima de riesgo específica que incorpore a la tasa de descuento el resto de los factores de riesgo del activo no incorporados con los parámetros anteriores.

- Coste de la deuda con entidades de crédito después de impuestos (Kd): se considera una tasa en torno al 1,26% (2,43% en 2019).

Adicionalmente, se realiza un análisis de sensibilidad en lo que se refiere a la tasa de crecimiento residual (entre -0,5% y 0,5% en 2020 y entre el -0,5% y el 0,5% en 2019) y al CPMC (entre 8,66% y 9,86% en 2020 y entre el 8,16% y el 9,36% en 2019).

El rango de valor por acción alcanzado del análisis, una vez descartados los valores extremos, estaba entre 8,71 y 9,31 euros por acción, situándose el valor central en 9,0 euros por acción, lo que representa un valor de la participación de 1.104 millones de euros.

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

	Crecimiento perpetuo				
	-0,50%	-0,25%	0,00%	0,25%	0,50%
8,66%			78,59		
8,96%		8,06	37,98	69,62	
9,26%	-54,53	-27,98	0,00	29,53	60,75
9,56%		-61,82	-35,60	-7,97	
9,86%			-69,03		

Conforme a la NIC 36, el Grupo ha evaluado un cambio razonablemente posible en otras dos hipótesis clave sobre las cuales la Dirección ha basado su determinación del importe recuperable de Repsol, S.A.: el tipo de cambio euro/dólar y el precio del barril de Brent, debido a la correlación existente entre ambas variables, la sensibilidad hay que analizarla de forma conjunta. Adicionalmente, variaciones de las hipótesis clave que se salgan fuera de las habituales de mercado, hacen que el modelo de valoración requiera una revisión global, ya que puede implicar un cambio del modelo de negocio. Conforme a este análisis, se ha concluido que:

a. Una apreciación de un 1% del euro frente al dólar en todo el periodo proyectado, impacta en una caída del valor por acción del -2,6% (-1,9% en 2019).

b. Un incremento del 1% en el precio del barril de Brent en todo el periodo proyectado impacta en una subida del valor por acción del 1,0% (0,6% en 2019).

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

Autopista Madrid Sur (Radial 4):

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

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

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

Con fecha 14 de julio de 2018 se publicó en el BOE la Resolución de 13 de julio de 2018, de la delegación del gobierno en las Sociedades Concesionarias de Autopistas Nacionales de Peaje, por la que se dispone la publicación del acuerdo del consejo de ministros de 13 de julio de 2018, por el que se resuelve el contrato de concesión administrativa para la construcción, conservación y explotación de la autopista de peaje.

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

El Consejo de Ministros aprobó, el 26 de abril de 2019, el "Acuerdo de interpretación de determinados contratos de concesión de autopistas, en cuanto al método para calcular la Responsabilidad Patrimonial de la Administración (RPA)". En 2020, se han tenido noticias a través de la prensa que el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana ha iniciado el trámite de audiencia para la liquidación provisional de la RPA de la autopista R-4.

Con fecha 23 de noviembre de 2020 el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana (Mitma) ha iniciado el trámite de audiencia de la liquidación provisional de la Responsabilidad Patrimonial de la Administración (RPA) en la autopista R4 (Madrid Sur).

Una vez concluya este trámite de audiencia, que tendrá una duración de 15 días, se analizarán las alegaciones recibidas en el mismo. Y a partir de dicho análisis, se procederá a dictar la primera resolución de determinación de la RPA.

Los cálculos que realiza el Mitma concluyen que la cantidad a liquidar es de cero euros, dado que el importe de la retención provisional supera al de la RPA reconocida.

El Grupo se encuentra en los procesos judiciales que se describen a continuación:

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., reclamado la realización de determinadas aportaciones de fondos a esta última sociedad, en virtud del contrato de accionistas o de Sponsors suscrito en relación con la financiación de las obras de la concesión de la autopista R4, con fecha 20 de octubre de 2015 se dictó sentencia por el juzgado de primera instancia, por la que se desestimó íntegramente la demanda. Interpuesto contra la anterior resolución recurso de apelación por los demandantes, éste fue desestimado por sentencia de 16 de diciembre de 2016 dictada por la audiencia provincial de Madrid.

Habiendo interpuesto los demandantes recurso extraordinario por infracción procesal, la sala de lo civil del Tribunal Supremo lo ha estimado por sentencia de fecha 19 de febrero de 2020, ordenando retrotraer las actuaciones a la Audiencia Provincial de Madrid para que proceda a dictar una nueva sentencia en la que entre a conocer sobre el fondo del litigio.

La Audiencia Provincial de Madrid dictó sentencia el 30 de septiembre de 2020 por la cual se declara la obligación de las entidades codemandadas de atender a sus obligaciones de aportación de fondos a la Acreditada (Autopistas del Sur S.L., en concurso) de acuerdo con la estipulación 3.3 del Contrato de los Sponsors (en la redacción final de 12 de junio de 2012), y, en consecuencia; condenan a las demandadas a ingresar en la cuenta del Tramo A de la Acreditada (Autopistas del Sur S.L., en concurso), los importes correspondientes conforme a la estipulación 3.3 del Contrato de los Sponsors y, en concreto, por Sacyr Concesiones, S.L.U. y Sacyr, S.A., solidariamente, 8.050.000 euros, más intereses legales desde el 21 de septiembre de 2012 (5 días hábiles desde la fecha de Vencimiento Final, 28 de septiembre de 2012). Frente a dicha sentencia, se ha interpuesto recurso de casación en fecha 10 de noviembre de 2020.

Los Administradores de la Sociedad Dominante y los asesores legales externos encargados de la asistencia letrada en este procedimiento estiman que la posición de Sacyr S.A. y de su sociedad dependiente Sacyr Concesiones, S.L.U. se encuentra fundada y documentada sólida y razonablemente.

No obstante, los Administradores de la Sociedad Dominante han decidido registrar una provisión por importe de 10.314.557 euros el cual recoge la cantidad reclamada junto con los intereses legales.

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

Autopista Madrid Levante (AP-36):

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

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

Mediante Auto de 24 de febrero de 2015 el Juez del Juzgado de lo Mercantil nº2 inadmite a trámite la propuesta de convenio presentada por SEITTSA, y ordena la apertura de la fase de liquidación para ambas sociedades. El 4 de septiembre de 2015 le fue notificada a la sociedad Resolución de 31 de julio de 2015 que acuerda la suspensión del plazo otorgado a

la Administración Concursal para presentar el Plan de Liquidación hasta que no se resuelva el recurso de apelación interpuesto por el Abogado del Estado contra el Auto de 26 de febrero de 2015.

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

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

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

El Consejo de Ministros aprobó, el 26 de abril de 2019, el "Acuerdo de interpretación de determinados contratos de concesión de autopistas, en cuanto al método para calcular la Responsabilidad Patrimonial de la Administración (RPA)". Se han tenido noticias a través de la prensa que el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana ha iniciado el trámite de audiencia para la liquidación provisional de la RPA de la AP-36.

Con fecha 12 de marzo de 2020 se ha dado traslado por parte del Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana (Mitma) a los interesados del trámite de audiencia para la liquidación provisional de la Responsabilidad Patrimonial de la Administración (RPA) en la autopista AP-36 Ocaña-la Roda, para lo que conceden un plazo de 15 días para alegaciones.

Siguiendo el Acuerdo de interpretación han calculado la RPA reconocida: 319.905.783,72 euros, a los que restan los importes pendientes por expropiaciones (en el momento 1.777.896,04 euros). En consecuencia, como resultado de este cálculo, reconocen un pago a cuenta de 318.127.887,68 euros.

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

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

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

En relación a los concursos de acreedores en que se encuentran inmersas ambas sociedades, mediante Auto de 2 de noviembre de 2017 se acuerda (i) la apertura, de oficio, de la fase de liquidación; (ii) la suspensión, durante la fase de liquidación, de los administradores sociales en las facultades de administración y disposición, que serán

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

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

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

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

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

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

Con fecha 6 de noviembre de 2020, el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana (Mitma) ha iniciado el trámite de audiencia para la liquidación provisional de la Responsabilidad Patrimonial de la Administración (RPA) en las autopistas R-3 y R-5 (Accesos de Madrid).

Una vez concluya el trámite de audiencia, que tendrá una duración de 15 días, analizarán las alegaciones recibidas. Y a partir de dicho análisis, procederán a dictar la primera resolución de determinación de la RPA.

Los cálculos que realiza el Mitma concluyen que la cantidad a liquidar es de cero euros, dado que el importe de la retención provisional supera al de la RPA reconocida. 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.U. 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 que ha sido retrasada al 8 de marzo de 2021. 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.U. y Sacyr Construcción, S.A.), reclamado 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, la audiencia previa se celebró el 16 de diciembre de 2020, fijándose el juicio para el 2 de junio de 2021.

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.

No se han registrado más provisiones ni se estima que puedan surgir pasivos adicionales.

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

Pazo de Congresos de Vigo:

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

En el ejercicio 2019, no hubo acontecimientos relevantes, una vez que en el ejercicio anterior se aprobó el plan de liquidación presentado por la administración concursal y se efectuó la liquidación y cobro del activo concesional.

A lo largo del ejercicio 2020 Pazo de Congresos de Vigo, SA, ha tenido actuaciones inspectoras para el IVA del ejercicio 2018, en concreto sobre el tratamiento tributario que se le dio a la liquidación del contrato concesional.

- Con fecha 17 de noviembre, se suscribió acta de disconformidad con la Dependencia Regional de Inspección de la Delegación Especial de Galicia, de la que resultó una deuda tributaria por importe de 1.374.233,16 euros.

- Con fecha 2 de diciembre se presentaron las alegaciones a dicha acta de disconformidad, entendiendo que la propuesta contenida no se ajusta a Derecho.

N6 Concession Ltd:

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

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

Para el cálculo de los flujos operativos, la compañía estimó que las hipótesis a considerar (tráfico, opex, capex…), siempre se basaban en informes de asesores externos a la sociedad o en contratos vigentes. Una vez calculados, se considera una tasa de descuento para dichos flujos del 0,4% para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2020 (1,7% para ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2019).

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

A 31 de diciembre de 2020, el cálculo del test de deterioro sobre dicha sociedad no ha supuesto el registro de ningún tipo de deterioro (al igual que en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019).

En cuanto al activo financiero, los pagos de la Administración irlandesa se descuentan a un tipo del 9,4%. El modelo financiero asumía el cobro de importes referenciados al índice de precios al consumo del 2%, sin embargo, en los últimos años no se ha alcanzado esta tasa. Como consecuencia, se ha deteriorado la cuenta a cobrar del activo financiero concesional por valor de 0,42 millones de euros a 31 de diciembre de 2020 (0,16 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019)

A continuación, se ofrece la información financiera resumida de las principales empresas contabilizadas por el método de la participación para el ejercicio 2019:

	Dividendos percibidos	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado operaciones continuadas	Resultado operaciones discontinuadas	Otro resultado integral	Resultado integral total
Circuitus, Ltd	0	19.126	31.387	438	0	0	(6.072)	0	0	(6.072)
Finsa, S.R.L.	0	7	280	175	0	0	340	0	0	340
Desarrolo Vial al Mar, S.A.S.	0	80.706	491.893	89.422	429.656	0	8.294	0	0	8.294
Grupo Via Central, S.A.	0	28.839	88.711	42.987	55.909	0	(3.723)	0	0	(3.723)
GSJ Maintenance Ltd	0	4.571	0	2.433	0	0	1.986	0	0	1.986
N6 Operations Ltd	0	1.292	267	555	22	1.491	1.174	0	0	1.174
N6 Concession Holding Ltd	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	0	24.759	45.288	2.770	151.569	0	(4.241)	0	0	(4.241)
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	0	33.966	259.773	12.930	180.870	0	4.479	0	0	4.479
Operadora Avo, S.A.	0	356	18	350	2	0	(2)	0	0	(2)
Consorcio Stabile VIS Societá C.P.A.	0	8.413	1.105	9.368	0	3.462	0	0	0	0
Enervalor Naval, S.L.	0	52	0	0	0	0	0	0	0	0
Tecnologias Extremeñas del Litio, S.L.	0	(1.465)	1.472	1	0	0	0	0	0	0
Concesionaria AP-1 Araba, S.A.	0	1.571	1.038	1.265	833	0	148	0	0	148
Biomasas del Pirineo, S.A.	0	243	0	166	0	0	(0)	0	0	(0)
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	0	37	0	99	0	0	(0)	0	0	(0)
Sacorec, S.L.	0	(58)	0	0	0	0	0	0	0	0
Boremer, S.A.	0	7.210	4.108	6.035	5.919	319	(38)	0	0	(38)
Compost del Pirineo, S.A.	0	52	472	274	231	0	(30)	0	0	(30)
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	0	(197)	309	43	75	0	(2)	0	0	(2)
Desgasificación de Vertederos, S.A.	0	1	0	182	0	0	(0)	0	0	(0)
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	0	70	0	42	237	0	(0)	0	0	(0)
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	0	182	0	(178)	0	0	0	0	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	0	0	279	8	(0)	0	(0)	0	0	(0)
Inte RCD Huelva, S.L.	0	(107)	0	0	0	0	0	0	0	0
Alcorec, S.L.	0	311	52	142	976	0	0	0	0	0
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	0	(472)	0	0	0	0	0	0	0	0
Inte RCD, S.L.	0	0	(0)	219	0	0	(1)	0	0	(1)
Metrofangs, S.L.	0	13.435	0	17	0	58	355	0	0	355
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	0	1.674	11.037	2.265	2.488	0	1.061	0	0	1.061
Valdemingómez 2000, S.A.	0	19.918	242	14.300	2.180	297	2.285	0	0	2.285
Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S.	0	777	51	443	0	0	92	0	0	92
AC Technology, S.A.S.	0	187	2	159	(0)	0	9	0	0	9
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	0	618	890	482	922	0	100	0	0	100
Geida Skikda, S.L.	3.809	742	10.810	6	20	3.774	3.658	0	0	3.658
Geida Tlemcen, S.L.	8.898	261	21.432	7	0	9.371	9.536	0	0	9.536
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	0	3	2.175	109	726	0	(24)	0	0	(24)
M 50 (D&C) Ltd	0	151	0	53	7.798	0	(0)	0	0	(0)
N6 Constructuion Ltd	0	472	0	266	90.589	0	(0)	0	0	(0)
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	0	1.589.956	0	351.485	1.237.579	5.938	0	0	0	0
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	0	149	0	3	0	0	(2)	0	0	(2)
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	0	716	229	855	0	0	(0)	0	0	(0)
Constructora Necso Sacyr, S.A.	0	78	49	301	0	0	2	0	0	2
Constructora Vespucilio Oriente, S.A.	0	32.015	14.696	33.181	12.111	10	1.345	0	0	1.345
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	0	432	0	270	0	0	0	0	0	0
Constructora. San Jose- Caldera, S.A.	0	928	23	4.643	0	0	(52)	0	0	(52)
Eurolink S.C.P.A.	0	61.235	0	23.735	0	700	0	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	0	75.454	0	67.724	0	0	0	0	0	0
Repsol YPF, S.A.	113.992	16.487.000	41.408.000	15.085.000	17.601.000	0	(3.816.000)	0	0	(3.816.000)
Puerta Oro Toledo, S.L.	0	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	0	0	0	0
Camarate Golf, S.A.	0	5.688	0	4.910	0	0	(497)	0	0	(497)
Haçor Domus, Compra e Venda de Imoveis, Ltda	0	171	0	4	0	0	(4)	0	0	(4)
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	0	329	9	319	68	0	0	0	0	0
Via Expresso	1.366	44.559	140.157	26.309	123.821	21.095	30.301	0	0	30.301

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

	CONCILIACION						
	Fondos Propios	% de participación	Valor de la participación	Ajustes	PPE	Restricción transferencia de fondos	Compromisos salida de caja
Circuitus, Ltd	50.074	49%	24.536	15.379	9.157	0	0
Finsa, S.R.L.	112	49%	55	0	55	0	0
Desarrolo Vial al Mar, S.A.S.	53.521	38%	20.070	(3)	20.073	0	0
Grupo Via Central, S.A.	18.654	40%	7.462	0	7.462	0	0
GSJ Maintenance Ltd	2.138	45%	962	3	959	0	0
N6 Operations Ltd	982	50%	491	0	491	0	0
N6 Concession Holding Ltd	0	45%	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	(84.291)	45%	(37.931)	(37.772)	(159)	0	0
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	99.939	50%	49.970	2	49.968	0	0
Operadora Avo, S.A.	22	50%	11	(2)	13	0	0
Consorcio Stabile VIS Societá C.P.A.	150	47%	71	5	66	0	0
Enervalor Naval, S.L.	52	40%	21	1	20	0	0
Tecnologias Extremeñas del Litio, S.L.	5	25%	1	(1)	2	0	0
Concesionaria AP-1 Araba, S.A.	511	33%	169	0	169	0	0
Biomasas del Pirineo, S.A.	77	44%	34	0	34	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	(61)	50%	(31)	(31)	0	0	0
Sacorec, S.L.	(58)	5%	(3)	(3)	0	0	0
Boremer, S.A.	(637)	50%	(319)	(319)	0	0	0
Compost del Pirineo, S.A.	19	50%	10	1	9	0	0
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	(6)	44%	(3)	0	(3)	0	0
Desgasificación de Vertederos, S.A.	(181)	50%	(90)	(90)	0	0	0
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	(209)	33%	(70)	(70)	0	0	0
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	0	5%	0	0	0	0	0
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E.	360	18%	66	0	66	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	271	50%	135	(1)	136	0	0
Inte RCD Huelva, S.L.	(107)	20%	(21)	(21)	0	0	0
Alcorec, S.L.	(755)	10%	(76)	(76)	0	0	0
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	(472)	20%	(94)	(94)	0	0	0
Inte RCD, S.L.	(219)	33%	(73)	(73)	0	0	0
Metrofangs, S.L.	13.418	22%	2.898	(2)	2.900	0	0
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	7.958	30%	2.400	0	2.400	0	0
Valdemingómez 2000, S.A.	3.680	40%	1.472	(0)	1.472	0	0
Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S.	385	15%	57	(1)	58	0	0
AC Technology, S.A.S.	30	20%	6	0	6	0	0
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	104	15%	15	0	15	0	0
Geida Skikda, S.L.	11.526	33%	3.804	2.843	6.647	0	0
Geida Tlemcen, S.L.	21.686	50%	10.843	7.726	18.569	0	0
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	1.342	50%	671	(1)	672	0	0
M 50 (D&C) Ltd	(7.701)	43%	(3.273)	(3.273)	0	0	0
N6 Constructuion Ltd	(90.382)	43%	(38.413)	(38.413)	0	0	0
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	892	42%	371	(0)	371	0	0
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	145	50%	73	1	72	0	0
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	89	50%	45	(1)	46	0	0
Constructora Necso Sacyr, S.A.	(174)	50%	(87)	(99)	12	0	0
Constructora Vespuciio Oriente, S.A.	1.419	50%	709	1	708	0	0
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	162	33%	54	3	51	0	0
Constructora. San Jose- Caldera, S.A.	(3.692)	33%	(1.218)	(1.156)	(62)	0	0
Eurolink S.C.P.A.	37.500	19%	7.013	(1)	7.013	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	7.730	11%	859	1	858	0	0
Repsol YPF, S.A.	23.904.000	8%	1.974.805	265.530	1.709.275	0	0
Puerta Oro Toledo, S.L.	5.988	35%	2.096	2.096	0	0	0
Camarate Golf, S.A.	778	26%	202	0	202	0	0
Haçor Domus, Compra e Venda de Imoveis, Ltda	0	39%	0	0	0	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	0	28%	0	0	0	0	0
Via Expresso	34.586	11%	3.804	1.241	5.045	0	0

Para el ejercicio 2020:

	Dividendos percibidos	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado operaciones continuadas	Resultado operaciones discontinuadas	Otro resultado integral
Circuitus, Ltd	0	72.899	46.236	3.886	0	0	(5.555)	0	0
Finsa, S.R.L.	0	10	688	547	0	0	(8)	0	0
Desarrolo Vial al Mar, S.A.S.	0	68.003	591.251	93.613	528.853	0	(775)	0	(8)
Grupo Via Central, S.A.	0	62.834	211.687	63.598	198.083	0	(1.372)	0	(9.718)
Pilemburg, S.A.	0	5.300	0	5.416	0	0	(68)	0	0
Autop. del Guadalmedina Conc. Española, S.	0	13.157	333.711	7.545	299.260	498	(7.428)	0	0
GSJ Maintenance Ltd	0	686	0	326	4	0	(124)	0	0
N6 Operations Ltd	0	1.167	311	445	20	737	830	0	0
N6 Concession Holding Ltd	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	0	23.666	42.134	2.971	155.124	0	(7.881)	0	(124)
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A	0	26.050	536.976	27.946	438.611	0	7.398	0	(7.863)
Operadora Avo, S.A.	0	366	7	350	0	0	0	0	0
Consorcio Stabile VIS Societá C.P.A.	0	19.534	675	20.059	0	6.128	(0)	0	0
Enervalor Naval, S.L.	0	52	0	0	0	0	0	0	0
Tecnologias Extremeñas del Litio, S.L.	0	(1.465)	1.499	29	0	0	0	0	0
Concesionaria AP-1 Araba, S.A.	0	1.735	1.726	1.583	1.110	0	266	0	0
Biomasas del Pirineo, S.A.	0	243	0	166	0	0	0	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	0	37	0	99	0	0	0	0	(456)
Sacorec, S.L.	0	(58)	0	0	0	0	0	0	0
Boremer, S.A.	0	8.995	95	1.074	5.919	102	2.725	0	0
Compost del Pirineo, S.A.	0	43	460	273	231	0	(20)	0	0
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	0	(197)	306	43	75	0	(2)	0	0
Desgasificación de Vertederos, S.A.	0	1	0	182	0	0	0	0	(128)
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	0	70	0	42	237	0	0	0	0
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	0	0	279	3	4	0	0	0	(254)
Inte RCD Huelva, S.L.	0	(107)	0	0	0	0	0	0	0
Alcorec, S.L.	0	311	52	142	976	0	0	0	0
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	0	(472)	0	0	0	0	0	0	0
Inte RCD, S.L.	0	0	0	219	0	0	0	0	0
Metrofangs, S.L.	0	13.525	0	16	0	97	91	0	0
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	0	943	10.941	1.752	1.799	21	375	0	0
Valdemingómez 2000, S.A.	1.150.220	11.577	301	4.062	1.983	301	2.111	0	0
Procesador de Información del Servicio de Ase	0	729	38	453	0	318	(13)	0	0
AC Technology, S.A.S.	0	180	1	150	0	0	4	0	37
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	0	642	866	1.505	0	0	0	0	0
Geida Skikda, S.L.	997	20.193	10.811	19.808	0	3.488	3.901	0	0
Geida Tlemcen, S.L.	4.079	36.468	21.433	19.358	0	9.587	9.279	0	0
Grupo Valorinima	0	6.926	13.416	6.530	6.203	5.749	(12)	0	0
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	0	2	2.175	109	750	0	(25)	0	0
M 50 (D&C) Ltd	0	133	0	36	7.798	0	0	0	0
N6 Constructuion Ltd	0	453	0	246	90.589	0	0	0	0
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	0	1.508.324	0	326.777	1.143.269	0	0	0	0
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	0	147	0	8	0	0	(1)	0	0
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	0	691	221	826	0	0	0	0	0
Constructora Necso Sacyr, S.A.	0	78	47	291	0	0	2	0	0
Constructora Vespuciio Oriente, S.A.	0	62.267	14.979	60.649	12.447	53	2.700	0	0
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	0	387	0	248	0	0	0	0	0
Constructora. San Jose- Caldera, S.A.	0	773	21	4.240	0	0	(15)	0	0
Eurolink S.C.P.A.	0	60.375	0	22.875	0	719	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	0	75.454	0	67.724	0	0	0	0	0
Caraminer, S.A.	0	217	517	465	264	0	4	0	0
Repsol YPF, S.A.	0	13.584.000	35.718.000	10.519.000	18.244.000	985.000	(3.289.000)	0	0
Puerta Oro Toledo, S.L.	0	5.988	0	0	0	0	0	0	0
Camarate Golf, S.A.	0	3.968	0	(2.295)	(1.500)	0	(604)	0	0
Haçor Domus, Compra e Venda de Imoveis, L	0	0	0	0	0	0	0	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	0	329	9	319	68	0	0	0	0
Via Expresso	0	0	0	0	0	0	0	0	0

	Resultado integral total	Efectivo	Pasivos financieros corrientes	Pasivos financieros no corrientes	Depreciacion y amortización	Ingresos por intereses	Gastos por intereses	Impuesto sobre ganancias
Circuitus, Ltd	(5.555)	136	0	0	0	0	0	0
Finsa, S.R.L.	(8)	1	0	0	0	0	0	0
Desarrolo Vial al Mar, S.A.S.	(783)	67.158	15.089	431.174	385	2.119	51.702	(1.961)
Grupo Via Central, S.A.	(11.090)	1.347	3.575	198.041	34	63	8.503	8.212
Pilemburg, S.A.	(68)	2	0	0	0	0	1	59
Autop. del Guadalmedina Conc. Española, S.A.	(7.428)	12.034	5.353	222.952	4.400	0	13.854	(2.476)
GSJ Maintenance Ltd	(124)	412	0	4	0	0	0	(18)
N6 Operations Ltd	830	358	0	20	100	0	0	117
N6 Concession Holding Ltd	0	0	0	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	(8.005)	21.004	1.193	119.434	2.494	1	6.439	0
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	(465)	1.097	791	407.249	174	85	8.567	1.624
Operadora Avo, S.A.	0	135	0	0	6	0	0	0
Consorcio Stabile VIS Societá C.P.A.	(0)	239	163	0	225	0	16	0
Enervalor Naval, S.L.	0	52	0	0	0	0	0	0
Tecnologias Extremeñas del Litio, S.L.	0	(1.469)	0	0	0	0	0	0
Concesionaria AP-1 Araba, S.A.	266	294	477	1.110	312	87	21	49
Biomasas del Pirineo, S.A.	0	243	83	0	0	0	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	(456)	37	0	0	0	0	0	0
Sacorec, S.L.	0	(58)	0	0	0	0	0	0
Boremer, S.A.	2.725	3.100	0	2.960	0	451	0	3.933
Compost del Pirineo, S.A.	(20)	42	58	0	12	0	0	0
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	(2)	(197)	0	0	2	0	0	0
Desgasificación de Vertederos, S.A.	(128)	1	90	0	0	0	0	0
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	0	70	0	159	0	0	0	0
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	0	0	0	0	0	0	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	(254)	0	0	4	0	0	0	0
Inte RCD Huelva, S.L.	0	(107)	0	0	0	0	0	0
Alcorec, S.L.	0	61	0	0	0	0	0	0
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	0	(472)	0	0	0	0	0	0
Inte RCD, S.L.	0	0	0	0	0	0	0	0
Metrofangs, S.L.	91	4.270	0	0	0	113	0	0
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	375	551	0	0	601	0	46	125
Valdemingómez 2000, S.A.	2.111	8.858	0	0	169	187	1.372	374
Procesador de Información del Servicio de Aseo	(13)	291	0	0	7	0	0	2
AC Technology, S.A.S.	41	44	0	0	0	0	2	2
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	0	506	0	0	154	32	32	0
Geida Skikda, S.L.	3.901	20.193	0	0	0	0	0	0
Geida Tlemcen, S.L.	9.279	36.468	0	0	0	0	0	0
Grupo Valorinima	(12)	4.695	0	0	0	0	0	0
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	(25)	2	0	613	0	0	24	0
M 50 (D&C) Ltd	0	133	0	3.299	0	0	0	0
N6 Constructuion Ltd	0	453	0	39.447	0	0	0	0
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	0	865	207.032	5.241.618	0	0	6.444	0
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	(1)	146	0	0	0	4	0	0
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	0	509	0	0	0	18	0	0
Constructora Necso Sacyr, S.A.	2	2	0	0	0	0	0	0
Constructora Vespuciio Oriente, S.A.	2.700	683	0	4.179	4.708	0	690	1.216
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0
Constructora. San Jose- Caldera, S.A.	(15)	31	61	0	0	0	0	0
Eurolink S.C.P.A.	0	450	0	0	0	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	0	804	38.670	0	0	0	0	0
Caraminer, S.A.	4	5	332	227	164	0	26	0
Repsol YPF, S.A.	(3.289.000)	18.365.000	3.880.000	12.123.000	4.366.000	96.000	340.000	(16.000)
Puerta Oro Toledo, S.L.	0	5.988	0	0	0	0	0	0
Camarate Golf, S.A.	(604)	727	(22.954)	(1.500)	0	(1.770)	30.529	0
Haçor Domus, Compra e Venda de Imoveis, Ltc	0	0	0	0	0	0	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	0	75	319	36	0	0	0	0
Via Expresso	0	0	0	0	0	0	(2.188)	(4.762)

	CONCILIACION						
	Fondos Propios	% de participación	Valor de la participación	Ajustes	PPE	Restricción transferencia de fondos	Compromisos salida de caja
Circuitus, Ltd	115.249	49%	56.472	22.656	33.816	0	0
Finsa, S.R.L.	151	49%	74	0	74	0	0
Desarrolo Vial al Mar, S.A.S.	36.788	38%	13.796	(2)	13.798	67.158	0
Grupo Via Central, S.A.	12.839	40%	5.136	0	5.136	1.347	0
Pilemburg, S.A.	(116)	40%	(46)	(46)	0	2	0
Autop. del Guadalmedina Conc. Española, S.A.	40.063	5%	2.003	2.003	0	0	0
GSJ Maintenance Ltd	356	45%	160	3	157	412	0
N6 Operations Ltd	1.012	50%	506	0	506	358	0
N6 Concession Holding Ltd	0	45%	0	0	0	0	0
N6 Concession Ltd	(92.296)	45%	(41.533)	(41.533)	0	21.004	0
Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A.	96.468	50%	48.234	1	48.233	1.097	0
Operadora Avo, S.A.	22	50%	11	(2)	13	135	0
Consorcio Stabile VIS Societá C.P.A.	150	47%	70	4	66	0	0
Enervalor Naval, S.L.	52	40%	21	1	20	0	0
Tecnologias Extremeñas del Litio, S.L.	5	25%	1	(1)	2	0	0
Concesionaria AP-1 Araba, S.A.	768	33%	254	0	254	0	0
Biomasas del Pirineo, S.A.	77	44%	34	0	34	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	(62)	50%	(31)	(31)	0	0	0
Sacorec, S.L.	(58)	5%	(3)	(3)	0	0	0
Boremer, S.A.	2.098	50%	1.049	0	1.049	0	0
Compost del Pirineo, S.A.	(1)	50%	0	1	(1)	0	0
Cultivos Energéticos de Castilla, S.A.	(8)	44%	(4)	(4)	0	0	0
Desgasificación de Vertederos, S.A.	(181)	50%	(90)	(90)	0	0	0
Gestión de Partícipes del Biorreciclaje, S.A.	(209)	33%	(70)	(70)	0	0	0
Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L.	0	5,0%	0	0	0	0	0
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L.	271	50%	135	(1)	136	0	0
Inte RCD Huelva, S.L.	(107)	20%	(21)	(21)	0	0	0
Alcorec, S.L.	(755)	10%	(76)	(76)	0	0	0
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L.	(472)	20%	(94)	(94)	0	0	0
Inte RCD, S.L.	(219)	33%	(73)	(73)	0	0	0
Metrofangs, S.L.	13.508	22%	2.918	(2)	2.920	0	0
Parque Eólico La Sotonera, S.L.	8.333	30%	2.513	0	2.513	0	0
Valdemingómez 2000, S.A.	5.832	40%	2.333	1	2.332	0	0
Procesador de Información del Servicio de Aseo	314	15%	46	(1)	47	0	0
AC Technology, S.A.S.	30	20%	6	0	6	0	0
Plataforma por la Movilidad, A.I.E.	4	15%	1	1	0	0	0
Geida Skikda, S.L.	20.193	33%	6.664	0	6.664	0	0
Geida Tlemcen, S.L.	36.468	50%	18.234	(6)	18.240	0	0
Grupo Valorinima	6.926	20%	1.091	(0)	1.091	0	0
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L.	1.318	50%	659	(1)	660	0	0
M 50 (D&C) Ltd	(7.701)	43%	(3.273)	(3.273)	0	0	0
N6 Constructuion Ltd	(90.383)	43%	(38.413)	(38.413)	0	0	0
Grupo Unidos por el Canal, S.A.	38.278	42%	15.924	15.924	0	0	0
Sociedad Sacyr Agua Santa, S.A.	139	50%	70	1	69	0	0
Constructora ACS-Sacyr, S.A.	86	50%	43	(2)	45	0	0
Constructora Necso Sacyr, S.A.	(166)	50%	(83)	(99)	16	0	0
Constructora Vespuciio Oriente, S.A.	4.150	50%	2.075	1	2.074	0	0
Constructora San Jose-San Ramon, S.A.	140	33%	46	2	44	0	0
Constructora. San Jose- Caldera, S.A.	(3.446)	33%	(1.137)	(1.156)	19	0	0
Eurolink S.C.P.A.	37.500	19%	7.013	(1)	7.013	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	7.730	11%	859	1	858	0	0
Caraminer, S.A.	5	40%	2	0	2	0	0
Repsol YPF, S.A.	21.185.000	7,83%	1.657.959	553.619	1.104.340	0	0
Puerta Oro Toledo, S.L.	5.988	35%	2.096	2.096	0	0	0
Camarate Golf, S.A.	174	26%	45	1	44	0	0
Haçor Domus, Compra e Venda de Imoveis, Ltc	166	39%	65	65	0	0	0
H.S.E. - Empreendimentos Imobiliários, Lda	57	28%	16	16	0	0	0
Via Expresso	33.413	11%	3.742	70	3.672	17.120	0

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

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

A continuación, se presenta un resumen de la información financiera básica de las sociedades integradas por el método de integración proporcional para los ejercicios 2019 y 2020:

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

	2020					
Miles de euros	**Activos no corrientes**	**Activos corrientes**	**Pasivos no corrientes**	**Pasivos corrientes**	**Ingresos**	**Gastos**
Consorcio GDL Viaducto, S.A. de C.V.	5	9.061	2.248	4.674	1.882	4.097
Consorcio Túnel Guadalajara, S.A. de C.V.	28	20.667	154	21.316	6.045	6.170

No existen pasivos contingentes ni compromisos con respecto a las inversiones de los negocios mencionados en los cuadros anteriores para los ejercicios 2019 y 2020.

12. Cuenta a cobrar por activos concesionales

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

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

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

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2019 y 2020 han sido los siguientes:

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

EJERCICIO 2020 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-19	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-20
Cuenta a cobrar por activos concesionales no corrientes	4.576.454	1.718.229	(2.545)	(506.721)	0	(193.849)	5.591.568
Deterioro de cuenta a cobrar por activos concesionales no corrientes	0	(698)	0	0	0	32	(666)
TOTAL NO CORRIENTE	**4.576.454**	**1.717.531**	**(2.545)**	**(506.721)**	**0**	**(193.817)**	**5.590.902**
Cuenta a cobrar por activos concesionales corrientes	328.912	40.358	(340.187)	506.721	3.152	(15.134)	523.822
Deterioro de cuenta a cobrar por activos concesionales corrientes	0	(124)	0	0	0	3	(121)
TOTAL CORRIENTE	**328.912**	**40.234**	**(340.187)**	**506.721**	**3.152**	**(15.131)**	**523.701**

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

Durante el ejercicio 2020 se han producido significativos aumentos en la cuenta a cobrar de proyectos concesionales por la progresión de las obras en las concesiones situadas en Colombia, Paraguay, Italia y Méjico principalmente junto la contribución de una nueva sociedad que ha entrado en el perímetro de consolidación durante el ejercicio y que ha supuesto la entrada del Grupo en el mercado concesional de los Estados Unidos de América. Se trata de la sociedad Sacyr Plenary Utility Partners Idaho LLC.

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

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

	2020		2019	
Miles de euros	**NO CORRIENTE**	**CORRIENTE**	**NO CORRIENTE**	**CORRIENTE**
Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.	35.482	11.163	41.051	11.318
Total Autopistas España	**35.482**	**11.163**	**41.051**	**11.318**
Sociedad Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A.	59.991	55.850	84.887	60.232
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	84.662	14.508	87.193	20.866
Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí, S.A.	95.373	9.890	102.661	11.243
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	138.618	12.570	136.452	13.296
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	272.451	21.620	269.026	22.777
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	248.516	20.557	242.585	27.014
Sociedad Concesionaria Ruta de la Fruta, S.A.	37.013	0	21.178	0
Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S.	443.965	126.323	379.063	0
Sociedad Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S.	171.255	35.612	172.994	0
Consorrcio PPP Rutas del Litoral S.A.	67.394	8.721	76.794	704
Rutas del Este, S.A.	155.391	0	78.660	0
Autovia Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de CV	47.878	20.184	59.200	26.796
Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S.	201.796	23.468	115.301	0
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	2.594.210	0	1.941.044	0
Total Autopistas exterior	**4.618.513**	**349.303**	**3.767.038**	**182.928**
Autopistas	4.653.995	360.466	3.808.089	194.246
Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, S.A.	131.558	49.294	151.955	49.373
Hospital de Parla, S.A.	68.174	15.948	70.794	15.702
Hospital del Noreste, S.A.	63.563	17.513	67.212	17.242
Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A.de C.V.	90.183	39.378	65.329	10.448
Hospitales	353.478	122.133	355.290	92.765
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	127.605	15.386	129.333	15.487
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	44.380	7.855	45.390	7.986
Intercambiadores	171.985	23.241	174.723	23.473
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	35.484	3.467	38.756	4.222
Tratamiento de residuos	35.484	3.467	38.756	4.222
Myah Gulf Oman Desalination Company SAOC	159.323	13.093	180.578	13.606
Sacyr Agua Norte, S.A.	2.075	652	0	0
Valoriza Agua, S.A.	888	91	877	150
Aguas	162.286	13.836	181.455	13.756
Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.	1.352	0	382	0
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica, S.A.	0	0	276	0
Sacyr Plenary Utility Partners Idaho LLC	195.393	0		
Sacyr Construcción S.A.U (Comisarias Gisa)	16.929	558	17.483	450
Otros	213.674	558	18.141	450
CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES	**5.590.902**	**523.701**	**4.576.454**	**328.912**

Los períodos concesionales y la inversión comprometida son los siguientes:

	Período concesional		Inversión comprometida (miles de euros)
	Fecha puesta en servicio	Final de la concesión	
Autopistas			
Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.	2001	2026	0
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	2011	2025	0
Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí, S.A.	2018	2044	2.209
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	2014	2043	0
Sociedad Concesionaria Valles del Bío Bío, S.A.	2016	2046	0
Sociedad Concesionaria Rutas del Algarrobo, S.A.	2015	2045	302
Sociedad Concesionaria Ruta de la Fruta, S.A.	2026	2064	535.941
Sociedad Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A.	2014	2039	33.837
Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S.	2015	2044	95.274
Sociedad Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S.	2015	2043	2.853
Consorcio PPP Rutas del Litoral, S.A.	2017	2041	0
Rutas del Este, S.A.	2017	2047	297.151
Autovia Piramides Tulancingo Pachuca, S.A. de C.V.	2017	2027	0
Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S.	2017	2044	264.196
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	2022	2061	2.258.000
Hospitales			
Hospital de Parla, S.A.	2007	2035	0
Hospital del Noreste, S.A.	2007	2035	0
Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, S.A.	2017	2032	0
Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A.de C.V.	2020	2043	0
Intercambiadores			
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	2008	2043	0
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	2007	2040	0
Tratamiento de residuos			
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.			
Planta Los Hornillos	2011	2030	0
Explotación La Paloma	2003	2023	0
Calandrias	2003	2022	0
Zonas Verdes Guadarrama	2008	2022	0
Limpieza y recogida RSU Majadahonda	2012	2022	0
Aguas			
Desaladora de Alcudia	2010	2025	0
Myah Gulf Oman Desalination Company SAOC	2019	2038	0
Sacyr Agua Norte	1994	2024	980
Otros			
Sacyr Construcción S.A.U (Comisarias Gisa)	2007	2032	0
Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.	2018	2024	4.667
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica, S.A.	2023	2034	16.177
Sacyr Plenary Utility Partners Idaho, LLC	2020	2070	0

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

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

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

13. Activos financieros no corrientes y corrientes

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2019 y 2020 en las diferentes cuentas de este epígrafe de activos financieros no corrientes han sido los siguientes:

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

EJERCICIO 2020 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-19	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-20
Créditos sociedades contab metodo de la particip.	118.785	4.594	(3.077)	0	0	0	120.302
Otros créditos	48.850	37.860	(1.060)	0	3.733	(777)	88.606
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	4.429	9	(1.176)	984	0	42	4.288
Otros activos financieros a coste amortizado	111.233	63.932	(27.738)	0	7.915	(11.168)	144.174
Depósitos y fianzas a l/p	22.631	515	(2.066)	(2.683)	0	(495)	17.902
Coste	**305.928**	**106.910**	**(35.117)**	**(1.699)**	**11.648**	**(12.398)**	**375.272**
Correciones por deterioro	(78.950)	(741)	0	0	0	10	(79.681)
Correciones por deterioro	**(78.950)**	**(741)**	**0**	**0**	**0**	**10**	**(79.681)**
TOTAL	**226.978**	**106.169**	**(35.117)**	**(1.699)**	**11.648**	**(12.388)**	**295.591**

Las cantidades reflejadas a 31 de diciembre de 2020 en el epígrafe de "Otros activos financieros" se deben en gran medida a saldos atribuibles a Sociedad Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S. por 127.951 miles de euros (77.237 miles de euros a 31 de diciembre de 2019), a Sociedad Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S. por 2.653 miles de euros (32.216 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) y a Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S. por 5.940 miles de euros (1.773 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) . En todos los casos tales cantidades recogen la recaudación efectuada en los puntos de peaje explícito y que son debidas a la colombiana Agencia Nacional de Infraestructuras puesto que los ingresos que generan dichas concesiones colombianas son pagados por dicho organismo de acuerdo con la retribución establecida en el contrato entre ambas partes.

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

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

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

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

La composición de los activos financieros corrientes a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

Miles de euros	2020	2019
Créditos sdades. contabilizadas por el método de participación	6.906	22.083
Otros activos financieros a c/p	28.861	24.722
Valores representativos de deuda	8.552	7.061
Créditos a terceros	14.698	13.699
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	7.086	8.823
Provisiones	(2.156)	(1.508)
TOTAL	**63.947**	**74.880**

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

En el ejercicio 2020 se ha producido una disminución de Créditos a sociedades contabilizadas por el método de la participación, debido principalmente a dividendos devengados y pendientes de cobro al cierre de cada uno de los ejercicios.

En 2020 y 2019, la partida de "Otros activos financieros a c/p" corresponde fundamentalmente a las imposiciones a plazo fijo.

14. Situación fiscal

14.1. Grupo fiscal consolidado

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

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

14.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

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. El plazo general de prescripción se ha visto afectado por el RDL11/2020 y este se ha visto ampliado en 78 días, los impuestos más importantes cuya prescripción se ha visto alterada son:

- IS del 2015, 2016, 2017 y 2018.
- IVA del segundo trimestre de 2016 al primer trimestre de 2020.

Asimismo, las autoridades fiscales disponen de un plazo de diez años para comprobar e investigar las bases imponibles negativas y determinadas deducciones pendientes de compensar.

Al cierre del ejercicio 2020 el Grupo fiscal consolidado tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2016 a 2020 para todos los impuestos que le son de aplicación y de IS de 2015 a 2020.

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

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

En relación con el acta firmada en disconformidad por Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo Fiscal 20/02, por el Impuesto sobre Sociedades para los periodos 2004 a 2007, por un importe total acumulado de 75.824.683,84 euros, se informa que, en febrero de 2019, la Audiencia Nacional estimó parcialmente el recurso presentado y dicha sentencia es firme. Está pendiente de resolución el incidente de ejecución de sentencia interpuesto ante la Audiencia Nacional. En ningún caso supondrá ingreso en Hacienda. El posible impacto contable que pudiera suponer la resolución de dicho incidente está ya provisionado en las sociedades afectadas.

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

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

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

En opinión de la dirección de la Sociedad Dominante y de sus asesores fiscales, no se estima que el resultado final de las actuaciones inspectoras en curso y de los recursos presentados tenga un impacto significativo en los estados financieros a cierre del ejercicio 2020.

14.3. Tipo de gravamen

Los principales tipos nominales de gravamen empleados en el cálculo del impuesto sobre las ganancias de las sociedades del Grupo para el ejercicio 2020 fueron los siguientes:

España:	25 %
Portugal:	22,5 %
Chile:	25,5 %
México:	30 %
Panamá:	25 %
Brasil:	15 % al 25 %
Irlanda:	12,5 %
Gran Bretaña:	19 %
Ecuador:	22 %
Costa Rica:	30 %
Italia:	24 %
Estados Unidos:	32,5 %
Libia:	15 % a 40 %
Argelia:	19 % al 26 %
Australia:	30 %
Qatar:	10 %
India:	40 % al 43,26 %
Omán:	15 %
Colombia:	33 %
Perú:	29,5 %
Bolivia:	25 %
Uruguay:	25 %
Paraguay:	10 %

El gasto por impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas registrado por el Grupo Sacyr a 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a 125.361 y 89.327 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del 53,06% y del -48,58% respectivamente sobre el resultado antes de impuestos.

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

Miles de euros	2020	2019
Resultado consolidado antes de Impuestos	**236.248**	**(183.860)**
Ajustes por resultados método de la participación	337.358	259.841
Otros ajustes consolidados	(3.710)	69.601
Diferencias permanentes	(254.677)	(21.589)
Resultado fiscal	**315.219**	**123.993**
x Tipo impositivo medio	21,13%	36,65%
Gasto por impuesto antes de deducciones y otros ajustes	**66.621**	**45.438**
Deducciones y bonificaciones del ejercicio	(2.155)	1.275
Regularización del IS de ejercicios anteriores	0	3.036
Ajuste por cambio de tipo impositivo	0	0
Otros ajustes	60.895	39.578
Impuesto sobre las ganancias	**125.361**	**89.327**
Tipo efectivo sobre el resultado	53,06%	(48,58%)
Desglose del Impuesto sobre las ganancias:		
(-/+) Gasto/Ingreso por impuesto diferido actividades continuadas	(90.115)	(60.408)
(-/+) Gasto/Ingreso por impuesto corriente actividades continuadas	(35.246)	(28.919)

En el ejercicio 2019:

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

Las diferencias permanentes comprendían principalmente resultados negativos obtenidos en sucursales y filiales extranjeras que no tenían deducibilidad fiscal y variaciones de valor de derivados vinculados al valor de la participación que posee el grupo sobre Repsol, que en dicho ejercicio fueron resultados positivos y que implicaron por tanto un ajuste negativo por diferencias permanentes.

En otros ajustes en el ejercicio 2019 el importe de 39.578 se componía principalmente de deterioros de créditos fiscales que efectuó el Grupo al estimar que su recuperación no se va a poder efectuar en los próximos diez años.

En el ejercicio 2020:

En relación con la conciliación entre el resultado contable y fiscal, además de la corrección por el resultado proporcionado por las sociedades contabilizadas por el método de la participación, la conciliación incluye las diferencias permanentes por las diferencias entre el resultado contable y fiscal de distintas sociedades del Grupo por importe de -254.677 miles de euros. Los principales componentes de estas diferencias permanentes los constituyen, por una parte, el resultado obtenido por los derivados que cubren la participación del Grupo en Repsol por -442.904 miles de euros, y por otra, diferencias permanentes positivas por la realización de determinados deterioros en la matriz del Grupo no sujetos a deducibilidad fiscal y las pérdidas de algunas sociedades filiales que por su jurisdicción fiscal se han considerado pérdidas no sujetas a una futura deducibilidad.

En correcciones y otros ajustes figura un importe de 60.895 miles de euros de gasto que comprende principalmente el deterioro de créditos fiscales que ha efectuado el Grupo por 55 millones de euros aproximadamente, al estimar que la recuperabilidad de determinados créditos fiscales no se va a efectuar en los próximos diez años.

14.4. Movimiento de impuestos diferidos

El movimiento de los impuestos diferidos de activo y pasivo en los ejercicios 2019 y 2020 ha sido el siguiente:

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

Miles de euros	Saldo al 31-dic-2019	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Saldo al 31-dic-2020
Activos por impuestos diferidos	992.135	178.866	(108.632)	705	11.484	(15.458)	12.814	1.071.914
Pasivos por impuestos diferidos	344.646	165.313	(6.421)	0	1.637	(17.381)	676	488.470

En el ejercicio 2019 los aumentos registrados en la cuenta de activos por impuestos diferidos se debieron a ajustes derivados de la aplicación de las NIIF-UE, incluidos los relativos a la aplicación de la CINIIF 12; de tal manera que se espera que la diferencia entre los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuesto diferido revierta a lo largo de ejercicios futuros dada la naturaleza de las diferencias temporarias deducibles e imponibles, respectivamente. Tales incrementos fueron originados en su mayor parte en sociedades concesionarias chilenas.

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

En el ejercicio 2020 los aumentos registrados en la cuenta de activos por impuestos diferidos se deben a ajustes derivados de la aplicación de las NIIF-UE, incluidos los relativos a la aplicación de la CINIIF 12; de tal manera que se espera que la diferencia entre los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuesto diferido revierta a lo largo de ejercicios futuros dada la naturaleza de las diferencias temporarias deducibles e imponibles, respectivamente. Tales incrementos han sido originados en su mayor parte en sociedades concesionarias chilenas.

En cuanto a las disminuciones de impuestos diferidos de activo están principalmente relacionadas con el deterioro de créditos fiscales que ha efectuado el Grupo al estimar que su recuperabilidad no se va a efectuar en un periodo inferior a diez años tal y como se indica en la conciliación entre el resultado contable y fiscal.

En los ejercicios 2020 y 2019, el saldo de la partida de "Activos por impuestos diferidos" se desglosa en los siguientes conceptos:

Miles de euros	2020	2019
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	**1.071.914**	**992.135**
GRUPO FISCAL EN ESPAÑA DE SACYR, S.A.	**666.966**	**722.587**
1. TOTAL DEDUCCIONES Y BASES IMPONIBLES NEGATIVAS DEL GRUPO FISCAL	**481.063**	**499.274**
1.1. Deducciones	**222.804**	**274.340**
1.2. Bases imponibles negativas/Gastos financieros no deducibles	**258.259**	**224.934**
2. EFECTO IMPOSITIVO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS	**2.372**	**4.737**
3. DIFERENCIAS TEMPORALES ENTRE RESULTADO CONTABLE Y FISCAL	**183.531**	**218.575**
Otros	183.531	218.575
SOCIEDADES NO INCLUIDAS EN EL GRUPO FISCAL	**404.948**	**269.548**

El Grupo ha evaluado la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos consolidados correspondientes a las bases imponibles negativas, gastos financieros no deducibles y a las deducciones pendientes de aplicar, en base a una evaluación de las proyecciones económicas de cada una de las sociedades que forman el Grupo fiscal consolidado según sus propios planes de negocio y el plan estratégico de grupo Sacyr.

El Grupo tiene diferencias temporarias deducibles que no se han reconocido como activos por impuestos diferidos en el balance. Estas diferencias corresponden fundamentalmente a bases imponibles negativas del Grupo fiscal cuyo efecto sobre los activos por impuestos diferidos sería de 318 millones de euros aproximadamente, existiendo también deducciones no activadas por importe de 58 millones de euros aproximadamente.

En la Ley 11/2020, de 30 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2021, publicada en el BOE de 31 de diciembre de 2020, se contempla una exención prevista para los dividendos y plusvalías por el artículo 21 de la LIS, cuando proceden de participaciones superiores al 5% o un coste superior a 20 millones, en sociedades que sean españolas o residentes en un país con convenio de doble imposición o tributación nominal mínima del 10%, que hasta ahora estaban exentas al 100%. Esta exención, se limita, desde los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2021, a un 95% de la renta puesta de manifiesto, lo que, en la práctica, supone la tributación efectiva de un 1,25% del dividendo distribuido o de la plusvalía materializada.

Por todo ello, para el cierre del ejercicio 2020 el Grupo ha procedido a evaluar en los estados financieros consolidados, y de conformidad con el párrafo 39 de la NIC 12, si deberán registrarse los correspondientes impuestos diferidos de pasivo por las reservas de las subsidiarias y asociadas del Grupo no distribuidas.

Las diferencias temporarias relativas a las inversiones en las subsidiarias y asociadas del Grupo, para las cuales no se han reconocido pasivos por impuestos diferidos ascienden a 13.659 miles de euros, dado que el Grupo ha evaluado que las ganancias no distribuidas de sus subsidiarias no se distribuirán en un futuro previsible.

14.5. Bases imponibles negativas y gastos financieros no deducibles

Algunas de las sociedades del Grupo Fiscal tienen acreditadas bases imponibles negativas y gastos financieros no deducibles que pueden compensarse individualmente en los ejercicios siguientes a aquel en que se generaron.

El detalle de las bases imponibles negativas y gastos financieros no deducibles pendientes de aplicación, a 31 de diciembre de 2020 para ejercicios futuros, y que se consideran recuperables es el siguiente:

Grupo fiscal consolidado - BINS		
Año de generación	**Miles de euros**	**Acumulado**
2001	0	0
2002	331	331
2003	0	331
2004	0	331
2005	0	331
2006	0	331
2007	0	331
2008	20.212	20.542
2009	0	20.542
2010	2.822	23.364
2011	36.319	59.684
2012	42.645	102.329
2013	80.105	182.434
2014	516	182.950
2015	99.123	282.073
2016	313	282.385
2017	95.942	378.327
2018	18	378.345
2019	150.908	529.253
2020	12.170	541.423

Grupo fiscal consolidado - Gasto financiero no deducible		
Año de generación	**Miles de euros**	**Acumulado**
2013	119.616	119.616
2014	0	119.616
2015	0	119.616
2016	41.551	161.167
2017	24.551	185.718
2018	117.512	303.230
2019	91.222	394.452
2020	97.162	491.614

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

14.6. Deducciones pendientes de aplicar

A 31 de diciembre de 2020 las deducciones que quedan pendientes de aplicar en el Grupo Fiscal, generadas tanto en este ejercicio 2020 como en ejercicios anteriores (2007 a 2020), son las siguientes por año de generación:

Año de generación	Importe (miles de euros)	Acumulado (miles de euros)
2007	7.458	7.458
2008	9.414	16.872
2009	44.748	61.620
2010	7.757	69.377
2011	52.179	121.556
2012	33.895	155.451
2013	31.820	187.271
2014	27.027	214.298
2015	352	214.650
2016	1.014	215.665
2017	1.206	216.870
2018	2.056	218.926
2019	1.681	220.607
2020	2.196	222.804

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

15. Otros activos no corrientes

A 31 de diciembre de 2019 y 2020 se recoge principalmente otros créditos no corrientes concedidos por el Grupo.

16. Existencias

La composición de las Existencias del Grupo a 31 de diciembre de 2020 y 2019 era la siguiente:

Miles de euros	2020	2019
Terrenos y solares	109.639	109.561
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	61.538	63.563
Anticipos	47.582	57.665
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	35.258	31.404
Comerciales	27.003	27.145
Productos terminados	8.957	4.975
Inmuebles	3.982	4.634
Productos en curso y semiterminados	3.338	2.440
Promociones en curso	2.716	2.707
Adaptación de terrenos	1.872	1.796
Subproductos residuos y mat recuperados	9	81
Provisiones	(71.007)	(64.650)
TOTAL	**230.887**	**241.321**

El total acumulado de gastos financieros incorporados a existencias asciende en el ejercicio 2020 a 2.237 miles de euros y en el ejercicio 2019 a 2.237 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2020, el importe en libros de los edificios terminados que estaban en garantía del cumplimiento de deudas hipotecarias era de 145 miles de euros (294 miles de euros en 2019); y el importe en libros de los suelos que estaban en garantía del cumplimiento de deudas hipotecarias ascendía a 0 miles de euros (0 miles de euros en 2019).

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2020, la deuda hipotecaria garantizada por los edificios terminados asciende a 379 miles de euros (575 miles de euros en 2019); y la deuda hipotecaria garantizada por los suelos asciende a 0 miles de euros (0 miles de euros en 2019).

17. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de este epígrafe del activo del estado de situación financiera consolidado al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

Miles de euros	2020	2019
Clientes	791.827	807.142
Obra ejecutada pendiente de certificar	514.869	506.422
Personal	1.699	1.861
Empresas contab. por mét. participación, deudores	90.615	89.479
Deudores varios	506.429	402.422
Administraciones públicas deudoras	214.342	275.650
Correciones por deterioro	(198.481)	(111.848)
TOTAL	**1.921.300**	**1.971.128**

El desglose del saldo de clientes, por negocios y tipología a 31 de diciembre de 2019 y 2020 es el siguiente:

EJERCICIO 2019 Miles euros	Administración Central	Comunidades Autónomas	Corporaciones Locales	Empresas Públicas	Clientes Privados	TOTAL (Reexpresado)*
Construcción	67.331	11.839	12.317	120.671	316.488	**528.646**
Servicios	7.493	55.139	61.258	2.533	53.419	**179.842**
Concesiones	24.307	25.415	6.804	1.106	33.484	**91.116**
Ajustes y otros	0	0	0	0	7.538	**7.538**
TOTAL	**99.131**	**92.393**	**80.379**	**124.310**	**410.929**	**807.142**

* Tal y como se indica en la Nota 3, se ha reexpresado la información comparativa de 2019.

EJERCICIO 2020 Miles euros	Administración Central	Comunidades Autónomas	Corporaciones Locales	Empresas Públicas	Clientes Privados	TOTAL
Construcción	16.909	22.001	4.846	148.676	330.776	**523.208**
Servicios	12.652	41.287	65.596	8.905	49.429	**177.869**
Concesiones	12.871	19.568	6.232	657	38.721	**78.049**
Ajustes y otros	0	0	0	0	12.701	**12.701**
TOTAL	**42.432**	**82.856**	**76.674**	**158.238**	**431.627**	**791.827**

El período medio de cobro del Grupo Sacyr en el ejercicio 2020 es de aproximadamente 68 días (80 días en 2019).

Dentro del epígrafe de "Empresas contabilizadas por el método de la participación, deudores" figuran los saldos que el Grupo mantiene con sociedades contabilizadas por el método de la participación. Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se han producido variaciones significativas.

El epígrafe "Deudores varios" no tuvo variaciones significativas en 2019. El incremento del ejercicio 2020 se debe a la actividad normal del Grupo.

El saldo de la rúbrica "Administraciones públicas deudoras" a 31 de diciembre de 2020 y 2019 corresponde principalmente a deudas de la administración con el Grupo por IVA e Impuesto de Sociedades.

18. Efectivo y equivalentes al efectivo

El desglose de la rúbrica de "Efectivo y equivalentes al efectivo" de los ejercicios 2020 y 2019 es como sigue:

Miles de euros	2020	2019
Efectivo	1.186.547	1.443.068
Otros activos líquidos	110.400	168.828
TOTAL	**1.296.947**	**1.611.896**

Del saldo total de efectivo, 621 millones de euros son de libre disposición (758 millones de euros en 2019) por las sociedades titulares del efectivo para el desarrollo especifico de sus actividades. Del efectivo total, 446,9 millones de euros (753,9 millones de euros en 2019) corresponden, exclusivamente, al proyecto de Pedemontana para hacer frente a la inversión pendiente.

La parte no disponible se debe principalmente a las restricciones establecidas los contratos de financiación suscritos, que obligan a tener inmovilizado el importe necesario para hacer frente al servicio de la deuda del próximo vencimiento. Esta situación se da principalmente en el área de concesiones y en las sociedades proyecto financiadas mediante la modalidad de "Project finance", debido a las cuentas de reserva del servicio de la deuda (que garantizan el pago del servicio de la deuda).

19. Patrimonio neto

El detalle y movimiento del patrimonio neto en los ejercicios 2019 y 2020 se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, el cual forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

La propuesta de aplicación del resultado en euros del ejercicio 2020 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Euros	2020	2019
Base de reparto	**(75.742.187,02)**	**21.853.857,30**
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(75.742.187,02)	21.853.857,30
Aplicación	**(75.742.187,02)**	**21.853.857,30**
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(75.742.187,02)	-
A compensación de pérdidas de ejericios anteriores	-	19.668.471,57
A reserva legal	-	2.185.385,73

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

Años	Dividendos
2019	0
2018	0
2017	0
2016	0
2015	25.757
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 Dominante está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas.

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

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

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.

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 propuso 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 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 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.

En el mes de enero de 2020, la Sociedad puso en marcha el programa de Dividendo Flexible ("Scrip Dividend") aprobado en la Junta General de Accionistas de 2019. Los accionistas pudieron optar entre recibir una acción nueva, por cada 46 en circulación, o vender a Sacyr sus derechos de suscripción preferente a un precio fijo garantizado de 0,056 euros brutos por derecho.

En la Junta General de Accionistas de 2020, celebrada con fecha de 11 de junio, se aprobaron también dos nuevos Dividendos Flexibles, de características similares al llevado a cabo a comienzos del ejercicio.

A comienzos del mes de noviembre, se implementó el primero de ellos. Los accionistas pudieron elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 54 acciones existentes, o vender a Sacyr sus derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,026 euros brutos por derecho.

Más del 96% del accionariado de la Sociedad eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 10.585.760 nuevos títulos. Las nuevas acciones comenzaron a cotizar el día 4 de diciembre de 2020 en las Bolsas españolas.

Finalmente, con fecha 17 de diciembre de 2020, 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 2020. Los accionistas optaron por elegir entre recibir una acción nueva, por cada 47 existentes, o vender a Sacyr sus derechos de suscripción a un precio fijo garantizado de 0,042 euros brutos por derecho.

Más del 92% del accionariado eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 11.878.992 nuevos títulos, pasando a estar formado el nuevo capital social de Sacyr por un total de 616.451.031 acciones. Los nuevos títulos comenzaron a cotizar, en las Bolsas españolas, el 10 de febrero de 2021.

b) Capital Social y prima de emisión.

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2020 el capital social de la Sociedad asciende a 582.006 miles de euros y a 604.572 miles de euros respectivamente, representado por 582.005.888 y

604.572.039 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.

Durante el ejercicio 2019, la sociedad realizó dos ampliaciones de capital liberadas con cargo a reservas por importe 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.

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad ha realizado dos ampliaciones de capital liberadas con cargo a reservas por un importe total de 22.566.151 euros mediante la emisión de 22.566.151 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase.

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 amortizó 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 2019 y 2020, tienen las mismas restricciones y pueden destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

La composición del accionariado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019 y 2020, 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" (Articulo 6 de los Estatutos Sociales):

	2020	2019
Disa Corporación Petrolifera, S.A.	12,66%	12,64%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L.	6,33%	6,31%
Beta Asociados, S.L.	5,16%	5,95%
Prilomi, S.L.	4,70%	4,69%
Prilou, S.L.	3,58%	3,57%
Otros	67,57%	66,84%
Total	**100,00%**	**100,00%**

c) Reservas

- Reservas de la Sociedad Dominante

El detalle de las reservas de la Sociedad cabecera del Grupo a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

Miles de euros	2020	2019
Reserva legal	105.672	103.486
Reserva voluntaria	991.179	1.017.176
Total	**1.096.851**	**1.120.662**

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 2019 y 2020, la reserva legal asciende al 17,8% y al 17,5% del capital social respectivamente.

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre disposición.

- Otras reservas

Tanto en 2020 como en 2019 la variación de reservas se ha debido principalmente al traspaso a reservas del resultado del ejercicio anterior. Adicionalmente, se han producido otras variaciones de reservas que afectaron al Grupo, principalmente como consecuencia de la evolución del patrimonio de Repsol. En 2019 también fue relevante el impacto de la aplicación de nuevas normas internacionales.

d) Ajustes por cambio de valor

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

- Operaciones de cobertura.

La conciliación entre los valores razonables de los instrumentos de cobertura presentados en la nota 26 y los ajustes registrados en la cuenta de resultados separada consolidada y en patrimonio neto consolidado es la siguiente:

Saldo de valor razonable a 31-12-2018	**(100.969)**
Ingresos y gastos diréctamente imputados al patrimonio neto	(61.437)
Coberturas ineficaces, variaciones de perímetro y otros	15.424
Transferencia a la cuenta de resultados separada consolidada	21.182
Saldo de valor razonable a 31-12-2019	**(125.800)**
Ingresos y gastos diréctamente imputados al patrimonio neto	(82.213)
Coberturas ineficaces, variaciones de perímetro y otros	(45.731)
Transferencia a la cuenta de resultados separada consolidada	67.794
Saldo de valor razonable a 31-12-2020	**(185.950)**

- Diferencias de conversión.

Recoge la diferencia de valoración para las sociedades con moneda distinta del euro, entre la conversión del patrimonio neto de las mismas a tipo de cambio de cierre y a tipo histórico. Durante los ejercicios 2020 y 2019 los principales movimientos de este epígrafe se han debido a la evolución del grupo Repsol.

e) Valores propios.

A 31 de diciembre de 2020, la sociedad dominante posee 17.030.774 acciones propias, representativas del 2,817% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 3,18 euros por acción.

El movimiento de la autocartera durante los ejercicios 2019 y 2020 ha sido el siguiente:

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**
Acciones adquiridas	40.769.585
Acciones transmitidas	-41.061.793
Accs. asignadas ampliación liberada	666.953
Saldo 31/12/20	**17.030.774**

Durante el ejercicio de 2020 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 2020, y hasta el 31 de diciembre, se han adquirido, y transmitido, un total de 40.769.585 y 41.061.793 acciones de Sacyr respectivamente.

Además, durante este año a Sacyr le han sido asignadas un total de 666.953 acciones como consecuencia de los dos dividendos flexibles que la compañía ha llevado a cabo: 358.521 acciones en febrero (1 acción nueva por cada 46 en circulación) y 308.432 acciones en el mes de diciembre (1 acción nueva por cada 54 en circulación).

A 31 de diciembre de 2020, Sacyr mantiene en custodia un total de 45.910 acciones de Sacyr, correspondientes a las acciones no suscritas en los dividendos flexibles realizadas en los ejercicios de 2018, 2019 y 2020.

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.

En este ejercicio se han enajenado un total de 7.389 acciones correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación de capital liberada de 2017.

El 10 de julio, Sacyr firmó un contrato de derivados con una entidad de crédito, sobre un total de 10.000.000 de acciones de Sacyr, dividido en dos tramos:

- Un tramo de 5.000.000 de acciones, consistente en una opción de compra (*call*), a favor de Sacyr, y una opción de venta (*put*) a favor de la entidad de crédito, ambas con un precio de ejercicio inicial de 1,80 euros, ajustable en función del precio final de ejecución y con un vencimiento medio de un año.

- Otro tramo de 5.000.000 de acciones, consistente en una opción de compra (*call*), a favor de Sacyr, y una opción de venta (*put*), a favor de la entidad de crédito, ambas con un precio de ejercicio inicial de 1,80 euros, ajustable en función del precio final de ejercicio y con un vencimiento medio de dos años.

Adicionalmente, ambos tramos incluyen una opción de venta (*put*) a favor de Sacyr, a un precio de ejercicio por acción de 1,40 euros por acción.

Las mencionadas opciones, son liquidables mediante entrega física o por diferencias, a elección de Sacyr, siendo la opción aplicable, por defecto, la liquidación por diferencias.

Al cierre del ejercicio de 2020, la cotización de Sacyr fue de 2,02 euros por acción, lo que supone una depreciación del -22,31% respecto al cierre del ejercicio anterior (2,60 euros por acción).

f) Patrimonio neto de accionistas minoritarios.

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

Durante el ejercicio 2019 las principales variaciones se debieron a la venta de porcentajes minoritarios sobre varias sociedades chilenas, reparto de dividendos por sociedades sobre las que el Grupo no ostentaba el 100% de la participación, compra de acciones para alcanzar el 100% de la sociedad Autopista del Guadalmedina Sociedad Concesionaria S.A. y la parte correspondiente a accionistas minoritarios de la valoración de instrumentos de cobertura.

Durante el ejercicio 2020 los principales movimientos se han debido a variaciones de capital y reparto de dividendos por sociedades sobre las que el Grupo no ostenta el 100% de la participación, así como a la parte correspondiente a accionistas minoritarios de la valoración de instrumentos de cobertura.

20. Ingresos diferidos

Los movimientos de este epígrafe durante los ejercicios 2019 y 2020 han sido los siguientes:

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

EJERCICIO 2020 ***Miles de euros***	**Saldo al 31-dic-19**	**Adiciones**	**Retiros**	**Reclasific. y traspasos**	**Variación de perímetro**	**Efecto t. cambio**	**Saldo al 31-dic-20**
Subvenciones de capital	41.044	244	(1.788)	0	3.372	11	42.883
TOTAL	**41.044**	**244**	**(1.788)**	**0**	**3.372**	**11**	**42.883**

El saldo que compone principalmente este epígrafe para ambos ejercicios se debe a la Sociedad Concesionaria de Palma de Manacor, S.A. por una subvención no reintegrable otorgada por el Consell Insular de Mallorca, a la construcción de la Plaza de la Encarnación

de Sevilla, concedida por el Ayuntamiento de Sevilla, y a la Desaladora de Alcudia, que fue concedida por el Ministerio de Medio Ambiente.

21. Provisiones

21.1. Provisiones no corrientes

Los movimientos de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2020 han sido los siguientes:

EJERCICIO 2019 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-18	Adiciones	Retiros		Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-19
			Reversiones	Aplicaciones				
Provisiones no corrientes	331.245	68.293	(34.382)	(26.404)	(123.656)	(748)	48	214.396
Conciliación Movimientos								
Provisión para impuestos (ISS)	16.549	7.375	(1.686)	(3.149)	(28)	0	0	19.061
Otras provisiones (cuentas de PyG por naturaleza)	116.001	45.447	(24.341)	(21.103)	(3.172)	(738)	163	112.257
Puestas en participación (Financiero)	122.871	18	(1.309)	0	(119.550)	0	0	2.030
Provisión pensiones y obligaciones similares	2.530	803	0	(697)	0	0	8	2.644
Grandes reparaciones (otros gastos de explotación)	73.294	14.650	(7.046)	(1.455)	(906)	(10)	(123)	78.404

EJERCICIO 2020 *Miles de euros*	Saldo al 31-dic-19	Adiciones	Retiros		Reclasific. y traspasos	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Saldo al 31-dic-20
			Reversiones	Aplicaciones				
Provisiones no corrientes	214.396	27.702	(25.728)	(21.052)	(7.464)	4.378	(379)	191.853
Conciliación Movimientos								
Provisión para impuestos (ISS)	19.061	942	0	(10.315)	(2.084)	0	(10)	7.594
Otras provisiones (cuentas de PyG por naturaleza)	112.257	17.481	(25.377)	(7.615)	1.806	4.135	(345)	102.342
Puestas en participación (Financiero)	2.030	4	(319)	0	0	0	0	1.715
Provisión pensiones y obligaciones similares	2.644	725	0	(221)	0	243	4	3.395
Grandes reparaciones (otros gastos de explotación)	78.404	8.550	(32)	(2.901)	(7.186)	0	(28)	76.807

Las provisiones no corrientes incluyen:

a) Provisiones por pérdidas en sociedades consolidadas por el método de la participación que exceden la inversión en dicha sociedad, conforme a lo dispuesto en NIC 28 (párrafos 29 y 30), por importe de 2 millones de euros a 31 de diciembre de 2020 (2 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). En las entidades contabilizadas por el método de la participación, una vez que se ha reducido el valor de la inversión a cero, se registra la correspondiente provisión por las pérdidas adicionales, en la medida en que el Grupo haya incurrido en obligaciones legales o implícitas. La disminución del ejercicio 2019 se debió principalmente a Grupo Unidos por el Canal, S.A. como consecuencia del traspaso de la misma para compensar el crédito que el Grupo le tiene concedido.

   Sacyr, S.A., formalizó en el ejercicio 2010 su participación en la Sociedad Grupo Unidos por el Canal, S.A., compañía titular del contrato de Proyecto y Construcción del Tercer Juego de Esclusas del Canal de Panamá. El porcentaje de participación del Grupo Sacyr en el consorcio adjudicatario de la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá frente al cliente es del 48% y a tal fin se constituyeron inicialmente las garantías que están hoy vigentes. Adicionalmente, existen acuerdos internos de redistribución de porcentajes en los resultados entre los miembros del consorcio que atribuyen a Sacyr, S.A. un porcentaje de participación en resultados del 41,6%.

   Con fecha 31 de mayo de 2016, GUPC concluyó la ampliación del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá, efectuándose el 24 de junio de 2016 la recepción por parte de la Autoridad del Canal de Panamá (ACP). A partir de la entrega de las obras, el proyecto tenía un contrato de mantenimiento durante un periodo de tres años, que ha concluido.

   No obstante, aunque todos los servicios se han prestado de acuerdo a contrato, la sociedad Grupo Unidos por el Canal (GUPC) ha presentado diversas reclamaciones, agrupadas por procesos, objetivas y cuantificadas, que ascienden a la fecha a un total

de 3.586 millones de USD. Estas reclamaciones, derivadas de diversos costes imprevistos surgidos en el proyecto, se encuentran actualmente en proceso de arbitraje internacional a través del ICC (Tribunal de arbitraje con sede en Miami, sujeto a la Ley panameña, que se rige bajo las normas de la Cámara de Comercio Internacional).

El experto independiente DFL Associate, Ltd. ha actualizado a 15 de diciembre de 2020 el informe donde hace un análisis de cada una de las reclamaciones, describiendo la fase en que se encontraban hasta la fecha del informe y estableciendo una estimación sobre la cantidad que razonablemente se podría esperar recuperar en cada una de ellas. Estas estimaciones las realizan sobre la base de su propia investigación, experiencia y en base a la documentación proporcionada por GUPC y la conclusión a la que llega es que es razonable esperar que se recuperen 1.852 millones de USD, incluidas las cobradas.

Durante el ejercicio 2020 no se han producido nuevos cobros por reclamaciones, habiéndose cobrado en total 346,4 millones de USD hasta la fecha.

La estimación de valoración realizada por el Grupo de las reclamaciones presentadas al cierre de 2020 asciende a 970 millones de USD (1.367 millones USD en 2019), lo cual representa un 27% de las reclamaciones presentadas pendientes de resolución definitiva. La valoración de las reclamaciones se ajusta contablemente, de acuerdo a la normativa contable aplicable.

b) Provisiones destinadas a cubrir los posibles riesgos resultantes de pleitos y litigios en curso.

Han sido registrados de acuerdo a las mejores estimaciones existentes al cierre del ejercicio, sin que exista ninguno de cuantía relevante. Por áreas de negocio destacan las siguientes:

- Servicios

  - Grupo Valoriza Servicios Medioambientales y Facilites, son dotaciones de provisiones por contratos onerosos con los que se espera que los flujos de caja sean negativos, por terminación de obra y por actuaciones medioambientales.

- Concesiones

  - El Grupo, considerando las condiciones del sector concesional y ante las incertidumbres en las condiciones regulatorias y de mercado, tiene registradas en 2020 provisiones no corrientes por importe de 1 millón de euros (10,8 millones de euros en 2019) por las contingencias y responsabilidades que, como accionista, tuviera que asumir frente a terceros ante un posible deterioro patrimonial de las sociedades en las que participa más allá del capital aportado actualmente.

  - Provisiones por grandes reparaciones previstas en los contratos de concesión asciende a 41.826 miles de euros (40.188 miles de euros en 2019).

El importe de las actualizaciones financieras no es relevante.

c) Provisiones por reclamaciones de carácter tributario, que recogen pasivos por deudas tributarias sobre las que existe incertidumbre sobre su cuantía o vencimiento siendo probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos para cancelar estas obligaciones como consecuencia de una obligación presente. La aplicación del ejercicio 2019 se debió principalmente a la baja del riesgo tributario previamente reconocido en la sociedad Rio Narcea Recursos, S.A.U. En 2020 la aplicación registrada corresponde fundamentalmente a la sentencia 592/2013 de la AEAT.

21.2. Provisiones corrientes

El movimiento de provisiones para operaciones de tráfico para los ejercicios 2019 y 2020 ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2019 ***Miles de euros***	**Saldo al 31-dic-18**	**Adiciones**	**Retiros**		**Reclasific. y traspasos**	**Efecto tc**	**Variación perímetro**	**Saldo al 31-dic-19**
			Reversiones	**Aplicaciones**				
Provisiones corrientes	223.559	36.933	(26.285)	(34.864)	9.531	(36)	(4.730)	204.108
Conciliación Movimientos								
Var.Prov. Explotación	179.752	20.102	(8.090)	(28.399)	9.256	(63)	0	172.558
Otras responsabilidades (cuentas de PyG por naturaleza)	33.812	13.612	(17.271)	(1.911)	260	21	(4.735)	23.788
Provisión para impuestos	1.647	125	0	(412)	65	1	0	1.426
Otras provisiones de tráfico (cuentas de PyG por naturaleza)	374	2.724	0	(2.711)	0	5	0	392
Provisión para Grandes Reparaciones CP	7.974	370	(924)	(1.431)	(50)	0	5	5.944

EJERCICIO 2020 ***Miles de euros***	**Saldo al 31-dic-19**	**Adiciones**	**Retiros**		**Reclasific. y traspasos**	**Efecto tc**	**Variación perímetro**	**Saldo al 31-dic-20**
			Reversiones	**Aplicaciones**				
Provisiones corrientes	204.108	67.893	(20.411)	(30.814)	2.715	(2.519)	1	220.973
Conciliación Movimientos								
Var.Prov. Explotación	172.558	46.344	(20.406)	(19.055)	(3.277)	(918)	0	175.246
Otras responsabilidades (cuentas de PyG por naturaleza)	23.788	17.689	(5)	(9.946)	1.938	(1.527)	0	31.937
Provisión para impuestos	1.426	670	0	0	0	26	0	2.122
Otras provisiones de tráfico (cuentas de PyG por naturaleza)	392	2.825	0	(556)	0	(100)	0	2.561
Provisión para Grandes Reparaciones CP	5.944	365	0	(1.257)	4.054	0	1	9.107

22. Pasivos contingentes

El Grupo evalúa sus obligaciones y responsabilidades considerando como pasivos contingentes las obligaciones posibles, surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada por eventos futuros de carácter incierto que no están bajo el control del Grupo. A 31 de diciembre de 2019 y 2020 no existen pasivos contingentes significativos que puedan tener un impacto significativo en los estados financieros del Grupo o puedan suponer una salida de recursos.

A 31 de diciembre de 2019 y 2020 las sociedades del Grupo tenían prestados avales por importe de 3.689.633 y 3.546.733 miles de euros, respectivamente. El desglose de los avales prestados por segmentos es el siguiente:

EJERCICIO 2019	Garantías financieras		Garantías técnicas		TOTAL (Reexpresado)*
Miles de euros	Nacional	Exterior	Nacional	Exterior	
Holding	53.008	292.271	9.764	119.239	474.282
Construcción	17.903	32.408	255.593	1.943.496	2.249.401
Concesiones	0	147.072	49.147	498.549	694.769
Servicios	4.065	2.126	239.017	13.702	258.909
Vallehermoso	2.618	0	9.654	0	12.272
Total	**77.594**	**473.877**	**563.175**	**2.574.987**	**3.689.633**

* Tal y como se indica en la Nota 3, se ha reexpresado la información comparativa de 2019 al incluir Industrial en Construcción.

EJERCICIO 2020	Garantías financieras		Garantías técnicas		TOTAL
Miles de euros	Nacional	Exterior	Nacional	Exterior	
Holding	96.280	283.586	15.552	129.585	525.003
Construcción	22.605	19.001	298.668	1.718.094	2.058.368
Concesiones	456	139.289	78.511	434.976	653.232
Servicios	40.210	504	244.571	14.225	299.509
Vallehermoso	1.196	0	9.425	0	10.621
Total	**160.746**	**442.380**	**646.727**	**2.296.879**	**3.546.733**

En la división de construcción los avales corresponden avales de fiel cumplimiento de los contratos suscritos con clientes y licitaciones de obras y a anticipos recibidos para su ejecución en caso de que los hubiere.

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

Los avales del grupo Servicios corresponden fundamentalmente a los contratos de ejecución de obras.

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

- Avales técnicos, relativos a los contratos de ejecución y venta de las promociones, concursos de suelo y a las cantidades a cuenta entregadas por los compradores de inmuebles.

- Avales financieros, que corresponden básicamente a pagos aplazados en la compra de solares.

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

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

Garantías (millones de USD)	**Garantía de Sacyr**
Garantía corporativa de crédito concedido a GUPC	109,6
Garantía pago a proveedores y personal	21,6
Garantía de buen funcionamiento	22,0
Garantías a 31 de diciembre de 2019	**153,2**
Garantías a 31 de diciembre de 2020	**153,2**

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

23. Deudas con entidades de crédito

Se muestra a continuación el desglose de la deuda financiera por divisiones el Grupo con entidades de crédito al cierre de los ejercicios 2019 y 2020. El criterio seguido para la elaboración de estos calendarios es el vencimiento contractual de los contratos de financiación. Los vencimientos de deuda se han clasificado en el balance de situación financiero consolidado, atendiendo a la normativa contable aplicable.

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del ejercicio 2019, por divisiones y vencimientos contractuales, fue el siguiente:

EJERCICIO 2019 (Reexpresado)*	2020	2021	2022	2023	2024	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr	**373.618**	**105.531**	**347.466**	**81.490**	**80.189**	**30.862**	**1.019.156**
- Deudas con entidades de crédito	11.349	75.531	82.650	78.466	37.776	30.862	316.634
- Obligaciones y Otros valores negociables	362.269	30.000	264.816	3.024	42.413	0	702.522
Grupo Sacyr Ingenieria e Infraestructuas	**84.061**	**72.329**	**147.279**	**16.168**	**112.793**	**1.458.948**	**1.891.578**
- Deudas con entidades de crédito	83.093	72.329	25.325	10.551	4.857	23.455	219.610
- Obligaciones y Otros valores negociables	968	0	121.954	5.617	107.936	1.435.493	1.671.968
Grupo Sacyr Concesiones	**421.441**	**253.029**	**162.945**	**158.728**	**172.018**	**1.862.612**	**3.030.773**
- Deudas con entidades de crédito	371.194	206.813	110.605	112.859	120.504	1.743.479	2.665.454
- Obligaciones y Otros valores negociables	50.247	46.216	52.340	45.869	51.514	119.133	365.319
Grupo Servicios	**45.897**	**23.151**	**20.744**	**20.453**	**16.631**	**41.322**	**168.198**
- Deudas con entidades de crédito	45.897	23.151	20.744	20.453	16.631	41.322	168.198
Grupo Somague	**11.213**	**4.324**	**34.854**	**0**	**0**	**0**	**50.391**
- Deudas con entidades de crédito	11.213	4.324	34.854	0	0	0	50.391
Otros y Ajustes	**964**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**964**
- Deudas con entidades de crédito	964	0	0	0	0	0	964
TOTAL DEUDA A PAGAR	**937.194**	**458.364**	**713.288**	**276.839**	**381.631**	**3.393.744**	**6.161.060**
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(159.093)
TOTAL DEUDA	**937.194**	**458.364**	**713.288**	**276.839**	**381.631**	**3.393.744**	**6.001.967**

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 22 millones de euros.

* Tal y como se indica en la Nota 3 se ha reexpresado la información comparativa de 2019.

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2019 ascendía a 6.002 millones de euros, se redujo en 158 millones de euros respecto a la deuda financiera existente a 31 de diciembre del año anterior, que se elevó a 6.160 millones de euros.

Por divisiones, las características básicas de la deuda a 31 de diciembre de 2019 fueron las siguientes:

- Holding: La deuda financiera de la matriz incluye obligaciones y otros valores negociables por importe de 702 millones de euros, distribuidos en bonos convertibles, bonos simples y programas de pagarés.

- Con fecha 25 de abril de 2019 la mercantil Sacyr S.A., emitió 1.750 bonos convertibles y/o canjeables en acciones de la propia Compañía, por importe de 175 millones de euros, cupón fijo anual del 3,75%, intereses pagaderos por trimestres vencidos los días 25 de enero, abril, julio y octubre de cada año, vencimiento final el

25 de abril de 2024. Precio de conversión inicial 2,8898 euros por acción. Los bonos cotizan en la Bolsa de Frankfurt.

- El día 8 de mayo de 2019 se amortizó totalmente la emisión anterior de bonos convertibles en acciones cuyo nominal ascendía a 250 millones de euros

El 4 de mayo de 2018 Sacyr S.A. suscribió un programa de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme) de hasta un máximo de 500 millones de euros, por un período de doce meses, renovable anualmente, cuyo folleto fue aprobado el mismo 4 de mayo por el Banco Central de Irlanda, sujeto a ley inglesa. Bajo este programa, a 31 de diciembre de 2019, hay emitidos 1.064 bonos de 100.000 euros cada uno, por importe total de 106,4 millones de euros, cupón del 2,76% anual, liquidable trimestralmente y vencimiento el 10 de junio de 2022.

Bonos emitidos con anterioridad a 1 de enero de 2017, que figuran en el balance cerrado a 31 de diciembre de 2019:

1. Bonos simples, cuyo saldo nominal vivo asciende a 7,6 millones de euros, pagadero mediante cupones anuales del 4,5%, con vencimiento 5 de mayo de 2020.

2. Bonos simples emitidos por un nominal de 30 millones de euros, cupón del 4,75% pagadero anualmente y vencimiento 23 de noviembre de 2023. En noviembre de 2017 Sacyr recompró 262 bonos de 100.000 euros cada uno, equivalentes nominalmente a 26,2 millones. que se han amortizado en diciembre de 2019. A cierre de ejercicio continúan vivos 38 bonos cuyo nominal asciende a 3,8 millones de euros.

3. Emisión de bonos simples, por importe de 44 millones de euros, cupón del 4,5% pagadero anualmente y vencimiento 16 de noviembre de 2024.

Durante el ejercicio 2019 Sacyr recompró 76 bonos de tres emisiones distintas de 100.000 euros cada uno, cuyo nominal asciende a 7,6 millones de euros. Estos bonos no se amortizaron, figuran en el balance como activo financiero.

Con fecha abril de 2019 se registró la renovación por un año del programa de Pagarés ECP, lanzado en abril de 2016, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable, ampliando hasta cinco entidades financieras el número de distribuidores del programa.

El 3 de octubre de 2017 Sacyr, S.A. emitió un programa de Pagarés de Empresa por un año, a tipo de interés variable, que fue renovado durante el ejercicio 2019 hasta el 3 de octubre de 2020 y ampliado el importe máximo hasta 350 millones de euros.

El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2019 por ambos programas fue de 380,6 millones de euros.

La deuda con entidades de crédito por importe de 317 millones de euros está financiada el 68% a tipo de interés variable y el 32% a tipo fijo; son créditos de circulante y préstamos corporativos utilizados por Sacyr S.A. en su labor de coordinación y gestión financiera como Sociedad Dominante del Grupo, un 3% de la deuda bancaria vence durante el ejercicio 2020.

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

En el año 2020 vencen 374 millones de euros, distribuidos en la amortización en mayo de un bono simple y los cupones devengados a 31 de diciembre de 2019 de los bonos emitidos por importe de 11 millones de euros, pagarés de empresa (ECP) por importe de 351 millones de euros, y préstamos y líneas de crédito que totalizan 12 millones de euros.

- División de Construcción (Grupo Ingeniería e infraestructuras, y Somague): La deuda bancaria de la división ascendió a 270 millones de euros, el 76% a tipo variable, 24% a tipo de interés fijo; exigible a corto plazo en un 35%. El Grupo Somague aporta 50 millones de euros, esto es, el 19% de la deuda con entidades de crédito.

  A 31 de diciembre de 2019 bajo el epígrafe Obligaciones y otros valores negociables, figuran por importe de 1.672 millones de euros los bonos emitidos por las sociedades italianas Superestrada Pedemontana Veneta S.p.A. y S.I.S., S.C.P.A., según el siguiente detalle:

  La mercantil Superestrada Pedemontana Veneta S.p.A. realizó una emisión de bonos Senior por importe de 1.221 millones de euros, plazo 30 años, cupón variable actual a cierre de ejercicio 2019 Eonia + 100pbs, cupón fijo en el período construcción de la infraestructura del 5,0% y, otra emisión de bonos Subordinados por importe de 350 millones de euros, plazo 10 años, cupón 8% modificable bajo ciertos eventos.

  La sociedad italiana S.I.S., S.C.P.A. emitió el 27 de marzo de 2019, bonos por importe de 100 millones de euros, por un plazo de 5 años, amortizando la emisión previa por importe de 57,4 millones de euros.

  Esta División financió el circulante neto generado, a través de líneas de crédito, préstamos y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar. Un 94% del endeudamiento lo aportó la actividad fuera de España.

- División de concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): Esta División se ha reexpresado a 31 de diciembre de 2019 agregando el negocio de Agua, cuya deuda bruta a pagar ascendía a 227 millones de euros. La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2019 de la división incluido el negocio de Agua se elevó a 3.031millones de euros, distribuida en financiación de proyectos concesionales por importe de 2.666 millones de euros y bonos para financiación de proyectos por 365 millones de

  Los incrementos en deuda financiera bruta registrados a lo largo del ejercicio 2019, además de por la deuda financiera aportada por el negocio de Agua, se deben en gran parte a la obtención y disposición de financiación en varias de las sociedades situadas en el continente americano, en Uruguay, Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A., en Paraguay Rutas del Este, S.A., en Méjico, Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de C.V. y Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V.; en Colombia, la sociedad Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S., la Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S. Unión Vial Río Pamplonita, en Chile, la sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI S.A.

  Durante el ejercicio 2019 se clasificó como mantenida para la venta la sociedad del Grupo de Sacyr Concesiones, Autopista del Guadalmedina Sociedad Concesionaria S.A., en consecuencia, se reclasificaron en el balance cerrado a 31 de diciembre de 2019 los bonos emitidos durante el ejercicio 2018, por importe de 229 millones de euros.

Adicionalmente, la apreciación del euro respecto al peso chileno hizo disminuir notablemente la deuda financiera en las sociedades chilenas del ejercicio 2019 respecto al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018.

La deuda financiera estuvo protegida en un 54% frente a subidas de tipos de interés. El repago del servicio de la deuda se atendió con los flujos de caja generados en las concesiones. Un 86% es exigible contractualmente del año 2021 en adelante. Los proyectos radicados en el exterior, Chile, Colombia, Perú, Paraguay, México, Colombia y Omán aportaron un 64% de la deuda de la división.

Entre las operaciones financieras realizadas por la División de Concesiones durante el ejercicio 2019, destacamos:

1. El día 26 de marzo de 2019 la Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, perteneciente al Grupo de Concesiones, registró en la Comisión del Mercado Financiero de Chile una emisión de Bonos al Portador (Serie A y Serie B), por importe total de 6.673.500 Unidades de Fomento, equivalentes a 217,3 millones de euros. Bonos Serie A, compuesta por 10.739 bonos de 500 Unidades de Fomento cada uno (16.280 euros), un tipo de interés del 1,95% anual, vencimiento 30 de abril de 2030. Bonos Serie B, compuesta por 2.608 bonos de 500 Unidades de Fomento cada uno (16.280 euros), un tipo de interés del 2,10% anual, vencimiento 30 de abril de 2027.

2. El día 13 de noviembre de 2019, la mercantil colombiana Sociedad Concesionaria Vial Montes de María S.A.S., firmó un contrato de préstamo por importe de 185 millones de dólares estadounidenses, y vencimiento 31 de enero de 2021

3. La sociedad colombiana Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S., con fecha 17 de julio de 2019, firmó un préstamo sindicado, por importe de 325 millones de dólares estadounidenses, a tipo de interés variable y vencimiento 2 de agosto de 2027.

4. Por lo que respecta a la paraguaya Rutas del Este, S.A., el 8 octubre de 2019, firmó un crédito por importe de 200 millones de dólares estadounidenses para la financiación de las Rutas 2 y 7. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2019 ascendió a 76 millones de euros.

- División de servicios (Grupo Servicios): La división servios reexpresada sin el negocio de Agua, distribuye los 168 millones de euros de deuda financiera bruta que presenta a 31 de diciembre de 2019 por un lado, en financiación estructurada, porcentaje que representa el 53% del total. Se trata de deuda adquirida por el negocio concesional de servicios medioambientales cuyos pagos se atienden con los flujos de caja generados por las concesiones; por otro lado, la deuda vinculada a obras y contratos, englobada en el 47% restante tiene naturaleza corporativa y financia los circulantes netos originados en la explotación de los contratos de servicios de las líneas de actividad: Medioambiente y Multiservicios.

  La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2019, se redujo en 312 millones de euros, respecto a la misma fecha del año anterior, 55 millones de euros tienen su origen en la venta de la división Somague Ambiente en Portugal, 231 millones de euros de deuda financiera del negocio de Agua existente a 31 de diciembre de 2018, la aplicación de la NIIF 16, ha disminuido la deuda financiera en 33 millones de euros, al clasificar el leasing en el ejercicio 2019 como Obligaciones de arrendamientos; las disposiciones de la línea de financiación concedida para la construcción de la planta de tratamiento mecánico y biológico de residuos

orgánicos municipales en Melbourne, Australia y, a la amortización de préstamos y líneas de crédito en las áreas de medioambiente , multiservicios y central, incrementaron la deuda en 7 millones de euros.

El 51% de su deuda financiera está asegurada ante subidas de tipo de interés.

Respecto a los vencimientos, 122 millones de euros, que suponen el 73% de la deuda financiera bruta, vencen contractualmente del año 2022 en adelante.

El cuadro de vencimientos de deuda con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2019, incluyendo los intereses estimados de la deuda financiera, fue el siguiente:

EJERCICIO 2019	2020	2021	2022	2023	2024	Posterior	DEUDA TOTAL
- Deudas con entidades de crédito	523.710	382.148	274.178	222.329	179.768	1.839.118	3.421.251
- Obligaciones y Otros valores negociables	413.484	76.216	439.110	54.510	201.863	1.554.626	2.739.809
- Intereses a pagar	217.600	191.296	168.859	149.898	137.289	1.145.388	2.010.330
TOTAL DEUDA A PAGAR	**1.154.794**	**649.660**	**882.147**	**426.737**	**518.920**	**4.539.132**	**8.171.390**
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(159.093)
TOTAL DEUDA	**1.154.794**	**649.660**	**882.147**	**426.737**	**518.920**	**4.539.132**	**8.012.297**

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del ejercicio 2020, por divisiones y vencimientos contractuales ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2020	2021	2022	2023	2024	2025	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr	**383.017**	**505.338**	**126.124**	**82.564**	**7.866**	**25.859**	**1.130.768**
- Deudas con entidades de crédito	101.917	144.872	122.750	43.015	7.866	25.859	446.279
- Obligaciones y Otros valores negociables	281.100	360.466	3.374	39.549	0	0	684.489
Grupo Sacyr Ingenieria e Infraestructuas	**42.478**	**216.537**	**24.420**	**118.003**	**15.982**	**1.446.685**	**1.864.105**
- Deudas con entidades de crédito	42.478	94.584	18.803	10.066	6.214	20.960	193.105
- Obligaciones y Otros valores negociables	0	121.953	5.617	107.937	9.768	1.425.725	1.671.000
Grupo Sacyr Concesiones	**305.917**	**411.113**	**158.629**	**182.124**	**200.976**	**2.307.686**	**3.566.445**
- Deudas con entidades de crédito	253.531	353.734	107.095	124.502	144.292	1.909.348	2.892.502
- Obligaciones y Otros valores negociables	52.386	57.379	51.534	57.622	56.684	398.338	673.943
Grupo Servicios	**26.349**	**27.124**	**29.335**	**20.647**	**9.955**	**33.246**	**146.656**
- Deudas con entidades de crédito	26.349	27.124	29.335	20.647	9.955	33.246	146.656
Grupo Somague	**6.288**	**690**	**33.685**	**0**	**0**	**0**	**40.663**
- Deudas con entidades de crédito	6.288	690	33.685	0	0	0	40.663
Otros y Ajustes	**775**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**775**
- Deudas con entidades de crédito	775	0	0	0	0	0	775
TOTAL DEUDA A PAGAR	**764.824**	**1.160.802**	**372.193**	**403.338**	**234.779**	**3.813.476**	**6.749.412**
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(176.498)
TOTAL DEUDA	**764.824**	**1.160.802**	**372.193**	**403.338**	**234.779**	**3.813.476**	**6.572.914**

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 17 millones de euros.

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2020 asciende a 6.573 millones de euros, se ha incrementado en 571 millones de euros respecto a la deuda financiera existente a 31 de diciembre del año anterior, que se elevó a 6.002 millones de euros.

Por divisiones, las características básicas de la deuda a 31 de diciembre de 2020 han sido:

- Holding: La deuda financiera de la matriz incluye obligaciones y otros valores negociables por importe de 684 millones de euros, distribuidos en bonos convertibles, bonos simples y programas de pagarés.

- Con fecha 25 de abril de 2019 la mercantil Sacyr S.A., emitió 1.750 bonos convertibles y/o canjeables en acciones de la propia Compañía, por importe de 175 millones de euros, cupón fijo anual del 3,75%, intereses pagaderos por trimestres vencidos los días 25 de enero, abril, julio y octubre de cada año, vencimiento final el 25 de abril de 2024. Los bonistas tienen opción de venta a partir del 25 de abril de 2022. Precio de conversión inicial 2,8898 euros por acción. Los bonos cotizan en la Bolsa de Frankfurt.

  Durante el ejercicio 2020 Sacyr ha recomprado 134 bonos de 100.000 euros cada uno, cuyo nominal asciende a 13,4 millones de euros. Estos bonos no se han amortizado, figuran en el balance como activo financiero

  El 4 de febrero de 2020 Sacyr S.A. ha emitido 25 millones de euros bajo el programa de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme) de hasta un máximo de 500 millones de euros, renovado por un año hasta el 21 de mayo de 2021, el folleto fue aprobado el 4 de mayo de 2018 por el Banco Central de Irlanda, sujeto a ley inglesa.

  Bajo este programa el importe dispuesto a 31 de diciembre de 2020 es de 131,7 millones de euros. Las principales características de esta emisión son un cupón del 2,6% anual, liquidable trimestralmente y vencimiento el 10 de junio de 2022.

  Bonos emitidos con anterioridad a 1 de enero de 2017, que figuran en el balance cerrado a 31 de diciembre de 2020 bonos simples, cuyo saldo nominal vivo asciende a 7,6 millones de euros, pagadero mediante cupones anuales del 4,5%, con vencimiento 5 de mayo de 2020.

  Bonos simples emitidos por un nominal de 30 millones de euros, cupón del 4,75% pagadero anualmente y vencimiento 23 de noviembre de 2023. En abril de 2019 Sacyr recompró 3 bonos de 100.000 euros cada uno, equivalentes nominalmente a 0,3 millones. que se han amortizado en noviembre de 2020. A cierre de ejercicio continúan vivos 35 bonos cuyo nominal asciende a 3,5 millones de euros.

  Emisión de bonos simples, por importe de 44 millones de euros, cupón del 4,5% pagadero anualmente y vencimiento 16 de noviembre de 2024. En diciembre de 2020 Sacyr amortizó 32 bonos de 100.000 euros cada uno, equivalentes nominalmente a 3,2 millones, que fueron recomprados en abril de 2019. A cierre de ejercicio continúan vivos 408 bonos cuyo nominal asciende a 40,8 millones de euros.

  El 30 de abril de 2020 se ha renovado por un año por importe de 200 millones de euros el programa de Pagarés multidivisa ECP, lanzado en abril de 2016, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable, ampliando hasta cinco entidades financieras el número de distribuidores del programa

  El 3 de octubre de 2017 Sacyr, S.A. emitió un programa de Pagarés de Empresa por un año, a tipo de interés variable, que ha sido renovado durante el ejercicio 2020 hasta el 3 de octubre de 2021 por importe máximo hasta 350 millones de euros.

  El 15 de julio de 2020 Sacyr S.A, suscribió el contrato marco para acogerse al "Programa de Avales Pagarés MARF ICO COVID" para pagarés incorporados al

MARF. El importe máximo de emisiones avaladas por ICO será de 270,9 millones. El plazo de solicitud de pagarés avalados por ICO se ha extendido hasta el 1 de junio de 2021.

El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2020 por ambos programas es de 350,7 millones de euros de los cuales están avalados por ICO 113,5 millones de euros.

La deuda con entidades de crédito por importe de 446 millones de euros está financiada el 93% a tipo de interés variable y el 7% a tipo fijo; son créditos de circulante y préstamos corporativos utilizados por Sacyr S.A. en su labor de coordinación y gestión financiera como Sociedad Dominante del Grupo, un 23% de la deuda bancaria vence durante el ejercicio 2021.

Este epígrafe contiene un préstamo sindicado que financia la devolución de los anticipos del Canal de Panamá, firmado el 29 de noviembre de 2018, a tipo de interés variable, por un plazo de 5 años, cuyo saldo vivo a 31 de diciembre de 2020 asciende a 218 millones de euros.

En el año 2021 vencen 383 millones de euros, distribuidos en la amortización de pagarés de empresa (ECP) y préstamos por importe de 281 millones de euros y 102 millones de euros, respectivamente.

- División de Construcción (Grupo Ingeniería e infraestructuras y Somague): La deuda bancaria de la división a 31 de diciembre de 2020 ha ascendido a 234 millones de euros, el 55% a tipo variable, 45% a tipo de interés fijo; exigible a corto plazo en un 21%. El Grupo Somague aporta 41 millones de euros, esto es, el 18% de la deuda con entidades de crédito.

  A 31 de diciembre de 2020 bajo el epígrafe Obligaciones y otros valores negociables, figuran por importe de 1.671 millones de euros los bonos emitidos por las sociedades italianas Superestrada Pedemontana Veneta S.p.A. y S.I.S., S.C.P.A., según el siguiente detalle:

  La mercantil Superestrada Pedemontana Veneta S.p.A. realizó una emisión de bonos Senior por importe de 1.221 millones de euros, plazo 30 años, cupón variable actual a cierre de ejercicio 2019 Eonia + 100pbs, cupón fijo en el período construcción de la infraestructura del 5,0% y, otra emisión de bonos Subordinados por importe de 350 millones de euros, plazo 10 años, cupón 8% modificable bajo ciertos eventos.

  La sociedad italiana S.I.S., S.C.P.A. emitió el 27 de marzo de 2019, bonos por importe de 100 millones de euros, por un plazo de 5 años, que continúan vivos a 31 de diciembre de 2020.

  Esta División financia el circulante neto generado, a través de líneas de crédito, préstamos y operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar. Un 96% del endeudamiento lo aporta la actividad fuera de España.

- División de concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2020 se elevó a 3.566 millones de euros, distribuida en financiación de proyectos concesionales por importe de 2.892 millones de euros y bonos para financiación de proyectos por 674 millones de euros.

  Los incrementos en deuda financiera bruta registrados a lo largo del ejercicio 2020 se deben en gran parte a la obtención y disposición de financiación en varias de las sociedades situadas en el continente americano, Sacyr Plenary Utility Partners Idaho LLC, en Estados Unidos de América, en Paraguay Rutas del Este, S.A., en Colombia, la sociedad Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S., la Concesionaria Vial Montes de

María, S.A.S. Unión Vial Río Pamplonita, en Chile, , la sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI S.A, la Concesionaria Ruta del Algarrobo S.A. y Sacyr Concesiones Chile.

La operación más relevante del negocio Agua, ha sido a través de su filial Sacyr Agua S.L, que ha iniciado la operación de gestión del ciclo integral del agua en Chile con la adquisición de cuatro empresas, compra que ha sido financiada con un préstamo firmado el 4 de marzo de 2020, por importe de 3,5 millones de pesos chilenos (CLP) equivalentes a 33 millones de euros, a tipo de interés variable y vencimiento 29 de julio de 2025

Adicionalmente, la apreciación del euro respecto a las monedas latinoamericanas y árabes hizo disminuir notablemente la deuda financiera en las sociedades chilenas, colombianas, mejicanas, paraguayas, uruguayas y omaníes del ejercicio 2020 respecto al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019.

La deuda financiera está protegida en un 75% frente a subidas de tipos de interés. El repago del servicio de la deuda se atiende con los flujos de caja generados en las concesiones. Un 91% es exigible contractualmente del año 2022 en adelante. Los proyectos radicados en el exterior, Chile, Colombia, Perú, Paraguay, Uruguay, México, Estados Unidos de América y Omán aportan un 71% de la deuda de la división.

Entre las operaciones financieras realizadas por la División de Concesiones durante el ejercicio 2020, destacamos:

- La Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, perteneciente el Grupo de Concesiones en Chile suscribió el 29 de enero de 2020 una emisión de 18.600 Bonos e de 500 Unidades de Fomento cada uno (15.550 euros), por importe de 9.300.000 Unidades de Fomento, equivalentes a 279 millones de euros, a un tipo de interés fijo del 3,01% anual, amortizable semestralmente y vencimiento 30 de diciembre de 2044

- La Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A. ha cerrado con éxito la nueva financiación de la Ruta Vallenar-Caldera, con la firma el día 2 de septiembre de 2020 de un préstamo en dos tramos, el tramo A por importe de 2,28 millones de Unidades de Fomento (CLF), a tipo de interés variable y vencimiento 15 de diciembre de 2032 y, el tramo B, también a tipo de interés variable y vencimiento 15 de diciembre de 2035.Los fondos han sido destinados amortizar la deuda previa y optimizar el perfil de amortización del proyecto, acorde con la generación de caja y estimaciones de término de la concesión.

- La colombiana Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S., el 16 de marzo de 2020 ha firmado un préstamo sindicado por importe de 391 millones de dólares estadounidenses, con una tasa de Libor a un mes más 2.75% y otro por importe de 245.000 millones de pesos colombianos cuyo tipo de interés está referenciado al IPC más 7,40%, vencimiento de ambos el 30 de junio de 2022. El total dispuesto por los dos préstamos a 31 de diciembre de 2020 asciende a 184 millones de euros.

- Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S.: al cierre del ejercicio 2020 como consecuencia del avance de obra, ha incrementado su deuda con respecto al ejercicio anterior en 169 millones de euros, el importe dispuesto a 31 de diciembre de 2020 asciende a 329 millones de euros

- En Estados Unidos de América la sociedad Sacyr Plenary Utility Partners Idaho LLC ha estructurado su financiación en una fórmula híbrida que incluye bonos y

deuda bancaria. Esta estructura permite unos plazos y condiciones que se ajustan a las características del proyecto y cuenta con una calificación A3 de Moody's. La financiación está estructurada en una emisión de bonos por importe 99,2 millones de dólares estadounidenses con un plazo máximo de 40 años, cupón fijo del 3,7% anual, pagadero trimestralmente y un préstamo por 130 millones de dólares estadounidenses, a tipo de interés variable, vencimiento 30 de junio de 2066.

- División de servicios (Grupo Servicios): distribuye los 147 millones de euros de deuda financiera bruta que presenta a 31 de diciembre de 2020 por un lado, la financiación estructurada, porcentaje que representa el 55% del total. Se trata de deuda adquirida por los negocios concesionales de servicios medioambientales cuyos pagos se atienden con los flujos de caja generados por las concesiones; por otro lado, la deuda vinculada a obras y contratos, englobada en el 45% restante, tiene naturaleza corporativa y financia los circulantes netos originados en la explotación de los contratos de servicios de las líneas de actividad: Medioambiente y Multiservicios.

- El 60% de su deuda financiera está asegurada ante subidas de tipo de interés.

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2020 ha sido 22 millones de euros, inferior a la existente en la misma fecha del año anterior.

Respecto a los vencimientos, 120 millones de euros, que suponen el 82% de la deuda financiera bruta, vencen contractualmente del año 2022 en adelante.

El cuadro de vencimientos de deuda con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2020, incluyendo los intereses estimados de la deuda financiera, es el siguiente:

EJERCICIO 2020	2021	2022	2023	2024	2025	Posterior	DEUDA TOTAL
- Deudas con entidades de crédito	431.337	621.004	311.668	198.231	168.327	1.989.413	3.719.980
- Obligaciones y Otros valores negociables	333.486	539.798	60.525	205.108	66.452	1.824.063	3.029.432
- Intereses a pagar	246.955	209.890	180.120	165.060	152.668	1.317.537	2.272.230
TOTAL DEUDA A PAGAR	**1.011.778**	**1.370.692**	**552.313**	**568.399**	**387.447**	**5.131.013**	**9.021.642**
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(176.498)
TOTAL DEUDA	**1.011.778**	**1.370.692**	**552.313**	**568.399**	**387.447**	**5.131.013**	**8.845.144**

Conforme a la NIC 32, las obligaciones convertibles son un instrumento financiero compuesto que incorpora un pasivo financiero y un componente de patrimonio neto. En el estado de situación financiera consolidado se presentan de forma separada uno y otro componente. La segmentación se realiza valorando primero el componente de pasivo y asignando luego el resto del valor del instrumento al patrimonio.

A 31 de diciembre de 2019 la deuda financiera del Grupo por su naturaleza se resumía en los siguientes epígrafes y presentaba las características básicas que a continuación se detallan:

2019 ***Millones de euros***	**Importe**	**Tipo interés actual medio**	**Fecha de siguiente revisión del tipo**	**Periodo de renovación del tipo**
Pólizas de crédito	173	4,22%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	615	3,13%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.611	4,42%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	5	1,72%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	2.735	3,40%	-	fijo y 1,3,6,12 meses
Otros e intereses a pagar no vencidos	(137)	-	-	-
TOTAL	**6.002**			

La naturaleza principal de la deuda correspondió a los proyectos concesionales, 2.611 millones de euros, que junto a las obligaciones y bonos emitidos por Autoestrada Pedemontana Veneta S.p.A. por 1.571 millones y, los bonos emitidos por las sociedades del Grupo Sacyr Concesiones por importe de 365 millones, suman un importe de 4.547 millones de euros, que suponen el 76% de la deuda financiera total del Grupo. En este tipo de financiación la garantía que recibe el prestamista se limita al flujo de caja del proyecto y al valor de sus activos, con recurso limitado al accionista. Estas garantías, consisten en la pignoración de las acciones de las sociedades vehículo concesionarias y de las cuentas corrientes y derechos de crédito más significativos de las mismas (derechos sobre indemnizaciones de seguros, contratos, etc.)

Las obligaciones y bonos y otros valores negociables, deducidos Pedemontana Veneta y las sociedades del Grupo Sacyr Concesiones, totalizan 799 millones de euros, correspondientes al saldo vivo dispuesto de cinco emisiones de bonos y dos programas de pagarés de empresa realizados por Sacyr S.A. y, una emisión de bonos emitida por S.I.S., S.C.P.A.

Las inversiones estratégicas intensivas en capital realizadas por el Grupo, cuya recuperación se realiza a largo plazo, cuentan con financiación expresa asociada a las mismas. Estas inversiones junto con los proyectos concesionales forman parte de la política de financiación a largo plazo del Grupo.

Las necesidades operativas de circulante se financiaron principalmente con líneas de crédito y préstamos, que a 31 de diciembre de 2019 presentan un saldo dispuesto de 173 y 615 millones de euros respectivamente. En menor medida, el circulante se financia con operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar.

Los Grupos de ingeniería e infraestructuras y servicios mantuvieron préstamos hipotecarios y factoring por importe de 5 millones de euros.

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

La base principal de referencia sobre la que se revisan los tipos de interés de los contratos de financiación a tipo variable de la mayoría de las sociedades del Grupo, incluyendo en su caso las operaciones de cobertura, es el Euribor. La periodicidad de su revisión va en función de las características de la financiación, a menor plazo, 1 a 3 meses para las pólizas de circulante y a 6 y 12 meses para la deuda estructurada a más largo plazo asociada a

activos singulares y la financiación de proyectos. En todo caso y por lo que respecta a los pasivos financieros a largo tienen condiciones de revisión de los tipos de interés con periodicidad inferior o igual a la anual.

El tipo de interés medio de la deuda financiera a 31 de diciembre de 2019 se situó en el entorno del 3,9%, ligeramente por encima del 3,7%, correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018.

A continuación, se incluye un cuadro resumen de la deuda financiera del Grupo por su naturaleza a 31 de diciembre de 2020:

2020 ***Millones de euros***	**Importe**	**Tipo interés actual medio**	**Fecha de siguiente revisión del tipo**	**Periodo de renovación del tipo**
Pólizas de crédito	35	4,74%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	788	2,80%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.877	4,30%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios	4	1,75%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	3.029	3,76%	-	fijo y 1,3,6,12 meses
Otros e intereses a pagar no vencidos	(160)	-	-	-
TOTAL	**6.573**			

La naturaleza principal de la deuda corresponde a los proyectos concesionales, 2.877 millones de euros, que junto a las obligaciones y bonos emitidos por Autoestrada Pedemontana Veneta S.p.A. por 1.571 millones y, los bonos emitidos por las sociedades del Grupo Sacyr Concesiones por importe de 674 millones, suman un importe de 5.122 millones de euros, que suponen el 78% de la deuda financiera total del Grupo. En este tipo de financiación la garantía que recibe el prestamista se limita al flujo de caja del proyecto y al valor de sus activos, con recurso limitado al accionista. Estas garantías, consisten en la pignoración de las acciones de las sociedades vehículo concesionarias y de las cuentas corrientes y derechos de crédito más significativos de las mismas (derechos sobre indemnizaciones de seguros, contratos, etc.)

Las obligaciones y bonos y otros valores negociables, deducidos Pedemontana Veneta y las sociedades del Grupo Sacyr Concesiones, totalizan 784 millones de euros, correspondientes al saldo vivo dispuesto de cuatro emisiones de bonos, dos programas de pagarés de empresa realizados por Sacyr S.A. y, una emisión de bonos emitida por S.I.S., S.C.P.A.

Las inversiones estratégicas intensivas en capital realizadas por el Grupo, cuya recuperación se realiza a largo plazo, cuentan con financiación expresa asociada a las mismas. Estas inversiones junto con los proyectos concesionales forman parte de la política de financiación a largo plazo del Grupo.

Las necesidades operativas de circulante se financian principalmente con líneas de crédito y préstamos, que a 31 de diciembre de 2020 presentan un saldo dispuesto de 35 y 788 millones de euros respectivamente. En menor medida, el circulante se financia con operaciones de venta de cuentas comerciales a cobrar.

Los Grupos de ingeniería e infraestructuras y servicios mantienen préstamos hipotecarios por importe de 4 millones de euros.

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

La base principal de referencia sobre la que se revisan los tipos de interés de los contratos de financiación a tipo variable de la mayoría de las sociedades del Grupo, incluyendo en su caso las operaciones de cobertura, es el Euribor y el Libor. La periodicidad de su revisión va en función de las características de la financiación, a menor plazo, 1 a 3 meses para las pólizas de circulante y a 6 y 12 meses para la deuda estructurada a más largo plazo asociada a activos singulares y la financiación de proyectos. En todo caso y por lo que respecta a los pasivos financieros a largo tienen condiciones de revisión de los tipos de interés con periodicidad inferior o igual a la anual.

El tipo de interés medio de la deuda financiera a 31 de diciembre de 2020 se situó en el entorno del 3,9%, al mismo tipo que el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019.

El Grupo Sacyr mantiene deuda en moneda distinta del euro en aquellas sociedades cuyos flujos de caja también se generan en divisas, es decir, existe una cobertura natural frente al riesgo de variaciones en el tipo de cambio. Este detalle de deuda consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

Sociedad	Tipo financiación	Moneda deuda	2020 moneda distinta euro	2020 miles de euros	2019 moneda distinta euro	2019 miles de euros
SOMAGUE ANGOLA – CONST. E OBRA.	Préstamo corporativo	AOA	298.983	376	914.244	1.702
Angola			**298.983**	**376**	**914.244**	**1.702**
Sacyr Environment Australia Pty Ltd.	Financiación de proyecto	AUD	35.011	22.053	36.483	22.843
Australia			**35.011**	**22.053**	**36.483**	**22.843**
Sacyr Construcción, Sucursal Brasil	Préstamo corporativo	BRL	34.711	5.471	2.315	513
Consorcio Sacyr Neopul ETC	Préstamo corporativo	BRL	1.916	302		
Somague Engenharia Sucursal Brasil	Préstamo corporativo	BRL			10.067	2.231
Somague MPH Construcción	Préstamo corporativo	BRL			993	220
Brasil			**36.627**	**5.773**	**13.375**	**2.964**
Sacyr Construcción, Sucursal Brasil	Crédito Circulante	COP	2.126.996	508	8.165.960	2.216
Brasil			**2.126.996**	**508**	**8.165.960**	**2.216**
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	Bonos Proyecto Cotizados	CLF	8.379	278.903		
Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, S.A.	Bonos Proyecto Cotizados	CLF	5.459	181.711	6.221	208.509
Industrial Consorcio Isotron Sacyr, S.A.	Crédito Circulante	CLF			126	4.233
Sacyr Chile, S.A	Préstamo Corporativo	CLF	501	16.674		
Sacyr Concesiones Chile, S.A.	Préstamo Corporativo	CLF	1.100	36.617		
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	Financiación de proyecto	CLF			6.504	218.000
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica, S.A.	Financiación de proyecto	CLF	140	4.649		
Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A	Financiación de proyecto	CLF	72	2.393		
Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí, S.A.	Financiación de proyecto	CLF	4.633	154.239	4.782	160.282
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	Financiación de proyecto	CLF	990	32.942	989	33.159
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	Financiación de proyecto	CLF	7.256	241.538	7.295	244.510
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	Financiación de proyecto	CLF	2.819	93.855	3.041	101.932
VALORIZA FACILITIES,SA AGENCIA EN CHILE	Factoring con recurso	CLF			32	1.063
Chile			**31.348**	**1.043.521**	**28.990**	**971.688**
Sacyr Agua Chile Servicios Sanitarios SPA	Financiación de proyecto	CLP	23.136.337	26.493		
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	Financiación de proyecto	CLP	72.305.747	82.796	72.929.142	86.322
Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, Spa	Préstamo corporativo	CLP			388.631	460
Valoriza Chile, S.P.A.	Préstamo corporativo	CLP	3.426.829	3.924		
Sacyr Chile, S.A	Préstamo corporativo	CLP	7.400.344	8.474		
Industrial Consorcio Isotron Sacyr, S.A.	Crédito circulante	CLP	950.150	1.088		
Sacyr Agual Chacabuco, S.A	Crédito circulante	CLP	2.201.589	2.521		
Sacyr Agua Lampa, S.A.	Crédito circulante	CLP	300.415	344		
Sacyr Chile, S.A	Crédito circulante	CLP	2.581.475	2.956	16.364.745	19.370
Chile			**112.302.887**	**128.596**	**89.682.518**	**106.152**
Consorcio Isotron Sacyr, S.A.	Crédito circulante	USD	1.526	1.249	6.508	5.804
Chile			**1.526**	**1.249**	**6.508**	**5.804**
Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S.	Financiación de proyecto	USD	462.493	378.596	180.285	160.782
Unión Vial Río Pamplonita S.A.S.	Financiación de proyecto	USD	191.685	156.913	55.378	49.387
Sociedad Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S.	Financiación de proyecto	USD	171.068	140.036	132.604	118.259
Area Limpia, S.A.S. E.S.P.	Financiación de proyecto	USD	27.047	22.141	29.374	26.196
Colombia			**852.293**	**697.686**	**397.641**	**354.624**
Sacyr Construcción Colombia, S.A.S.	Crédito circulante	COP	30.920.995	7.385	32.999.175	8.955
Sacyr Construcción Colombia, S.A.S.	Préstamo corporativo	COP	63.680.083	15.209	52.754.460	14.316
Unión Vial Río Pamplonita S.A.S.	Financiación de proyecto	COP	115.029.451	27.473		
Colombia			**209.630.529**	**50.067**	**85.753.635**	**23.271**
Sacyr Concesiones, S.L.	Financiación de proyecto	USD	12.200	9.987		
Financiera Montes de María, S.L.	Financiación de proyecto	USD	28.388	23.238		
España			**40.588**	**33.225**		
SOMAGUE ENGENHARIA UK	Crédito circulante	GBP	300	336	850	1.005
Reino Unido			**300**	**336**	**850**	**1.005**
Sociedad Anónima de Depuración y Tratamientos, S.A	Préstamo corporativo	ILS	13.334	3.397	13.317	3.438
Israel			**13.334**	**3.397**	**13.317**	**3.438**
Sacyr Mexico, S.A. de C.V.	Préstamo corporativo	MXN			120.008	5.653
Valoriza Facilities México, S.A. de C.V.	Crédito circulante	MXN	12.276	505		
Autovia Piramides Tulancingo Pachuca, S.A. de CV	Financiación de proyecto	MXN	1.634.757	67.251	1.481.105	69.768
Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur	Financiación de proyecto	MXN	1.967.587	80.943	1.772.600	83.499
Sacyr Concesiones Mexico, S.A. de C.V.	Financiación de proyecto	MXN	543.923	22.376	357.942	16.861
México			**4.158.542**	**171.075**	**3.731.655**	**175.781**
Myah Gulf Oman Desalination Company SAOC	Financiación de proyecto	OMR	63.423	134.856	66.615	154.308
Myah Gulf Oman Desalination Company SAOC	Asociado a Activos	OMR				
Oman			**63.423**	**134.856**	**66.615**	**154.308**
Rutas del Este, S.A.	Bonos y obligaciones	USD	169.095	138.421	85.581	76.323
Sacyr Construcción Paraguay, S.RL.	Préstamo corporativo	USD	399	327		
Sabal, S.L.	Préstamo corporativo	USD	734	601		
Paraguay			**170.229**	**139.349**	**85.581**	**76.323**
Sacyr Industrial Perú, S.A.C.	Préstamo Corporativo	PEN	1.468	332		
Sacyr Construcción, Sucursal Perú	Préstamo Corporativo	PEN	10.135	2.292		
Sacyr Perú, S.A.C.	Préstamo Corporativo	PEN	9.972	2.255		
Perú			**21.575**	**4.879**	**0**	**0**
Sacyr Construcción Sucursal Qatar	Préstamo corporativo	QAR			17.144	4.179
Sacyr Construcción Sucursal Qatar	Crédito Circulante	QAR			19.999	4.875
Qatar					**37.143**	**9.054**
Sacyr Plenary Utility Partners Idaho LLC	Project Finance	USD	130.000	106.418		
Sacyr Plenary Utility Partners Idaho LLC	Bonos Proyecto Cotizados	USD	99.215	81.217		
Sacyr Construcción USA, LLC	Préstamo Corporativo	USD	18.463	15.114	13.540	12.075
Sacyr Construcción USA, LLC	Crédito Circulante	USD	3.727	3.051		
USA			**251.405**	**205.800**	**13.540**	**12.075**
Consorcio PPP Rutas del Litoral S.A.	Financiación de proyecto	UYI	628.907	58.325	590.364	61.887
Uruguay			**628.907**	**58.325**	**590.364**	**61.887**

El detalle del vencimiento de la deuda en moneda distinta del euro en los ejercicios 2019 y 2020 para las sociedades que operan en otras monedas es el siguiente:
Para Angola:

Miles de Euros	2020	2021	2022	2023	Siguientes	Total
2019	1.702	0	0	0	0	1.702

Miles de Euros	2021	2022	2023	2024	Siguientes	Total
2020	376	0	0	0	0	376

Para Australia:

Miles de Euros	2020	2021	2022	2023	Siguientes	Total
2019	0	2.397	1.264	1.357	17.825	22.843

Miles de Euros	2021	2022	2023	2024	Siguientes	Total
2020	0	2.593	1.441	1.531	16.488	22.053

Para Brasil:

Miles de Euros	2020	2021	2022	2023	Siguientes	Total
2019	4.785	198	197	0	0	5.180

Miles de Euros	2021	2022	2023	2024	Siguientes	Total
2020	4.561	1.720	0	0	0	6.281

Para Chile:

Miles de Euros	2020	2021	2022	2023	Siguientes	Total
2019	218.003	53.656	56.410	49.452	706.123	1.083.644

Miles de Euros	2021	2022	2023	2024	Siguientes	Total
2020	50.223	133.527	51.295	58.419	879.902	1.173.366

Para Colombia:

Miles de Euros	2020	2021	2022	2023	Siguientes	Total
2019	54.214	142.260	7.819	5.146	168.456	377.895

Miles de Euros	2021	2022	2023	2024	Siguientes	Total
2020	143.360	211.313	6.194	8.339	378.547	747.753

Para España:

Miles de Euros	2021	2022	2023	2024	Siguientes	Total
2020	17.699	15.526	0	0	0	33.225

Para Estados Unidos:

Miles de Euros	2020	2021	2022	2023	Siguientes	Total
2019	0	7.781	2.574	1.678	42	12.075

Miles de Euros	2021	2022	2023	2024	Siguientes	Total
2020	8.967	6.790	1.262	1.596	187.185	205.800

Para Israel:

Miles de Euros	2020	2021	2022	2023	Siguientes	Total
2019	0	0	3.438	0	0	3.438

Miles de Euros	2021	2022	2023	2024	Siguientes	Total
2020	0	3.397	0	0	0	3.397

Para México:

Miles de Euros	2020	2021	2022	2023	Siguientes	Total
2019	23.549	11.715	11.134	11.435	117.948	175.781

Miles de Euros	2021	2022	2023	2024	Siguientes	Total
2020	11.983	11.851	13.469	15.150	118.622	171.075

Para Omán:

Miles de Euros	2020	2021	2022	2023	Siguientes	Total
2019	7.431	5.602	5.871	6.138	129.266	154.308

Miles de Euros	2021	2022	2023	2024	Siguientes	Total
2020	5.332	5.210	5.640	5.951	112.723	134.856

Para Paraguay:

Miles de Euros	2020	2021	2022	2023	Siguientes	Total
2019	0	0	13.242	13.242	49.839	76.323

Miles de Euros	2021	2022	2023	2024	Siguientes	Total
2020	928	10.010	10.513	11.057	106.841	139.349

Para Perú:

Miles de Euros	2021	2022	2023	2024	Siguientes	Total
2020	993	2.924	962	0	0	4.879

Para Qatar:

Miles de Euros	2020	2021	2022	2023	Siguientes	Total
2019	9.054	0	0	0	0	9.054

Para Reino Unido:

Miles de Euros	2020	2021	2022	2023	Siguientes	Total
2019	1.005	0	0	0	0	1.005

Miles de Euros	2021	2022	2023	2024	Siguientes	Total
2020	336	0	0	0	0	336

Para Uruguay:

Miles de Euros	2020	2021	2022	2023	Siguientes	Total
2019	1.172	2.304	1.491	2.563	54.357	61.887

Miles de Euros	2021	2022	2023	2024	Siguientes	Total
2020	2	1.547	2.656	1.689	52.431	58.325

24. Otras deudas financieras garantizadas

El Grupo firmó en 2016, 2017 y 2018 derivados financieros sobre las acciones de Repsol, para cubrir la variación de valor por debajo de determinados precios. Sacyr, a través de tres sociedades de propósito especial participadas al 100%, gestiona activamente la participación y los derivados financieros con el fin de reducir la exposición a las variaciones del mercado bursátil, manteniendo el potencial recorrido al alza hasta un determinado nivel acordado con las entidades financieras que actúan de contraparte.

Con los fondos obtenidos se amortizó íntegramente el préstamo asociado a la participación en Repsol, permitiendo así reducir la carga financiera y dotando de mayor flexibilidad a la estructura de garantías.

Los derivados financieros con subyacente en acciones de Repsol y la deuda asociada en vigor consisten en:

- Pre Paid Forward con subyacente de 20 y 30 millones de acciones, con una deuda asociada de 239,3 y 378,5 millones de euros, con vencimiento en 2021.

- Contrato Put con subyacente de 47,3 millones de acciones, con una deuda asociada de 649,8 millones de acciones, con vencimiento posterior a 2021.

- Pre Paid Forward con subyacente por 25,4 millones de acciones, con una deuda asociada de 349,9 millones de euros, con vencimiento en 2021.

En total, las 122.704.410 acciones de Repsol que tiene el Grupo Sacyr, de las que mantiene los derechos políticos, están asociadas a contratos de cobertura y garantizan la financiación obtenida de 1.617,4 Millones de euros. Esta financiación está registrada en los epígrafes de "Otra deuda financiera garantizada" de los pasivos corrientes, por 967,6 y no corrientes por 649,8 millones de euros respectivamente.

En paralelo también se suscribieron, con las mismas contrapartes, contratos Call Spread que permiten recuperar, hasta su vencimiento, mediante el pago de una prima, la potencial revalorización del valor de las acciones de Repsol, hasta un determinado precio.

Mediante este conjunto de coberturas, se elimina el riesgo de variación de cotización de Repsol por debajo del umbral de aproximadamente: 12,0; 12,6 y 13,7 €/acc. para 20; 30 y 72,7 millones de acciones de Repsol.

La información detallada de los mismos aparece en la nota 26 de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

25. Acreedores no corrientes

La composición del epígrafe "Acreedores no corrientes" para los ejercicios 2020 y 2019 es la siguiente:

Miles de euros	2020	2019
Deudas representadas por efectos a pagar	187	16
Otras deudas	1.392.449	585.815
Depósitos y fianzas recibidos	5.477	5.254
TOTAL	**1.398.113**	**591.085**

El epígrafe de "Otras deudas" recoge fundamentalmente las deudas con proveedores de inmovilizado cuyo vencimiento es superior a un año.

En el ejercicio 2019 se produjo un incremento por el aumento del saldo por los recaudos de peaje efectuados en los puestos de peaje explícitos de los activos concesionales objeto de explotación por parte de varias sociedades colombianas. Dichos recaudos serán utilizados por la Agencia Nacional de Infraestructuras para satisfacer los cobros garantizados según el calendario establecido en los contratos de concesión.

En el ejercicio 2020 se ha producido un incremento debido principalmente a la reclasificación de corriente a no corriente de 915 millones de euros de Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L., que se corresponden con la contribución del cliente al proyecto. Este importe se cancelará a la finalización del período de construcción.

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

26. Instrumentos financieros derivados

Grupo Sacyr evita suscribir instrumentos que puedan suponer un deterioro de su solvencia patrimonial. Sólo si el riesgo a asumir así lo aconseja, en general financiaciones a largo plazo a tipo variable, se contratan instrumentos financieros derivados que actúen como cobertura de las mismas. El objetivo es siempre mantener relaciones de cobertura entre el derivado y el subyacente prospectivamente eficaces, evitando posiciones especulativas en el mercado financiero nacional e internacional.

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

Los instrumentos derivados contratados por el Grupo cubren la exposición a la variación de los flujos asociados a las financiaciones, siendo por ello, casi en su totalidad, coberturas de flujos de efectivo tal como las define la NIIF 9. Su objetivo es reducir el riesgo de variación de tipos de interés y su impacto en los flujos de efectivo asociados a la financiación cubierta, específicamente los derivados del encarecimiento de la misma por elevación del tipo de interés de referencia, permitiendo fijar el coste de la operación.

La eliminación de la variabilidad de los tipos de la financiación se consigue en su mayor parte mediante el uso de permutas financieras de tipos de interés (IRS), y con ellos el Grupo transforma su financiación a tipo variable en una financiación a tipo fijo por el importe cubierto. Casi la totalidad de los derivados del Grupo están referenciados a euros, sólo mantiene instrumentos derivados contratados en moneda distinta del euro en Chile y Colombia. Son cinco cross currency swap suscritos para transformar financiaciones de proyecto en pesos chilenos (CLP) en financiaciones en unidades de fomento (CLF) cuya expectativa de tipo de interés es más favorable para las concesionarias; y para transformar financiaciones de proyecto en pesos colombianos (COP) en financiaciones en dólares americanos (USD). Adicionalmente, el grupo tiene contratado seis NDF, un forward, un call spread y una put para cubrir tipos de cambio en COP, libras esterlinas (GBP) y dólares americanos (USD).

La cobertura de las financiaciones del Grupo atendiendo a los derivados contratados es parcial, ya que los nocionales suponen de media un 74% sobre los principales de la deuda subyacente.

En el ejercicio 2019 las financiaciones cubiertas y los instrumentos utilizados como cobertura se podían agregar del siguiente modo:

	PARTIDA CUBIERTA		COBERTURA		
Miles de euros	Principal	Tipo referencia a pagar	Naturaleza	Nocional	Tipo referencia cubierto
Prést. Financ. Proyectos concesionales y otros	**1.254.445**			**889.953**	
Servicios (Energéticas, Agua, Tratamiento residuos)	75.576	euribor	IRS	39.541	euribor
Infraestructuras (Autopistas, Hospitales, Intercamb.)	1.072.518	euribor/ICP (1)	IRS /CCS	768.612	euribor/ICP (1)
Otros	106.351	euribor	IRS	81.800	euribor
TOTAL	**1.254.445**			**889.953**	

(1) ICP: Indice Cámara Promedio

Se detallan a continuación las principales financiaciones cubiertas y los instrumentos utilizados como coberturas de las mismas al cierre del ejercicio 2020:

	PARTIDA CUBIERTA		COBERTURA		
Miles de euros	Principal	Tipo referencia a pagar	Naturaleza	Nocional	Tipo referencia cubierto
Prést. Financ. Proyectos concesionales y otros	**1.843.507**			**1.364.249**	
Servicios (Energéticas, Agua, Tratamiento residuos)	85.629	euribor	IRS	36.373	euribor
Infraestructuras (Autopistas, Hospitales, Intercamb.)	1.626.214	euribor/ICP (1)	IRS /CCS	1.246.076	euribor/ICP (1)
Otros	131.664	euribor	IRS	81.800	euribor
TOTAL	**1.843.507**			**1.364.249**	

(1) ICP: Indice Cámara Promedio

La evolución de los nocionales de los instrumentos financieros derivados ligados a las financiaciones, tanto de cobertura como especulativos, al cierre de los ejercicios 2019 y 2020 ha sido la siguiente:

	VARIACIÓN EJERCICIO 2019			
Miles euros	Nocionales 31-12-18	Variación instrumentos existentes a 31-12-18	Nuevos instrumentos	Nocionales 31-12-19
Prést. Financ. Proyectos concesionales Servicios	202.815	(127.164)	0	75.651
Prést. Financ. Proyectos concesionales Infraestructuras	885.286	(301.725)	185.051	768.612
Otros	0	0	81.800	81.800
TOTAL	**1.088.101**	**(428.889)**	**266.851**	**926.063**

	VARIACIÓN EJERCICIO 2020			
Miles euros	Nocionales 31-12-19	Variación instrumentos existentes a 31-12-19	Nuevos instrumentos	Nocionales 31-12-20
Prést. Financ. Proyectos concesionales Servicios	75.651	(8.470)	0	67.181
Prést. Financ. Proyectos concesionales Infraestructuras	768.612	147.668	355.709	1.271.989
Otros	81.800	0	0	81.800
TOTAL	**926.063**	**139.198**	**355.709**	**1.420.970**

El valor de mercado de los derivados contratados por el Grupo contabilizado a 31 de diciembre de 2020 supone un activo neto de 390 millones de euros. Los saldos al cierre de los ejercicios 2018, 2019 y 2020, así como el movimiento de los instrumentos financieros de activo y de pasivo, tanto de cobertura como de negociación, son los siguientes:

Miles euros	**31-dic.-18**	Movimiento	**31-dic.-19**	Movimiento	**31-dic.-20**
Instrumentos de Cobertura	(113.599)	(10.048)	(123.647)	(60.429)	(184.076)
Instrumentos de Negociación	101.145	(94.808)	6.337	567.529	573.866
	(12.454)	**(104.856)**	**(117.310)**	**507.099**	**389.789**
Instrumentos Financieros de Activo	119.899	(7.244)	112.655	506.685	619.340
Instrumentos Financieros de Pasivo	(132.353)	(97.612)	(229.965)	414	(229.551)
	(12.454)	**(104.856)**	**(117.310)**	**507.099**	**389.789**

Derivados de Negociación

Dentro de los derivados clasificados como Derivados de Negociación, se encuentran registrados fundamentalmente:

- Derivados que el Grupo mantiene sobre acciones de Repsol y, que suponen un activo a 31 de diciembre de 2020, de 566 millones de euros.

- Al cierre del ejercicio el Grupo posee un derivado asociado al bono convertible emitido en abril de 2019 por importe de 175 millones de euros, a un tipo de interés del 3,75% anual y vencimiento a 3 años.

Derivados de cobertura

El Grupo mantiene, fundamentalmente, permutas financieras sobre tipo de interés (IRS) con el objetivo de cubrir deuda financiera referenciada a un tipo de tipo variable (Euribor). La Entidad aplica a estos instrumentos contabilidad de coberturas de flujos de efectivo.

Las coberturas podrán estar formadas por un conjunto de diferentes derivados. La gestión de las coberturas contables no tendrá por qué ser estática. Las relaciones de cobertura podrán alterarse para poder realizar una gestión adecuada siguiendo los principios enunciados de estabilizar los flujos de caja y los resultados financieros.

Al inicio de cada cobertura y, al menos una vez al año o cuando se emiten Estados financieros, la Entidad evalúa la efectividad de las coberturas.

Para medir la eficacia prospectiva de las operaciones definidas como coberturas contables, la Compañía lleva a cabo el test cualitativo "*Critical Terms Match*" o Cuadre de Términos Críticos.

Para medir la ineficacia de las operaciones de cobertura contable, la Compañía lleva a cabo un análisis sobre en qué medida los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del elemento de cobertura compensarían los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo del elemento cubierto atribuibles al riesgo que se pretende cubrir, utilizando para este análisis el método *Dollar Offset*, basado en la obtención del derivado hipotético.

Será la medición numérica de la efectividad la que nos indique el grado en que los cambios de valor del instrumento de cobertura alcanzan a compensar los cambios en el valor del riesgo cubierto. En consecuencia, el Grupo considerará:

- Cobertura eficaz, cuando (i) existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura; (ii) el efecto del riesgo crediticio no predomina sobre los cambios de valor que proceden de esa relación económica y; (iii) la razón de cobertura de la relación de cobertura es la misma que la procedente de la cantidad de la partida cubierta que la entidad realmente cubre y la cantidad del instrumento de cobertura que la entidad realmente utiliza para cubrir dicha cantidad de la partida cubierta. En estos casos se ha reconocido la valoración de estos derivados directamente en el patrimonio neto por su porción eficaz.

- Cobertura ineficaz. En aquellos derivados que se entiende pueden presentar dificultades porque en sus características incluyan algunos términos generadores a priori de cierto grado de ineficacia (como por ejemplo tipo fijo escalonado, descase en periodos de liquidación o Euribor de referencia o exceso de coberturas por amortizaciones anticipadas en los proyectos) se utiliza el método de elaboración del derivado hipotético siguiendo las características de la partida cubierta y se contrasta la variación de su valoración con la variación de la valoración del derivado real.

Si la cobertura no es efectiva al 100% pero entra dentro de los márgenes puede considerarse como cobertura, no obstante, el Grupo registrará, en caso de aplicar, el grado de inefectividad producida directamente en la cuenta de Resultados del ejercicio.

El valor de mercado de estos derivados de cobertura, a 31 de diciembre de 2020, asciende a un pasivo neto de 185,9 millones de euros.

Las valoraciones de los derivados de tipo de interés se han realizado conforme al cálculo del valor actual de todas las liquidaciones previstas según el calendario de nocionales contratado y conforme a la curva esperada de tipos de interés. Los datos de mercado se han obtenido de Bloomberg.

Ajuste por riesgo de crédito

El 1 de enero de 2013 entró en vigor la NIIF 13 sobre medición del valor razonable con la consideración del riesgo de crédito en el cálculo de la valoración de los instrumentos derivados, tanto el correspondiente a cada una de las contrapartidas como el riesgo de crédito propio. Al tratarse de derivados cuyo valor de mercado puede ser positivo o negativo desde el punto de vista de Grupo Sacyr, existe un riesgo de crédito de la contraparte cuando el valor sea positivo y un riesgo propio cuando sea negativo.

A 31 de diciembre de 2020 el ajuste neto positivo producido es de 2,6 millones de euros, sin el cual este el pasivo neto hubiera ascendido a 188,5 millones de euros por este concepto. A 31 de diciembre de 2019 el ajuste neto positivo producido fue de 2,7 millones de euros, sin el cual el pasivo neto hubiera ascendido a 126,3 millones en lugar de los 123,6 millones registrados.

Para el cálculo del ajuste anterior, el Grupo ha utilizado la técnica del swaption. Dicha metodología consiste en la obtención de la exposición media esperada teniendo en cuenta la evolución de las variables del mercado introduciendo volatilidades como medida de la frecuencia e intensidad de los cambios de valor. Se ha ajustado por la probabilidad de impago de cada contrapartida. La probabilidad implícita de impago se ha obtenido a partir de datos de mercado de empresas con calificación crediticia comparable en unos casos y a través de la tasa implícita en la cotización en el mercado secundario de valores negociables propios. Para el cálculo del ajuste por riesgo de crédito propio la tasa utilizada de pérdida dado el grado de incumplimiento es del 30% y la de recuperación del 70%, al tratarse en su gran mayoría de *Project finance*. Para el cálculo del ajuste por riesgo de crédito de la contraparte la tasa utilizada de pérdida dado el grado de incumplimiento es del 40% y la de recuperación del 60%, que se corresponde con el estándar del mercado de Credit Default Swaps.

A continuación, se desglosa al cierre de los ejercicios 2019 y 2020, el vencimiento de los nocionales de los derivados de tipo de interés, tanto de activo como de pasivo, contratados por el Grupo y la valoración pendiente de imputación a resultados, es decir, su porción eficaz puesto que la considerada ineficaz y la correspondiente a derivados especulativos ya se ha recogido en los mismos.

2019 ***Miles de euros***	**Valoración**	**Nocionales**	**Nocional**					
DERIVADOS			**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**Posteriores**
Derivados de tipo de interés	(111.647)	867.063	84.497	(60.738)	(335.316)	(34.590)	(45.320)	(475.596)
-Cobertura de flujos de efectivo	(111.647)	830.953	88.026	(56.143)	(330.008)	(27.283)	(33.961)	(471.584)
-Otros derivados no de cobertura	0	36.110	(3.529)	(4.595)	(5.308)	(7.307)	(11.359)	(4.012)

2020 ***Miles de euros***	**Valoración**	**Nocionales**	**Nocional**					
DERIVADOS			**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**Posteriores**
Derivados de tipo de interés	(181.473)	1.321.262	(64.356)	(286.331)	(179.375)	(139.248)	(158.056)	(493.896)
-Cobertura de flujos de efectivo	(181.473)	1.290.455	(60.171)	(281.516)	(172.803)	(128.024)	(154.044)	(493.896)
-Otros derivados no de cobertura	0	30.807	(4.185)	(4.815)	(6.572)	(11.224)	(4.012)	0

Respecto a la imputación pendiente a resultados de las valoraciones de los instrumentos reconocidos como cobertura, tal como se ha explicado anteriormente, el calendario previsto es el siguiente:

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

Miles de euros	2020
2021	11.640
2022	(12.529)
2023	(21.759)
2024	(20.189)
2025	(23.323)
2026 y posteriores	(115.312)
TOTAL	**(181.473)**

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

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

- Nivel 2: variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente, es decir, como precios, o indirectamente, es decir, derivadas de los precios.

- Nivel 3: variables que no estén basadas en datos de mercado observables (variables no observables).

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

EJERCICIO 2020 ***Miles de euros***	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activos financieros valorados a valor razonable	0	619.340	0
	0	**619.340**	**0**
Pasivos financieros valorados a valor razonable			
Derivados de cobertura y negociación	0	229.551	0
	0	**229.551**	**0**

Durante los ejercicios 2019 y 2020 no se han producido transferencias entre niveles de jerarquía de valor razonable.

26.1. Derivados sobre acciones de Repsol

El Grupo, para financiar la participación en Repsol, tiene vigentes los siguientes derivados financieros, a través de sociedades de propósito único y especial, que sirvieron para repagar la financiación bancaria asociada a la participación:

1) Derivado sobre 20 millones de acciones:

   En septiembre de 2016 se contrató un derivado que consiste en una estructura Prepaid Forward, mediante la cual se obtuvieron 239.306 miles de euros con vencimiento en 2021, con un pago de cupón del 0,9%. Este derivado se liquidará en efectivo, salvo en el caso de cancelación anticipada por cualquiera de las partes, en cuyo caso la liquidación podrá ser también mediante entrega de acciones a elección de Sacyr. Mediante esta cobertura se elimina el riesgo de variación de cotización de Repsol por debajo del umbral de aproximadamente 12,0 euros por acción para 20 millones de acciones de Repsol.

   Conjuntamente se contrató un Call Spread, mediante el cual la compañía puede beneficiarse de la revalorización del precio de la acción hasta un determinado valor. Este derivado se liquidará en efectivo por diferencias. Tanto el número de opciones iniciales como los valores de referencia se van ajustando en el tiempo dependiendo del dividendo cierto de Repsol sobre el dividendo esperado. Mediante este derivado Sacyr se puede beneficiar en caso de que, en el momento de la liquidación del derivado, las acciones de Repsol coticen por encima de 14,0 euros por acción, para un total de 20,3 millones de opciones, hasta 2024.

2) Derivado sobre 30 millones de acciones:

En diciembre de 2016 se contrató un derivado que consiste en una estructura Prepaid Forward, mediante la cual se obtuvieron 378.450 miles de euros con vencimiento diciembre de 2021, con un pago de cupón del 1,2%. Este derivado se liquidará en efectivo, salvo en el caso de cancelación anticipada por cualquiera de las partes, en cuyo caso la liquidación podrá ser también mediante entrega de acciones a elección de Sacyr. Mediante esta cobertura se elimina el riesgo de variación de cotización de Repsol por debajo del umbral de aproximadamente 12,6 euros por acción para 30 millones de acciones de Repsol.

Conjuntamente se contrató un Call Spread, mediante el cual la compañía puede beneficiarse de la revalorización del precio de la acción hasta un determinado valor. Este derivado se liquidará en efectivo por diferencias. Tanto el número de opciones iniciales como los valores de referencia se van ajustando en el tiempo dependiendo del dividendo cierto de Repsol sobre el dividendo esperado. Mediante este derivado, Sacyr canceló 22,5 millones de opciones de manera anticipada durante el año 2019, obteniendo aproximadamente 70 millones de euros. A partir de dichas cancelaciones, Sacyr se puede beneficiar en caso de que, en el momento de la liquidación del derivado, las acciones de Repsol coticen por encima de 11,8 euros por acción, para un total de 7,5 millones de opciones, a su fecha de vencimientos en 2021.

3) Derivado sobre 47,3 millones de acciones:

En abril de 2017 se contrató un derivado financiero sobre 72.704.410 acciones, que consiste en una estructura Prepaid Put, mediante la cual se obtuvieron 795,2 millones de euros como financiación, con vencimiento entre 2022 y 2024. El pago de cupón de este derivado es del 1,54%. Este derivado se modificó en marzo de 2020, quedando vigente para 47.257.855 acciones, con una deuda asociada de 649,8 millones de euros, por su parte las restantes acciones se trasladaron a otro nuevo derivado por 25,4 millones de acciones, descrito a continuación.

Este derivado se liquidará, a elección de Sacyr, en efectivo o mediante entrega de acciones (en el caso de que el valor esté por debajo del valor de la opción).

Mediante esta cobertura, se elimina el riesgo de variación de cotización de Repsol por debajo del umbral de 13,75 euros por acción para 47,3 millones de acciones de Repsol, permitiendo beneficiarse de la revalorización.

4) Derivado sobre 25,4 millones de acciones:

En marzo de 2020 se modificó el derivado sobre 72,7 millones de acciones descrito anteriormente, dando lugar a una nueva estructura para 25.446.555 acciones, con una deuda asociada de 349,9 millones de euros, con vencimiento en 2021. Este derivado se liquidará, a elección de Sacyr, en efectivo o mediante entrega de acciones (en el caso de que el valor esté por debajo del valor de la opción).

Mediante este derivado la compañía reduce la exposición a las variaciones de valor de la acción durante el plazo contratado, eliminando su exposición a la bajada del precio por debajo de 13,75 euros por acción, permitiendo beneficiarse de la revalorización, en caso de que, en el momento de la liquidación del derivado, las acciones de Repsol coticen por encima de 8,5 euros por acción, para un total de 25,4 millones de opciones.

La valoración de estos contratos de derivados, incluidas las primas futuras, deben ser contabilizados como de negociación, es decir, a valor razonable, registrando los cambios de valor contra la cuenta de pérdidas y ganancias. En el ejercicio 2020 se han registrado 514 millones de euros (5 millones de euros en 2019) como "Resultado de instrumentos financieros" dentro del resultado financiero.

A continuación, se presenta la valoración de cada uno de los derivados a 31 de diciembre de 2020 y 2019, así como la deuda asociada:

DERIVADO DE REPSOL			
2019			
Miles de Euros	**EFECTO EN PyG**	**BALANCE**	**DEUDA ASOCIADA**
20 M acc.	1.077	(32.058)	239.306
30 M acc.	22.803	(24.705)	378.450
72,7 M acc.	(18.867)	96.643	999.686
TOTAL	**5.013**	**39.880**	**1.617.442**
2020			
Miles de Euros	**EFECTO EN PyG**	**BALANCE**	**DEUDA ASOCIADA**
20 M acc.	105.351	78.675	239.306
30 M acc.	153.060	130.268	378.450
47,2 M acc.	117.940	226.475	649.796
25,4 M acc.	137.975	137.975	349.890
TOTAL	**514.326**	**573.393**	**1.617.442**

El valor razonable de los derivados se ha registrado en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados" tanto de Activo como de Pasivo, (desglosado en las correspondientes notas tanto de Activo como de Pasivo), y en el epígrafe "Resultado de instrumentos financieros" de la cuenta de resultados. La partida de Balance "Instrumentos financieros derivados" recoge el valor del derivado inicial, las posteriores variaciones de valor y el pago realizado de las primas.

El pasivo registrado por importe de 1.617,4 millones de euros tanto en 2020 como en 2019 corresponde con el importe de la financiación obtenida a través de la estructura de derivados. Esta partida no incluye el valor razonable del forward, que se registra en la partida de "Instrumentos financieros derivados".

En cuanto a la jerarquía de los mismos, los derivados incluidos en las estructuras contratadas se pueden dividir en los siguientes tipos:

1.- Venta forward de las acciones de Repsol.
2.- Opciones compradas tipo Call-Spread sobre acciones de Repsol.
3.- Opción comprada Put sobre acciones de Repsol.

Los inputs fundamentales necesarios para obtener el valor razonable de los citados derivados son los siguientes:

- Cotización spot de la acción de Repsol.
- Tipos de interés de descuento (curva Euribor 6 meses).
- Volatilidades.

Respecto a los dividendos, las estructuras se han diseñado de manera que sean neutrales en relación con los dividendos. Se asume unos dividendos de referencia, y en caso de desviaciones respecto a esa referencia, se recalculan el número de opciones y los precios de ejercicio de manera que su valor razonable sea equivalente al reparto de dividendos de referencia. Por lo tanto, el importe de dividendos repartidos no es una variable crítica para realizar la valoración razonable de los derivados contratados.

En relación con las volatilidades, en Bloomberg cotizan las volatilidades implícitas (matriz de volatilidades) relativas a la acción de Repsol para precios de ejercicios comprendidos hasta entre 10 euros y cerca de 20 euros aproximadamente (depende de las fechas y cotización spot de la acción de Repsol), y para plazos de hasta 10 años (los derivados tienen un vencimiento muy inferior, cercano a 5 años). Adicionalmente, también se han utilizado extrapolado otras volatilidades no observable sen función de los plazos y precios de ejercicio.

Por todo ello, y en consonancia con el párrafo B35, apartado D, de NIIF13, se consideran los derivados como de nivel 2 en la jerarquía de valoración:

> "Opción a tres años sobre acciones negociadas en bolsa. La volatilidad implícita de las acciones obtenida a través de la extrapolación al año tres sería una variable de nivel 2 si se dan las condiciones siguientes:
>
> i. Los precios para las opciones a un año y dos años sobre las acciones son observables.
>
> ii. La volatilidad implícita extrapolada de una opción a tres años se corrobora por medio de datos de mercado observables durante la mayor parte de la vigencia de la opción.
>
> En este caso la volatilidad implícita podría obtenerse mediante la extrapolación de la volatilidad implícita de las opciones a un año y dos años sobre las acciones, y corroborarse mediante la volatilidad implícita de opciones a tres años sobre acciones de entidades comparables, siempre que se haya establecido la correlación con las volatilidades implícitas a un año y dos años."

En relación con la metodología de valoración, la Entidad ha decidido contratar los servicios de un asesor experto independiente para calcular su valor razonable en cada cierre contable. Siguiendo el párrafo B45 de NIIF 13, la Entidad realiza un contraste sobre la razonabilidad del valor razonable estimado.

26.2. Otras opciones

En el Grupo, además de los instrumentos financieros descritos anteriormente, existe una opción sobre Autopista de Guadalmedina, Concesionaria Española, S.A.

Con fecha 3 de febrero de 2011 se elevó a escritura pública el acuerdo marco de inversiones a realizar entre Sacyr, S.A. y Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga, Antequera y Jaén (en adelante Unicaja), la cual posee el 30% del capital social de

Autopista del Guadalmedina, Sociedad Concesionaria, S.A. En dicho acuerdo se establecía que Sacyr, S.A. garantiza una rentabilidad mínima del 5% sobre el capital desembolsado siempre y cuando Unicaja permaneciese en el accionariado de la sociedad concesionaria en al menos un 15%. También se establecía un acuerdo de opción de venta sobre los préstamos participativos pudiendo ejercitar la opción de venta entre el 1 de enero de 2015 y el 30 de septiembre de 2015 (finalmente ejercida en la fecha citada). Con fecha 26 de octubre de 2017, se elevó a escritura pública el contrato de novación modificativa no extintiva de acuerdo marco de inversión de fecha 3 de febrero de 2011, entre Sacyr, S.A. y Autopista del Guadalmedina, C.E.S.A. y Unicaja Banco, S.A. por el cual se extiende el plazo de garantía de rentabilidad al 30 de septiembre de 2018. Con fecha 12 de noviembre de 2018, se formalizó un nuevo contrato de novación modificativa no extintiva de acuerdo de inversión donde se ha aplazado el plazo de garantía de rentabilidad al ejercicio 2019. Esta garantía de rentabilidad conllevó el registro de un instrumento financiero derivado que a 31 de diciembre de 2018 supuso un pasivo de 7.483 miles de euros. Con fecha 28 de marzo de 2019, se elevó a escritura pública entre el Grupo y Unicaja Banco, S.A., la compraventa del 15% del capital social de la sociedad concesionaria Autopista del Guadalmedina, Sociedad Concesionaria, S.A. (nota 2.B.1.1.). El pago del precio de dicha compraventa se realiza mediante pago aplazado según lo indicado en párrafos anteriores. En base al mencionado acuerdo, el Grupo realizó la valoración del derivado financiero de la opción de las acciones y a la fecha del acuerdo se registró un pasivo financiero a corto plazo por un importe de 6.659 miles de euros, siendo la imputación al resultado un beneficio por valoración de instrumentos financieros a valor razonable de 824 miles de euros. Una vez realizada dicha actualización del pasivo financiero se procedió a dar de baja el 50% del valor de este derivado financiero (3.329 miles de euros) como mayor valor de precio de adquisición al considerar que formaba parte del valor razonable del precio pagado por las acciones.

Adicionalmente, con fecha 25 de junio de 2018, se formalizó el acuerdo de ejecución de opción y promesa recíproca de compra y venta sobre acciones de la sociedad concesionaria Autopista del Guadalmedina, Sociedad Concesionaria, S.A., y préstamos participativos y deuda subordinada entre Sacyr Concesiones, S.L.U., Sacyr, S.A. y Abanca Corporación Industrial (trasmisión de Caixanova Invest). Dicho acuerdo recogía el ejercicio de opción de venta sobre la totalidad de las acciones, de los préstamos subordinados y participativos de la sociedad concesionaria ascendiendo el precio de ejercicio de dichas opciones a 90.127 miles de euros, correspondiendo a la opción de las acciones un importe de 43.633 miles de euros y a la opción de los prestamos un importe de 46.493 miles de euros. El pago de dicho precio se estableció de acuerdo con un calendario de pagos regulados en dicho contrato, realizando la transmisión jurídica tanto de los préstamos como de las acciones cuando dichos pagos se materialicen.

En base al mencionado acuerdo, el Grupo realizó la valoración del derivado financiero de la opción de las acciones y de los prestamos subordinados y participativos y a fecha del acuerdo se registró un pasivo financiero a corto plazo por un importe de 11.451 miles de euros, siendo la imputación al resultado un beneficio por valoración de instrumentos financieros a valor razonable de 2.299 miles de euros. Una vez realizada dicha actualización del pasivo financiero se procedió a dar de baja este derivado financiero como mayor valor de precio de adquisición al considerar que forma parte del valor razonable del precio pagado por las acciones y los mencionados préstamos.

Con fecha 6 de junio de 2019, se elevó a escritura pública entre el Grupo y Unicaja Banco, S.A., la compraventa del restante 15% del capital social de la sociedad concesionaria. El pago del precio de dicha compraventa se realizaría mediante pago aplazado según lo indicado en párrafos anteriores. En base al mencionado acuerdo, el Grupo realizó la valoración del derivado financiero de la opción de las acciones y a la fecha del acuerdo se registró un pasivo financiero a corto plazo por un importe de 2.836 miles de euros, siendo la imputación al resultado un beneficio por valoración de instrumentos financieros a valor razonable de 493 miles de euros. Una vez realizada dicha actualización del pasivo financiero se procedió a dar de baja el valor de este derivado financiero (2.836 miles de euros) como mayor valor de precio

de adquisición al considerar que formaba parte del valor razonable del precio pagado por las acciones.

A 31 de diciembre de 2019 solo quedaba pendiente el pago a Unicaja Banco, S.A., ya que en marzo de 2019 se liquidaron todos los pagos pendientes con Abanca Corporación Industrial.

Finalmente, durante el ejercicio 2020 se realizó el pago pendiente a Unicaja Banco, S.A.

Adicionalmente, una vez realizada la venta del 95% de la sociedad a dos inversores por idénticos porcentajes, el Grupo ha formalizado: (i) una opción de venta con Asisuncoast, S.L.U. y Core Infrastructure II S.A. por el 5% del capital social y los créditos participativos de la sociedad concesionaria (ii) una opción de compra con Asisuncoast, S.L.U. y Core Infrastructure II S.A por el 5% del capital social y créditos participativos de la sociedad concesionaria.

La fecha máxima para ejercer las mencionadas opciones de venta y opciones de compra será lo que tenga lugar antes: (i) doce meses después del fin de las obras del Convenio II o (ii) 31 de diciembre de 2022.

El Grupo ha registrado un instrumento financiero de activo a valor razonable imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias las variaciones de dicho valor razonable a lo largo del ejercicio. Este instrumento financiero de activo se daría de baja en el balance de situación en el momento en que se ejecutara la opción de compra por parte de los accionistas de la sociedad concesionaria.

La metodología utilizada para valorar las opciones de ventas (PUT) era el modelo "binomial" ya que es el modelo que mejor se ajustaba para PUTs tipo americanas, clasificación que se ha dado a las opciones de la Sociedad. Las PUTs americanas se caracterizan porque pueden ser ejercitadas en cualquier momento hasta la fecha de vencimiento.

El método "binomial" consiste en un diagrama que representa diferentes posibles sendas que puede seguir el precio de la acción a lo largo de la vida de la opción. La principal asunción que se considera en este modelo es que el precio de la acción sigue un camino aleatorio. En cada paso o periodo temporal, tiene una cierta probabilidad de subir su valor un determinado porcentaje y una probabilidad de bajar su valor un determinado porcentaje.

En cuanto a las hipótesis macroeconómicas que se consideraron cabe destacar:

a) Tipos de interés libre de riesgo utilizada ha sido 0,032%.
b) Volatilidad del subyacente utilizada ha sido 12,93%.
c) Valor del subyacente. El resultante del test de deterioro.

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

El registro de estas opciones ha significado el reconocimiento de un ingreso financiero de 7.895 miles de euros en la cuenta de resultados consolidada.

27. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y Deudas corrientes con empresas asociadas

El detalle de la composición del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del Grupo en los ejercicios 2020 y 2019, es el siguiente:

Miles de euros	2020	2019
Anticipos recibidos por pedidos	303.128	1.181.450
Obra certificada pendiente de ejecutar	116.017	127.823
Deudas por compras o prestación de servicios	966.704	953.785
Deudas representadas por efectos a pagar	211.703	202.993
PROVEEDORES	**1.597.552**	**2.466.051**
Deudas representadas por efectos a pagar	1.261	107
Otras deudas	494.037	300.237
Depositos y Fianzas recibidos c/p	441	9.250
OTRAS CUENTAS A PAGAR	**495.739**	**309.594**
PERSONAL	**55.056**	**52.295**
PASIVOS POR OTROS IMPUESTOS	**163.658**	**170.361**
PASIVOS POR IMPUESTOS DE SOCIEDADES	**57.599**	**46.048**
TOTAL	**2.369.604**	**3.044.349**

Dentro de la partida "Anticipos recibidos por pedidos" se incluían en 2019, 915 millones de euros de Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L, que se corresponden con la contribución del cliente al proyecto.

El saldo de "Deudas por compras o prestación de servicios", es aportado principalmente por los negocios de construcción y servicios, con importes de 707.716 y 118.786 miles de euros respectivamente (649.572 y 118.650 miles de euros respectivamente en 2019).

El saldo de la rúbrica "Pasivos por otros impuestos" a 31 de diciembre de 2020 y 2019 se debe principalmente a deudas del Grupo con las Administraciones Públicas por IVA.

27.1 Periodo medio de pago a proveedores

De acuerdo con lo establecido en la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales en España.

	2020	2019
	Días	Días
Período medio de pago a proveedores	32	26
Ratio de operaciones pagadas	30	26
Ratio de las operaciones pendientes de pago	70	73
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	879.034.088	459.852.663
Total pagos pendientes	66.049.984	8.257.729

En estos importes no se incluyen los pagos realizados a proveedores empresas del grupo y asociadas, proveedores de inmovilizado ni acreedores por arrendamiento financiero.

28. Política de control y gestión de riesgos

El Grupo Sacyr, con importante presencia en el ámbito internacional, desarrolla su actividad en diferentes sectores, entornos socioeconómicos y marcos reguladores. En este contexto existen riesgos de diversa naturaleza, consustanciales a los negocios y sectores en los que la compañía opera.

Sacyr ha adoptado un Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SGIR), consolidando dicha gestión por unidades de negocio y áreas de soporte a nivel corporativo y ha establecido una política sólida para identificar, evaluar y gestionar los riesgos de un modo eficaz, cuyo fin último es garantizar la obtención de un grado razonable de seguridad acerca de la consecución de los objetivos de eficacia y eficiencia en las operaciones, fiabilidad de la información y cumplimiento de la legislación.

El objeto de la Política de Control y Gestión de Riesgos de Sacyr es establecer el alcance, valores, principios, modelo de gobierno y bases del funcionamiento del Sistema de Gestión Integral de Riesgos de Sacyr para el control y gestión de riesgos inherentes a las actividades del grupo. Esta Política se desarrolla a través de la Normativa de Análisis de Riesgos (NAR) cuyos objetivos son:

- Facilitar la toma de decisiones clave del negocio bajo una cultura de riesgos común gestionando y controlando los riesgos críticos inherentes a la actividad del Grupo de forma sistemática y estructurada.

- Establecer el proceso de identificación, análisis, tratamiento, seguimiento y control de riesgos.

- Definir el reparto de responsabilidades en los procesos anteriores para garantizar el escalado en la toma de decisiones al nivel adecuado.

- Promover la mejora continua en la toma de decisiones del Negocio.

El Sistema de Gestión Integral de Riesgos se estructura en seis etapas:

- Planificación: en esta etapa se activan las herramientas de gestión del sistema y se designan a los responsables y propietarios de riesgos a lo largo de la vida del proyecto.

- Identificación: en esta etapa se realizan las actividades que permiten identificar los riesgos críticos asociados a cada decisión clave.

- Evaluación: en esta etapa se realizan las actividades que permiten valorar, de acuerdo a las escalas definidas, filtrar y priorizar los riesgos críticos del proyecto.

- Tratamiento: en esta etapa las actividades realizadas tienen por objetivo la puesta en marcha de Planes de Mitigación y/o Contingencia que persiguen la reducción o la eliminación de la exposición al riesgo antes y después de superarse las tolerancias máximas.

- Seguimiento: en esta etapa se identifican nuevos riesgos y se mide la evolución de los existentes, se evalúa la efectividad de los planes de respuesta puestos en marcha, se

calibran tolerancias y escalas de valoración de los riesgos y se ponen en marcha Planes de Contingencia en caso de superarse las tolerancias definidas.

• Control: en esta etapa se incluyen las actividades llevadas a cabo por la Dirección de Control y Gestión de Riesgos a lo largo de la vida de los proyectos, con el objetivo de capturar lecciones aprendidas para la mejora continua del Sistema y de su gestión.

La política de gestión del riesgo financiero viene determinada por la legislación y la casuística específicas de los sectores de actividad en los que opera el Grupo y por la coyuntura de los mercados financieros.

Los pasivos financieros del Grupo comprenden la financiación recibida de entidades de crédito, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar. Y los activos financieros los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, así como efectivo y equivalentes al efectivo que surgen directamente de las operaciones realizadas. El Grupo posee inversiones disponibles para la venta y participa en transacciones con derivados.

El Grupo, se expone, en mayor o menor medida dependiendo de las áreas de negocio, a los riesgos que se detallan a continuación, en particular al riesgo de crédito, al de liquidez y al de mercado, especialmente a la variación de tipos de interés y a la fluctuación de los tipos de cambio.

El Grupo realiza, en el cierre de ejercicio, pruebas de deterioro de valor para todos sus activos no financieros. No obstante, si existiese cualquier indicio de pérdida, se reevaluaría el valor recuperable del activo al objeto de identificar el alcance de la pérdida por deterioro.

La política del Grupo establece que no puede realizar operaciones especulativas con derivados.

Se resumen a continuación cada uno de estos riesgos financieros.

28.1. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una de las contrapartes no cumpla con las obligaciones derivadas de un instrumento financiero o contrato de compra y esto se traduzca en una pérdida financiera. El Grupo está expuesto al riesgo de crédito en sus actividades operativas, fundamentalmente para los deudores comerciales, y en sus actividades de financiación.

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

Por lo que respecta al riesgo derivado de la concentración de clientes, el Grupo tiene una cartera de clientes diversificada, en la que el 46% (49% en 2019) está respaldado por entidades públicas (Administración Central, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y Empresas Públicas), tal y como se indica en la nota 17.

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

- **Concesiones de infraestructuras**: el riesgo de crédito no es elevado porque sus ingresos proceden en gran medida de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales

de nuestro país, así como de las de los otros mercados geográficos donde opera el Grupo (ver notas 17 y 43). Dichas Administraciones han venido atendiendo sus compromisos de pago de forma regular. En la actualidad se está observando un alargamiento de los periodos medios de cobro, que origina un incremento en el circulante neto de los negocios, si bien las deudas están reconocidas y amparadas dentro de la relación contractual que regula los contratos. En las infraestructuras de transportes, además el cobro al contado del peaje elimina el riesgo de crédito en un porcentaje importante de los ingresos de la división en aquellas concesionarias en las que el cobro no está garantizado directamente por la administración concedente.

El Grupo tiene una cartera de clientes en la que el 73% (77% para el ejercicio 2019) está respaldado por entidades públicas (Administración Central, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y Empresas Públicas).

Por tanto, al cierre del ejercicio no existen activos financieros en mora o en situación de deterioro. Tampoco se ha tomado ningún tipo de garantías para asegurar el cobro.

- **Servicios:** El riesgo de crédito de la actividad de servicios debe analizarse en los distintos negocios en los que el Grupo interviene. La distribución de los clientes de servicios por tipología de cliente se detalla en la nota 17. Dentro de Servicios encontramos cuatro actividades básicas.

Medio Ambiente

Se puede considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que el desglose de la cuenta de clientes es el siguiente:

- Clientes públicos: 88,7% (90,5%en 2019).
- Clientes privados: 11,3% (9,5% en 2019).

Dentro de los clientes públicos, un porcentaje de 85,54 % corresponde a Ayuntamientos (81,66 % en 2019) y, el resto, a Administración Central o Comunidades Autónomas. El riesgo de crédito es prácticamente inexistente porque, aunque los clientes públicos no destaquen por cumplir escrupulosamente las condiciones de pago contractuales y en ocasiones incurran en moras o retrasos, la Administración Pública no es insolvente por naturaleza y el retraso se ve compensado con los correspondientes intereses de demora, calculados de acuerdo con la Ley de Contratos con las Administraciones Públicas.

En cuanto a los clientes privados con deudas vencidas en más de seis meses, no presentan graves problemas de insolvencias, pues en la mayoría de los contratos se piden informes previos de solvencia de los mismos. A final de año, se provisionan como dudoso cobro los clientes privados con deudas vencidas a seis meses y los saldos de los últimos años no resultan especialmente significativos.

Agua

El negocio de distribución de agua potable no lleva asociado un riesgo de crédito específico ya que el suministro está asociado al cobro de la tarifa. La experiencia acumulada en el sector muestra un porcentaje de impagos inferior al 2% en 2019 y 2020.

Facilities

En Sacyr Facilities, S.A.U. podemos considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que, del saldo que por término medio tiene la Sociedad en cuentas a cobrar, un 65% corresponde a clientes públicos, un 19% a clientes del grupo y asociadas y un 16% a clientes privados. En términos porcentuales, entendemos que se mantendrá una estructura tendente a dar un mayor peso al cliente público. En cuanto al sector privado, el endurecimiento de las condiciones contractuales y una gestión de cobro proactiva, hace que nos situemos en un nivel de riesgo mínimo.

Sacyr Social

En Sacyr Social S.L.U., podemos considerar que el riesgo de crédito es mínimo, teniendo en cuenta que, del saldo que por término medio tiene la Sociedad en cuentas a cobrar, un 95,21% corresponde a clientes públicos. A 31 de diciembre de 2019 y 2020, el saldo pendiente de cobro con clientes públicos vencido entre 180 y 360 días supone el 0,69% y 0,75% del total, respectivamente. El importe de las partidas vencidas con clientes públicos en más de 360 días representaba el 0,10% en 2019 y el 0,77% en 2020.

Conservación

En Sacyr Conservación, S.A.U. la distribución de los derechos crediticios revela una importante garantía por la propia naturaleza del deudor: Organismos Públicos, Administración del Estado y Órganos Locales representan un 54%, empresas privadas un 24% y el 22% restante corresponde a empresas del grupo y asociadas.

Cafestore

En Cafestore, el riesgo de crédito es bajo, pues la mayor parte de las transacciones se cobran al contado, los cobros se realizan en efectivo en el en el momento de la venta o prestación de servicios.

- **Construcción:** Para analizar el mismo procedemos a segregar la tipología de clientes (ver nota 17) con los que trabaja el Grupo:

  - Administraciones Públicas, Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales, esto es, sector público con calificaciones crediticias elevadas.

    El conjunto de las Administraciones Públicas supone un 37% del saldo de cliente a 31 de diciembre de 2020 (40% a 31 de diciembre de 2019).

  - Clientes privados. Para contrarrestar el riesgo de impago por parte de éstos, el Grupo lleva a cabo mecanismos de control previos a la adjudicación de las obras basados en estudios de solvencia de dichos clientes. Además, existe un continuo seguimiento por parte de las áreas financiera y jurídica del Grupo durante la ejecución de las obras con el fin de realizar el control de los cobros, resultando un periodo medio de cobro de 36 días (41 días en 2019).

Al cierre del ejercicio no existen importes significativos de activos financieros en mora o en situación de deterioro. Tampoco se ha considerado necesario tomar ningún tipo de garantías para asegurar el cobro.

28.2. Riesgo de liquidez

Los factores causantes del riesgo de liquidez son las inversiones basadas en los planes de negocio, que requieren financiación adicional, y la excesiva concentración de vencimientos de deuda a corto plazo que exijan una refinanciación inmediata. Estas circunstancias pueden dañar, aunque sea de manera coyuntural, la capacidad financiera para atender los compromisos de pago.

A 31 de diciembre de 2020, el Grupo, presenta un fondo de maniobra negativo, originado fundamentalmente por la clasificación a corto plazo de una parte de la financiación asociada a la participación de Repsol, S.A. correspondiente a 967,6 millones de euros, que financian 75.446.555 acciones de Repsol, equivalentes al 61% de la inversión. Por su parte, la totalidad de la inversión en Repsol se mantiene en el activo no corriente, como se indica en la nota 10 inversiones contabilizadas por el método de participación, al considerarse una participación estratégica a largo plazo.

Adicionalmente, también existen vencimientos de deuda a corto plazo asociada a activos que generan cobros a lo largo del ejercicio, como son los correspondientes a activos concesionales o servicios urbanos.

El Grupo tiene identificados los probables escenarios a través del seguimiento y control del presupuesto anual y de la actualización diaria de sus previsiones mensuales de tesorería, lo que le permite anticiparse en la toma de decisiones.

Factores que contribuyen a mitigar el fondo de maniobra negativo derivado del vencimiento del préstamo asociado a la participación en Repsol:

- La financiación asociada a la participación en Repsol que vence en el próximo ejercicio, se basa en unos contratos Forward, como se describe en la nota 24 otras deudas financieras garantizadas. No obstante, los Administradores consideran que el Grupo puede gestionar la extensión de su vencimiento, o contratar una nueva financiación, sin aportar garantías adicionales.

- Si llegado el vencimiento, no se produce la extensión de la financiación de la deuda asociada a la participación en Repsol, siempre cabría la opción de entregar las acciones como se prevé en los contratos Forward que el Grupo tiene firmados con las entidades financieras, cancelándose la deuda y consecuentemente dándose de baja la inversión del balance.

Adicionalmente existen otros factores mitigantes como son:

- La generación de caja recurrente de los negocios en los que el Grupo basa su actividad y la capacidad del Grupo para vender activos. La estrategia de rotación de estos le permite al grupo Sacyr cosechar los frutos de la maduración de inversiones de alta calidad, y gestionar la liquidez obtenida en aras de la mejora potencial de su competitividad y rentabilidad.

- La obtención de nuevas líneas de financiación ajena, ya sea bancaria o mediante la emisión de valores negociables, basada en los planes de negocio a largo plazo de la empresa, que continúan siendo una forma de consecución de liquidez.

- El Grupo estima que puede continuar renegociando con sus entidades financieras el resto de los vencimientos que se presentan a corto y medio plazo como ya ha ocurrido en ejercicios anteriores.

Por todo ello, el Grupo ha formulado sus cuentas anuales consolidadas bajo el principio de empresa en funcionamiento.

El riesgo de liquidez por áreas de negocio del Grupo Sacyr es el siguiente:

- **Concesiones de infraestructuras:** Dentro de las distintas sociedades concesionarias que conforman Sacyr Concesiones, el riesgo de liquidez es reducido debido a la naturaleza y características de sus cobros y pagos, su *ebitda*, la estructura financiera de los proyectos, sistemas tarifarios, y programa de inversiones de reposición predecible y sistematizado. Por los motivos anteriores, las concesionarias no presentan necesidades de líneas de crédito, no obstante lo anterior, la sociedad cabecera del Grupo tiene asignadas líneas de circulante para atender posibles desfases de tesorería en sus sociedades filiales y atender, en su caso, demandas de capital de los proyectos en curso ya comprometidos, así como para nuevas adjudicaciones.

  La estructura, tipo de financiación, coberturas, garantías y, en definitiva, los instrumentos más apropiados de financiación se seleccionan de acuerdo a la naturaleza y riesgos inherentes a cada proyecto, al objeto de eliminarlos o mitigarlos en la medida de lo posible y ello atendiendo al binomio rentabilidad/riesgo. Estas financiaciones se engloban en las denominadas "financiaciones de proyectos" donde el proveedor de los fondos asume una parte sustancial de los riesgos de la operación en garantía de sus aportes, siendo limitado el recurso a los promotores o accionistas.

  En la nota 23 se muestra un análisis detallado de los vencimientos de los pasivos con entidades de crédito.

  En la nota 26 se informa de varias opciones financieras con socios minoritarios y entidades financieras.

- **Servicios:** el riesgo de liquidez de la actividad de servicios debe analizarse en los distintos negocios en los que interviene el Grupo.

  Sacyr Facilities

  La Sociedad dispone de líneas de crédito suficientes para atender las obligaciones de pago. Además, tiene la posibilidad de factorizar la deuda asociada a su actividad por tratarse, en su mayoría, de contratos con la Administración. En consecuencia, el riesgo de liquidez es mínimo.

  Sacyr Social

  La Sociedad dispone de líneas de crédito suficientes para atender las obligaciones de pago. Además, tiene la posibilidad de factorizar la deuda asociada a su actividad por tratarse, en su mayoría, de contratos con la Administración. En consecuencia, el riesgo de liquidez es mínimo.

  Conservación

  Al cierre del ejercicio, la Sociedad no ha tenido problemas para la obtención de fondos de financiación. La composición de sus pasivos financieros es la siguiente:

  - Leasings financieros: 39%
  - Crédito subvencionado por la Administración: 61%

Medio ambiente

El negocio de la Sociedad obliga a realizar fuertes inversiones al inicio de las concesiones, inversiones en maquinaria, contenedores, plantas de tratamiento, depuradoras y otros elementos del inmovilizado material. Dichas inversiones se recuperan a lo largo del período concesional en función de unas cuotas de amortización y financiación de las mismas, con un tipo de interés aplicado sensiblemente por encima del coste de capital de la Sociedad.

Para financiar estas inversiones, la Sociedad estructura su deuda de modo que el propio proyecto sea el que financia las necesidades iniciales, bien a través de "financiaciones de proyectos" en aquellos contratos que requieren las mayores inversiones (Planta de Tratamiento de RSU de Los Hornillos, incineradora de Maresme), o bien, financiando la compra de maquinaria y equipos a través de líneas de leasing, que se abonan con la tesorería que genera el propio proyecto.

El EBITDA de los propios negocios nos permite asegurar que el riesgo de liquidez es bajo, ya que los diferentes proyectos autofinancian sus inversiones con el cash flow generado.

En cuanto a la financiación del circulante, como ya se decía en el punto (a), los clientes (Administraciones Públicas) no son insolventes por Ley, aunque en ocasiones generan retrasos importantes y necesidades puntuales de tesorería. Para cubrir estas necesidades, la Sociedad mantenía sus propias líneas de crédito, dispuestas en el 2019 al 59,43 %, de los límites pactados, en la actualidad no tiene líneas de crédito. Los derechos de crédito contraídos por los clientes son susceptibles de negociación a través de líneas de factoring o de descuento de certificaciones. En el caso de que pudiera haber algún tipo de riesgo por la indisponibilidad de líneas de crédito suficientes, la Sociedad puede negociar las certificaciones y utilizar las líneas de factoring con recurso contratadas ya en la actualidad.

Agua

No se estima que exista en este negocio riesgo de liquidez ya que los diferentes proyectos autofinancian sus inversiones con el cash flow generado.

Cafestore

La Sociedad carece de riesgo de liquidez dado que cuenta tanto con financiación bancaria como financiación del Grupo Sacyr.

- **Construcción:** la actividad de construcción mantiene unos niveles de liquidez suficientes para cubrir las obligaciones previstas en el corto plazo con las líneas de crédito que mantiene con entidades financieras e inversiones financieras temporales. No obstante, como consecuencia de la volatilidad de los mercados en particular, las entidades de crédito se están viendo afectadas por las tensiones de liquidez que afectan puntualmente a las renovaciones de los créditos. En la nota correspondiente de la memoria se detallan las líneas de crédito contratadas distribuidas en función de los importes dispuestos y disponibles al cierre del ejercicio.

  En el caso de producirse excesos de tesorería puntuales, y siempre que la mejor gestión financiera así lo indique, se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos

de máxima liquidez y sin riesgo. No entra entre las posibilidades barajadas por el Grupo la adquisición de opciones o futuros sobre acciones, o cualquier otro depósito de alto riesgo como método para invertir las puntas de tesorería.

28.3. Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de interés: una equilibrada estructura financiera y la reducción de la exposición de los negocios a los efectos de la volatilidad de los tipos de interés, requieren el mantenimiento de una proporción razonable entre deuda a tipo variable y deuda a tipo fijo por su naturaleza o asegurada con instrumentos financieros derivados.

La deuda subyacente que requiere mayor cobertura frente a variaciones en los tipos de interés son los préstamos de financiación de proyectos y los asociados a activos singulares por exponerse durante periodos más largos, dados los plazos, y por su fuerte correlación con los flujos de caja de los proyectos.

El calendario y condiciones de estos derivados van ligados a las características de la deuda subyacente sobre la que actúan como cobertura, de manera que su vencimiento es igual o ligeramente inferior al de la misma y el nocional igual o inferior al principal vivo del préstamo. Son casi en su totalidad contratos de permuta de tipo de interés (IRS). Estos instrumentos financieros derivados aseguran el pago de un tipo fijo en los préstamos destinados a la financiación de los proyectos en los que interviene el Grupo.

La estructura de la deuda financiera del Grupo clasificada por riesgo de tipo de interés, entre deuda a tipo fijo y protegido, una vez considerados los derivados contratados como cobertura, y la deuda referenciada a tipo de interés variable, a 31 de diciembre de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

	2020		2019	
Miles de euros	**Importe**	**%**	**Importe**	**%**
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	3.537.106	53,81%	2.501.492	41,68%
Deuda a tipo de interés variable	3.035.808	46,19%	3.500.475	58,32%
TOTAL	**6.572.914**	**100,00%**	**6.001.967**	**100,00%**

La proporción de deuda a tipo de interés fijo por su naturaleza o protegido mediante coberturas ha aumentado 12,1 puntos porcentuales respecto a los niveles de 2019, quedando próximo al 54%.

El riesgo de tipo de interés se ha mitigado utilizando tanto financiaciones a tipo fijo como instrumentos derivados de permuta de tipo de interés. Del total de la deuda a tipo fijo los derivados financieros representan un 39%.

Para medir el impacto de un incremento en 100 puntos básicos del tipo de interés de referencia se recalculan los gastos financieros netos de efecto fiscal, considerando el tipo impositivo en vigor, que los saldos vivos de las financiaciones devengarían. El mismo procedimiento se utiliza con los derivados, teniendo en cuenta los nocionales vivos, se simula el impacto que en su parte variable supondría tal variación. El agregado de ambas liquidaciones financieras nos daría el impacto en resultados y por tanto en patrimonio.

En los ejercicios 2020 y 2019 no se realiza el análisis de sensibilidad frente a una reducción de tipos porque las referencias del Euribor a 3 y 6 meses, utilizadas en la mayor parte de las financiaciones y derivados, se encontraban por debajo del 1%, no teniendo sentido una simulación.

Las valoraciones de mercado de los derivados contabilizadas al cierre del ejercicio experimentarían una variación como consecuencia del desplazamiento de la curva esperada del Euribor. El nuevo valor actual de la cartera de derivados, siempre considerando la hipótesis de mantenimiento del resto de condiciones contractuales y tipo impositivo en vigor en cada ejercicio, tendría un impacto en el resultado y en el patrimonio neto del Grupo.

El análisis de sensibilidad en resultado y patrimonio frente a variaciones en el tipo de interés realizado con los saldos vivos de deuda a 31 de diciembre es el siguiente:

Miles de euros	2020		2019	
Gasto financiero al tipo medio actual (Co) *	261.426		235.148	
	(Co)+1%	(Co)-1%	(Co)+1%	(Co)-1%
Gasto financiero al coste medio +100 pb / -100 pb	293.356	-	271.511	-
Variación en Resultado:	(23.948)	-	(27.272)	-
Variación en Patrimonio:	(10.526)	-	(9.136)	-

* El resultado es una estimación sobre la deuda al tipo de interés medio que presenta la deuda a 31 de diciembre. No es un dato real de la cuenta de resultados.
No se realiza el análisis de sensibilidad frente a una reducción de tipos porque las referencias del euribor a 3 y 6 meses utilizadas de manera mayoritaria en el Grupo, se encontraban por debajo del 1% no teniendo sentido la simulación.

Se recoge en la nota 26 Instrumentos financieros derivados la composición y detalle de los mismos.

Riesgo de tipo de cambio: al operar el Grupo en el ámbito internacional, está expuesto a riesgo de cambio por operaciones en divisas, pero no presenta una dimensión relevante a diciembre de 2020 y 2019. La inversión mayoritaria en el exterior, excluida la zona euro, se ha materializado en Chile, Panamá y Perú, países de elevada estabilidad económica, política y social.

Dentro de este tipo de riesgo, destaca la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro, en este sentido hay que destacar que la política corporativa es la de efectuar las compras de materiales y servicios y de contratar la financiación en la misma moneda en que se van a generar los flujos de cada negocio, con lo que se dota de una cobertura natural frente a este riesgo.

No obstante, debido a la expansión geográfica que está experimentando el Grupo en los últimos años, en el futuro pueden presentarse situaciones de exposición al riesgo de tipo de cambio frente a monedas extranjeras, por lo que llegado el caso se contemplará la mejor solución para minimizar este riesgo mediante la contratación de instrumentos de cobertura, siempre dentro del cauce de prudencia establecido por los criterios corporativos.

Riesgo de demanda de proyectos concesionales: Por lo que se refiere al negocio de las concesiones de autopistas, los peajes que cobran las sociedades concesionarias, que representan la principal fuente de sus ingresos, dependen del número de vehículos que usen estas autopistas de peaje y la capacidad de dichas autopistas para absorber tráfico o bien es directamente la Administración concedente quien garantiza el cobro cuando no se asume el riesgo de demanda. A su vez, la intensidad del tráfico y los ingresos por peajes dependen de diversos factores, incluyendo la calidad, comodidad y duración del viaje en las carreteras alternativas gratuitas o en otras autopistas de peaje no explotadas por el Grupo, la calidad y el

estado de conservación de las autopistas de las sociedades concesionarias del Grupo, el entorno económico y los precios de los carburantes, la existencia de desastres naturales como terremotos e incendios forestales, las condiciones meteorológicas de los países en los que opera el Grupo, la legislación ambiental (incluyendo las medidas para restringir el uso de vehículos a motor para reducir la contaminación), y la viabilidad y existencia de medios alternativos de transporte, como el transporte aéreo y ferroviario, autobuses y otros medios de transporte urbano. El Grupo ha valorado la recuperabilidad de la inversión mediante la evaluación continua de los modelos de valoración, teniendo en cuenta la evolución de los tráficos y las perspectivas de crecimiento económico de los mercados en los que cada concesión opera.

No obstante, en el caso de los activos del grupo Sacyr, la mayoría de los activos no están sujetos al riesgo de demanda, al ser activos que se gestionan mediante pagos por disponibilidad, lo que limita el riesgo de demanda por uso de los mismos.

En cuanto al resto de proyectos concesionales del Grupo, destacan los relacionados con el negocio de agua, en el que, por tratarse principalmente de la distribución de agua potable no lleva asociado un riesgo específico ya que el suministro está asociado al cobro de la tarifa.

Riesgo de expansión del negocio a otros países: el Grupo tiene previsto continuar la expansión de su negocio hacia otros países, considerando que ello contribuirá a su crecimiento y rentabilidad futura. De forma previa a cualquier aprobación de una inversión de este tipo, se realiza un análisis exhaustivo, que en ocasiones se prolonga durante varios años sobre el terreno. A pesar de lo anterior, toda expansión a nuevos ámbitos geográficos comporta un riesgo por cuanto se trata de mercados en los que el Grupo no tiene la misma experiencia que en los que está implantado en la actualidad.

Otros riesgos a los que se encuentra sometido el Grupo son:

- Riesgos por daños ocasionados en los trabajos de construcción y conservación de las infraestructuras.

- Riesgos relacionados con la previsión de los riesgos laborales.

- Riesgos por pérdida de bienes.

El Grupo cuenta con suficientes sistemas de control para identificar, cuantificar, evaluar y subsanar todos estos riesgos, de tal forma que puedan minimizarse o evitarse. También existe una política de contratación y mantenimiento de pólizas de seguro que cubren, entre otros, estos aspectos.

Riesgo regulatorio: el Grupo enfoca su actividad hacia la sociedad mediante un modelo de gestión empresarial sostenible y rentable, que aporte valor añadido a todos los grupos de interés, aplicando la innovación, el desarrollo tecnológico y la excelencia en la ejecución, a todas las actividades desarrolladas por las distintas áreas de negocio.

A tal efecto, el Grupo dispone del Plan Director de Responsabilidad Corporativa, aprobado por el Consejo de Administración, que sirve de marco de actuación para las diferentes unidades en relación a su compromiso en materia de laboral y medioambiental.

El Grupo invierte los recursos adecuados para el mantenimiento de las directrices marcadas en este Plan, ampliando el mapa de certificaciones, el número de auditorías, los sistemas de gestión de calidad ambiental, así como las iniciativas para la mejora de la eficiencia energética y de la gestión de emisiones, vertidos y residuos.

28.4. Política de gestión de capital

El principal objetivo de la política de gestión de capital del Grupo consiste en garantizar una estructura financiera basada en el cumplimiento de la normativa vigente en los países donde opera el Grupo.

El Grupo orienta su política para el cumplimiento de todas las obligaciones financieras, y en especial los ratios crediticios establecidos en los contratos de financiación. Excepcionalmente y de manera puntual puede que algún ratio no se cumpla en alguna sociedad debido a la gestión que se realiza del activo. Los posibles incumplimientos están descritos en las notas correspondientes de deudas financieras.

El ratio de apalancamiento del Grupo al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

Miles de euros	2020	2019
Deuda bruta	6.572.914	6.001.967
Tesorería	(1.296.947)	(1.611.896)
IFT	(63.947)	(74.880)
Deuda financiera neta	**5.212.020**	**4.315.191**
Patrimonio Neto	**962.593**	**1.190.371**
Patrimonio Neto + Deuda Neta	**6.174.613**	**5.505.562**
Ratio de apalancamiento	**84,41%**	**78,38%**
Deuda Neta / Patrimonio Neto	**5,4**	**3,6**

En la deuda bruta no se incluye la deuda financiera garantizada descrita en la nota 24.

29. Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo en los ejercicios 2019 y 2020, por divisiones y por mercados geográficos era como sigue:

Ejercicio 2019 (Reexpresado)* *Miles de euros*	Holding	Construcción	Concesiones	Servicios	Otras	TOTAL
España	45.049	816.577	268.389	914.702	751	2.045.468
Portugal	0	68.051	885	25.257	0	94.193
Irlanda	0	1.846	1.295	0	0	3.141
Angola	0	63.936	0	0	0	63.936
Italia	0	558.214	0	0	0	558.214
Costa Rica	0	0	0	0	0	0
Argelia	0	0	6.935	0	0	6.935
Francia	0	339	0	0	0	339
Cabo Verde	0	389	0	0	0	389
Australia	0	29.872	8.324	3.155	0	41.351
Estados Unidos	0	10.770	0	0	0	10.770
Brasil	0	4.076	0	0	0	4.076
Panamá	0	6.917	0	0	0	6.917
México	0	138.043	109.007	1.929	0	248.979
Bolivia	0	10.822	0	0	0	10.822
Mozambique	0	8.900	0	0	0	8.900
Colombia	0	341.978	382.381	28.003	0	752.362
Togo	0	2.476	0	0	0	2.476
Reino Unido	0	47.732	0	0	0	47.732
Perú	0	63.870	50.648	6.427	14.866	135.811
Uruguay	0	27.982	37.589	1.007	0	66.578
Omán	0	10.421	17.224	0	0	27.645
Belgica	0	2.865	0	0	0	2.865
Países Bajos	0	1.994	0	0	0	1.994
Ecuador	0	3.792	0	0	0	3.792
Chile	0	186.560	199.741	41.970	0	428.271
Paraguay	0	15.644	38.783	0	0	54.427
Alemania	0	1.953	0	0	0	1.953
Islandia	0	109	0	0	0	109
Malasia	0	2	0	0	0	2
Noruega	0	432	0	0	0	432
TOTAL	**45.049**	**2.426.562**	**1.121.201**	**1.022.450**	**15.617**	**4.630.879**
Ajustes de consolidación	**(45.049)**	**(53.523)**	**(308.536)**	**(54.304)**	**0**	**(461.412)**
ACTIVIDADES CONTINUADAS	**0**	**2.373.039**	**812.665**	**968.146**	**15.617**	**4.169.467**
ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

* Tal y como se indica en la Nota 3, se ha reexpresado la información comparativa de 2019.

Ejercicio 2020 *Miles de euros*	Holding	Construcción	Concesiones	Servicios	Otras	TOTAL
España	48.340	528.776	257.430	900.090	773	1.735.409
Portugal	0	86.086	888	0	0	86.974
Irlanda	0	2.656	1.026	0	0	3.682
Angola	0	11.312	0	0	0	11.312
Italia	0	639.039	0	0	0	639.039
Francia	0	1.844	0	0	0	1.844
Cabo Verde	0	411	0	0	0	411
Australia	0	11.800	9.539	7.451	0	28.790
Estados Unidos	0	119.678	205.654	0	0	325.332
Brasil	0	74.629	0	0	0	74.629
Panamá	0	4.191	0	0	0	4.191
México	0	87.590	78.446	4.774	0	170.810
Bolivia	0	(349)	0	0	0	-349
Mozambique	0	4.601	0	0	0	4.601
Colombia	0	320.560	478.640	23.002	0	822.202
Togo	0	2.885	0	0	0	2.885
Reino Unido	0	145.371	0	0	0	145.371
Perú	0	62.548	38.705	5.702	12.625	119.580
Uruguay	0	79.467	13.534	1.844	0	94.845
Omán	0	183	22.708	0	0	22.891
Canada	0	133	0	0	0	133
Ecuador	0	23	0	0	0	23
Chile	0	297.935	183.863	48.127	0	529.925
Qatar	0	69.705	0	0	0	69.705
Paraguay	0	61.135	90.452	961	0	152.548
TOTAL	**48.340**	**2.612.209**	**1.380.885**	**991.951**	**13.398**	**5.046.783**
Ajustes de consolidación	**(48.340)**	**(44.695)**	**(340.505)**	**(65.365)**	**0**	**(498.905)**
ACTIVIDADES CONTINUADAS	**0**	**2.567.514**	**1.040.380**	**926.586**	**13.398**	**4.547.878**
ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

30. Aprovisionamientos

La composición del epígrafe de aprovisionamientos tanto por conceptos como por áreas de negocio, para los ejercicios 2020 y 2019 ha sido la siguiente:

Miles de euros	2020	2019
Construcción	1.495.930	1.407.684
Servicios	203.544	196.210
Concesiones	3.177	161
Otros y ajustes	49.797	17.918
TOTAL	**1.752.448**	**1.621.973**

* Tal y como se indica en la Nota 3, se ha reexpresado la información comparativa de 2019 al incluir Industrial en Construcción.

Miles de euros	2020	2019
Consumo de existencias comerciales	99.262	151.083
Consumo de materiales y otras materias consumibles	495.853	502.711
Otros gastos externos	1.157.333	968.179
TOTAL	**1.752.448**	**1.621.973**

31. Otros gastos de explotación

Para el epígrafe de "Otros gastos de explotación", el detalle para los ejercicios 2020 y 2019, por conceptos ha sido el siguiente:

Miles de euros	2020	2019
Servicios exteriores	1.088.115	822.987
Tributos	26.700	44.233
Otros gastos de gestión corriente	71.784	168.855
TOTAL	**1.186.599**	**1.036.075**

32. Resultado por compra/venta de activos

En 2019 el resultado por compra/venta de activos se debió fundamentalmente a la venta de las sociedades Sacyr Industrial Renovables, S.L., Compañía Energética de Linares, S.L., Compañía Orujera de Linares, S.L., Bioeléctrica de Linares, S.L., Puente Genil, S.L., Compañía Energética La Roda, S.L., Compañía Energética Puente del Obispo, S.L., Compañía Energética Pata de Mulo, S.L., Compañía Energética Las Villas, S.L. y Secaderos de la Biomasa, S.L., todas ellas del área de industrial del Grupo.

Durante el ejercicio 2020 destaca principalmente la salida del perímetro de consolidación de la sociedad Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. como consecuencia de la venta del 95% de la participación y subsiguiente pérdida del control sobre la citada compañía. El resultado total de la operación que lleva aparejada la revalorización del 5% retenido ha sido de 88.802 miles de euros, tal y como se indica en la nota 4.

33. Gastos e ingresos financieros

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros para los ejercicios 2020 y 2019 se muestra a continuación:

Miles de euros	2020	2019
Ingresos financieros otros valores negociables	**5.360**	**11.322**
Otros intereses e ingresos	**22.213**	**41.815**
Resultado de instrumentos financieros	**514.327**	**5.014**
Resultado Instrumentos financieros de negociación	514.327	5.014
Diferencias de cambio	**0**	**5.798**
TOTAL INGRESOS	**541.900**	**63.949**
Gastos financieros	**(340.940)**	**(357.740)**
Gastos financieros	(334.917)	(361.469)
Resultado Instrumentos financieros de especulativos	33.174	(7.603)
Pérdidas de inversiones financieras	(718)	15
Variación de provisiones de inversiones financieras	(38.479)	11.317
Resultado de instrumentos financieros	**(133.514)**	**(117.696)**
Gastos financieros asimilables a intrumentos financieros de negociación	(89.296)	(77.480)
Resultado Instrumentos financieros de cobertura	(44.218)	(40.216)
Diferencias de cambio	**(56.813)**	**0**
TOTAL GASTOS	**(531.267)**	**(475.436)**
RESULTADO FINANCIERO	**10.633**	**(411.487)**

El Grupo Sacyr utiliza instrumentos financieros derivados para eliminar o reducir significativamente determinados riesgos de tipo de interés, moneda extranjera o mercado, existentes en operaciones monetarias, patrimoniales o de otro tipo. Con criterio general, estas operaciones son tratadas como cobertura contable cuando cumplen con los requisitos para ser tratados como tales. En caso contrario son contabilizados como instrumentos financieros de

negociación y sus variaciones son directamente imputadas contra la cuenta de resultados separada consolidada.

El importe correspondiente a la partida "Resultado de instrumentos financieros de negociación" procede de los derivados de negociación, descritos en la nota 26 de estas cuentas anuales.

La partida de gastos financieros asimilables a instrumentos financieros de negociación incluye el importe de los ingresos percibidos de los subyacentes, cuando contractualmente se ha acordado su cesión a las contrapartes en operaciones de cobertura, considerándose gastos financieros asimilables a los de la estructura de cobertura.

34. Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado neto atribuible del Grupo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

	2020	2019
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	**35.697**	**(297.733)**
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	593.508	573.165
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(16.847)	(16.486)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	**576.661**	**556.679**
Beneficio básico por acción (euros)	**0,06**	**(0,53)**

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad Dominante (después de ajustar los intereses de las acciones potencialmente dilusivas) entre el número medio ponderado de acciones ordinarias adicionales que habrían estado en circulación si se hubieran convertido todas las acciones ordinarias potenciales con efectos dilusivos en acciones ordinarias. A tal efecto, se considera que dicha dilusión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

	2020	2019
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	**35.697**	**(297.733)**
Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros)	6.562	4.494
Resultado atribuido a la dominante ajustado (miles de euros)	**42.259**	**(293.239)**
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	593.508	573.165
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(16.847)	(16.486)
Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles (miles de acciones)	46.667	57.673
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	**623.328**	**614.352**
Beneficio diluido por acción (euros)	**0,07**	**(0,48)**

35. Cartera por actividad

El detalle de la cartera por actividad y naturaleza, a 31 de diciembre de 2020, y su evolución respecto a 2019, es el siguiente:

Miles de euros	2020	2019 (Reexpresado)*	Var. Abs.	Var. %
Sacyr Ingeniería e Infra. (Cartera de EPC)	5.622.041	7.488.209	(1.866.168)	*(24,92%)*
Cartera de Obra Civil	4.303.753	5.728.321	(1.424.568)	*(24,87%)*
Cartera de Edificación	1.141.294	1.405.976	(264.682)	*(18,83%)*
Edificación Residencial	*260.304*	*263.768*	*(3.465)*	*(1,31%)*
Edificación No Residencial	*880.991*	*1.142.208*	*(261.217)*	*(22,87%)*
Cartera de Industrial	176.993	353.911	(176.918)	*(49,99%)*
Sacyr Concesiones (Cartera de ingresos)	30.894.845	32.389.793	(1.494.948)	*(4,62%)*
Sacyr Servicios (Cartera de servicios)	2.668.285	3.087.119	(418.834)	*(13,57%)*
TOTAL	**39.185.170**	**42.965.121**	**(3.779.950)**	***(8,80%)***

* Tal y como se indica en la Nota 3, se ha reexpresado la información comparativa de 2019 al incluir Industrial en Construcción.

La cartera de Sacyr Ingeniería e Infraestructuras, ha incorporado, durante este ejercicio, contratos muy significativos en multitud de países, como han sido, entre otros: la construcción de una variante de la carretera US59 en Diboli, Condado de Angelina, Texas, en Estados Unidos, por un importe de 127 millones de euros; la ampliación y mejora de la Ruta F-20 "Nogales-Puchuncaví", en la Región de Valparaiso, Chile, por un importe de 94 millones de euros; la ampliación del Aeropuerto Internacional "Jorge Chávez" de Lima, Perú, por un importe de 97 millones de euros; la rehabilitación y mejora de la carretera "Mollepata-Santiago de Chuco", también en Perú, por un importe de 85 millones de euros; la construcción de la planta fotovoltaica "Valdesolar", en Valdecaballeros (Badajoz) por un importe de 59 millones de euros; la modernización de la línea ferroviaria de la Beira Alta, tramo: "Santa Comba-Mangualde", en Portugal, por un importe de 58 millones de euros; la construcción de la plataforma de la línea del AVE "Vitoria-Bilbao-San Sebastián", tramo "Elorrio-Elorrio", por un importe de 40 millones de euros; la construcción del Parque eólico "Ckani", en Calama, Región de Antofagasta, Chile, por un importe de 24 millones de euros.

La cartera de Sacyr Concesiones ha incorporado en 2020, entre otros: los servicios de operación, mantenimiento y mejora de los sistemas de generación y distribución de energía, agua y vapor del Campus de la Universidad de Idaho, en Estados Unidos, por un importe total de 1.215 millones de euros y un plazo para la concesión de 50 años; y la adquisición de cinco empresas chilenas de gestión integral del ciclo del agua (servicios de captación de agua bruta, distribución de agua potable y la recolección y depuración de aguas residuales) en la ciudad de Antofagasta y la Región Metropolitana de Santiago de Chile, a través de las empresas: Aguas Chacabuco (Colina); Aguas Lampa y Aguas Santiago (Lo Barrechea, Valle Escondido, Los Álamos y Pan de Azúcar), con una cartera total de ingresos futuros de 466 millones de euros. Sacyr Agua atenderá a una población de más de 150 mil habitantes.

Por otra parte, durante este ejercicio se ha dado de baja la cartera de la Sociedad Concesionaria "Málaga-Las Pedrizas" (Autovía del Guadalmedina) por un importe de 1.468 millones de euros como consecuencia de la venta de dicho activo.

La cartera de Sacyr Servicios también ha dado de alta importantes contratos durante este año, como han sido, entre otros: los servicios de recogida de Residuos Sólidos Urbanos, limpieza viaria y mantenimiento de papeleras y de contenedores de la localidad de Collado Villalba (Madrid), por un importe de 63 millones de euros y un plazo de 10 años para la concesión; la prórroga del Servicio de Ayuda a Domicilio de la Comunidad de

Madrid, por un importe de 31 millones de euros y un plazo de un año; la explotación de las áreas de servicio, sentido sur, de "Benicarló" y "La Marina" de la Autopista del Mediterráneo AP-7, por un importe de 27 millones de euros, y un plazo de 5 años para la concesión; la prórroga del servicio de recogida y transporte de residuos de Madrid, lote 2, por un importe total de 20 millones de euros y un plazo de un año; los servicios de recogida, contenerización y transporte de residuos municipales del término municipal de Níjar (Almería), por un importe de 14 millones de euros y un plazo de 10 años para la concesión; el servicio de limpieza del material móvil del Metro de Madrid (líneas 1, 2, 3, 4, 5, 7 y Metro Ligero), por un importe total de 14 millones de euros; y los servicios de ayuda a la vialidad, mantenimiento ordinario, obras e instalaciones de la Autopista del Mediterráneo, AP-7, tramo: "Hospitalet de L'Infant-Sagunto", por un importe de 12 millones de euros.

Miles de euros	2020	%	2019	%
Cartera Internacional	31.305.102	*79,89%*	32.943.149	*76,67%*
Cartera Nacional	7.880.069	*20,11%*	10.021.972	*23,33%*
TOTAL	**39.185.170**	***100,00%***	**42.965.121**	***100,00%***

Del total de la cartera del Grupo, a 31 de diciembre de 2020, el negocio internacional representa un 79,89% y un 20,11% el nacional.

36. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la alta dirección

36.1. Ejercicio 2019

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

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

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

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

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

Euros	REMUNERACIONES 2019				
Atenciones Estatutarias a Consejeros	Consejo	Comisión Ejecutiva	Comisión Auditoría y Gob. Corporativo	Com. Nomb. Y Retrib	Total Dietas 2019
Manuel Manrique Cecilia	111.600,00	58.500,00			170.100,00
Demetrio Carceller Arce	100.900,00	45.000,00		20.000,00	165.900,00
Matias Cortés Domínguez	45.000,00				45.000,00
Francisco Javier Adroher Biosca	90.000,00				90.000,00
Juan Mª 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
Mª Jesús de Jaen Beltrá	90.000,00		22.000,00		112.000,00
José Joaquin Güell Ampuero	90.000,00		22.000,00		112.000,00
Luis Javier Cortes Dominguez	15.000,00				15.000,00
Prilou, S.L. (J.M .Loureda Mantiñán)	90.000,00	45.000,00		20.000,00	155.000,00
Grupo Satocán Desarrollos, S.L. (Juan Miguel Sanjuan Jover)	90.000,00		22.000,00		112.000,00
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)	90.000,00			20.000,00	110.000,00
TOTAL	1.172.500,00	238.500,00	116.600,00	104.333,33	1.631.933,33

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

Euros	Fijo	Variable	Seguro de Vida	Seguro médico	Programa ILP	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.611.000,00	2.094.300,00	0,00	2.472,00	3.159.450,00	6.867.222,00
Alta Dirección	2.134.500,00	1.012.234,00	28.483,00	16.300,00	1.012.416,00	4.203.933,00
TOTAL	3.745.500,00	3.106.534,00	28.483,00	18.772,00	4.171.866,00	11.071.155,00

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, la aportación al seguro de ahorro-jubilación para el Presidente del Consejo ascendió a 1.127 miles de euros, siendo el importe de los derechos acumulados no consolidados en materia de pensiones de 5.683 miles de euros. La aportación correspondiente a la Alta Dirección ascendió a 561 miles de euros.

A lo largo del ejercicio 2019 se llevó a cabo la liquidación de incentivos correspondientes al Programa ILP (Plan de Incentivos a Largo Plazo), realizándose el cobro íntegramente en metálico. 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.

36.2. Ejercicio 2020

Durante el ejercicio 2020 no se han producido movimientos en el Consejo de Administración.

Para el ejercicio 2020, 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: 22.000 euros brutos anuales.

- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 20.000 euros brutos anuales.

- Por el desempeño del cargo de miembro de la Comisión de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo (nueva Comisión creada con fecha 27 de febrero de 2020): 12.000 euros brutos anuales

A continuación, se hace constar el desglose individualizado de las remuneraciones devengadas al cierre del ejercicio 2020:

Euros	REMUNERACIONES 2020					
Atenciones Estatutarias a Consejeros	Consejo	Comisión Ejecutiva	Comisión Auditoría	Com. Nomb. Y Retrib	Com. Sostenib. Y G. Corpora.	Total Dietas 2020
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
Francisco Javier Adroher Biosca	90.000,00					90.000,00
Juan Mª 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	12.000,00	173.000,00
Isabel Martín Castella	90.000,00		28.600,00			118.600,00
Elena Jiménez de Andrade Astorqui	90.000,00			20.000,00	12.000,00	122.000,00
Mª Jesús de Jaen Beltrá	90.000,00			20.000,00	15.000,00	125.000,00
José Joaquin Güell Ampuero	90.000,00		22.000,00			112.000,00
Luis Javier Cortes Dominguez	90.000,00				12.000,00	102.000,00
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				12.000,00	102.000,00
TOTAL	1.202.500,00	238.500,00	94.600,00	106.000,00	63.000,00	1.704.600,00

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2020 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 médico	Programa ILP	Total
Manuel Manrique Cecilia	1.643.220,00	1.626.788,00	65.411,00	9.847,00	2.592.000,00	5.937.266,00
Alta Dirección	2.006.672,00	806.306,00	27.719,00	18.393,00	663.203,00	3.522.293,00
TOTAL	**3.649.892,00**	**2.433.094,00**	**93.130,00**	**28.240,00**	**3.255.203,00**	**9.459.559,00**

Durante el ejercicio 2020 se han producido dos bajas dentro del grupo de 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 2020, la aportación al seguro de ahorro-jubilación para el Presidente del Consejo ascendió a 2.110 miles de euros, siendo el importe de los derechos acumulados no consolidados en materia de pensiones de 7.991 miles de euros. La aportación correspondiente a la Alta Dirección ascendió a 258 miles de euros.

La retribución relativa al plan ILP 2018-2020 (Plan de Incentivos a Largo Plazo), se liquidará en el primer semestre del año 2021. Para el Presidente del Consejo, el importe corresponde al devengo del 33% del real a percibir en 2021 y se desglosa en 1.550 miles de euros en metálico más 1.042 miles de euros, equivalentes a la entrega de 535.292 acciones de la Sociedad Dominante a un precio de 1,949 euros/acción. Por otro lado, las cantidades percibidas por la Alta Dirección corresponden a un anticipo cobrado en diciembre de 2020.

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

Durante el ejercicio 2020 no se concedieron préstamos a la Alta Dirección. No existieron saldos pendientes ni importes devueltos por los miembros que durante el ejercicio 2020 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 2020 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 2020 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 2020 y hasta la fecha de su comunicación, la citada mercantil y su también citado representante persona física: (i) no han incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas vinculadas a la mercantil o a él, en ninguna situación de conflicto de interés con los de la Sociedad, (ii) 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, (iii) 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, (iv) que no han hecho uso de los activos sociales, incluyendo la información confidencial de la Sociedad, con fines privados, (v) que no se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad y (vi) que no han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo.

  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). En relación al mismo apartado, informa que habría personas vinculadas a Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (en los términos del artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital) que eventualmente podrían estar desarrollando actividades por cuenta propia o cuenta ajena que, por su objeto social, podrían ser consideradas una competencia efectiva (actual o potencial), con la Sociedad en las mismas mercantiles anteriormente referidas.

- El Consejero Grupo Satocan Desarrollos, S.L., a través de su representante, D. Juan Miguel Sanjuán Jover, ha informado que durante el ejercicio 2020 y hasta la fecha de su comunicación, la citada mercantil y su también citado representante persona física no han incurrido, directa o indirectamente, incluidas personas a él vinculadas, en ninguna situación de conflicto de interés señaladas en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital. Ello, no obstante, procede a informar de una eventual e hipotética situación de competencia con el Grupo Sacyr, como consecuencia de su condición de administrador y socio de la mercantil Grupo Satocan, S.A., con una participación del 49,88%, así como por su condición de socio en la entidad Satocan, S.A., -tanto de forma directa, como indirecta a través de Grupo Satocan, S.A.-, operando dicha mercantil en el sector de la construcción y en el ámbito de la Comunidad Autónoma Canaria.

37. Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se realizan y registran por su valor razonable.

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

Las operaciones con partes vinculadas más significativas de los ejercicios 2019 y 2020 fueron las que se detallan a continuación, además de las remuneraciones indicadas en la nota 36:

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**	**0**	**0**	**0**
2) contratos de gestión o colaboración	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
4) Arrendamientos	**0**	**1.529**	**842**	**0**	**2.371**
MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	0	1.529	0	0	1.529
REPSOL COMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLIFEROS, S.A.	0	0	842	0	842
5) Recepción de servicios	**0**	**2.697**	**0**	**0**	**2.697**
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS	0	1.275	0	0	1.275
SOCIEDADES ESPAÑOLA DE RADIODIFUSIÓN	0	52	0	0	52
MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	0	48	0	0	48
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	0	1.322	0	0	1.322
6) Compra de bienes	**834**	**0**	**7.700**	**0**	**8.534**
SOLRED, S.A.	0	0	1.729	0	1.729
REPSOL CIAL. PROD. PETROLIFEROS, S.A.	0	0	5.971	0	5.971
DAMM, S.A.	444	0	0	0	444
GRUPO CACAOLAT	390	0	0	0	390
7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
9) Otros gastos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
TOTAL GASTOS	**834**	**4.226**	**8.542**	**0**	**13.602**
1) Ingresos financieros	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
2) Contratos de gestión o colaboración	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
3) Arrendamientos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
4) Prestación de servicios	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
5) Venta de bienes (terminados o en curso)	**36.597**	**0**	**0**	**0**	**36.597**
EL POZO ALIMENTACIÓN	36.597	0	0	0	36.597
6) Beneficios por baja o enajenación de activos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
7) Otros ingresos	**364**	**0**	**56.983**	**0**	**57.347**
REPSOL EXPLORACION PERU SUCURSAL DEL PERÚ (REPEXSA)	0	0	13.701	0	13.701
PETROLEOS DEL NORTE, S.A.	0	0	5.602	0	5.602
REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS	0	0	695	0	695
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	22.740	0	22.740
REPSOL POLIMEROS, S.A	0	0	3.778	0	3.778
REPSOL QUIMICA, S.A.	0	0	10.467	0	10.467
DAMM, S.A.	186	0	0	0	186
EL POZO ALIMENTACIÓN, S.A.	13	0	0	0	13
GRUPO CACAOLAT, S.L.	165	0	0	0	165
TOTAL INGRESOS	**36.961**	**0**	**56.983**	**0**	**93.944**

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.a. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
1.b. Contratos de arrandamiento financiero (arrendador)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
2.c. Contratos de arrandamiento financiero (arrandatario)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
3. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrandamiento (arrendatario)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
3.a. Garantías y avales prestados	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
4. Garantías y avales recibidos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
5. Otras operaciones	**33.074**	**4.463**	**70.622**	**0**	**108.159**
EL POZO ALIMENTACIÓN	32.635	0	0	0	32.635
DAMM	258	0	0	0	258
REPSOL CIAL. PETROLIFEROS	0	0	7.105	0	7.105
GRUPO CACAOLAT	181	0	0	0	181
MERLIN PROPERTIES	0	1.918	0	0	1.918
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	0	1.411	0	0	1.411
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.	0	1.134	0	0	1.134
REPSOL EXPLORACION PERU SUCURSAL DEL PERU	0	0	11.217	0	11.217
PETROLEOS DEL NORTE, S.A.	0	0	6.778	0	6.778
REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS	0	0	695	0	695
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	27.515	0	27.515
REPSOL POLIMEROS, S.A.	0	0	4.646	0	4.646
REPSOL QUIMICA, S.A.	0	0	12.666	0	12.666

DICIEMBRE 2019 Miles de euros	SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	**Accionistas Significativos**	**Administradores y Directivos**	**Personas, soc. o entidades del grupo**	**Otras partes vinculadas**	**Total**
1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
1.c. Contratos de arrandamiento financiero (arrendador)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
2.a.Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
2.c. Contratos de arrandamiento financiero (arrandatario)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrandamiento (arrendatario)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
3.a. Garantías y avales prestados	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
3.b. Garantías y avales recibidos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
5. Otras operaciones	**5.993**	**429**	**15.519**	**0**	**21.941**
EL POZO ALIMENTACIÓN	4.553	0	0	0	4.553
PROFU, S.A.	1.221	0	0	0	1.221
DAMM	118	0	0	0	118
SOLRED, S.A.	0	0	616	0	616
REPSOL CIAL. PROD. PETROLIFEROS, S.A.	0	0	1.202	0	1.202
REPSOL EXPLORACION PERU SUCURSAL DEL PERÚ (REPEXSA)	0	0	1.808	0	1.808
PETROLEOS DEL NORTE, S.A.	0	0	1.270	0	1.270
REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS	0	0	62	0	62
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	6.962	0	6.962
REPSOL QUIMICA, S.A.	0	0	3.599	0	3.599
GRUPO CACAOLAT	101	0	0	0	101
MERLIN PROPERTIES	0	288	0	0	288
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	0	116	0	0	116
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.	0	25	0	0	25

DICIEMBRE 2020 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	**Accionistas Significativos**	**Administradores y Directivos**	**Personas, soc. o entidades del grupo**	**Otras partes vinculadas**	**Total**
1) Gastos financieros	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
2) contratos de gestión o colaboración	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
4) Arrendamientos	**0**	**512**	**538**	**0**	**1.050**
MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	0	512	0	0	512
REPSOL COMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLIFEROS S.A.	0	0	538	0	538
5) Recepción de servicios	**0 0**	**2.452 0**	**185 0**	**128**	**2.765**
TESCOR ABOGADOS, S.L.P.	0	2.192	0	0	2.192
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.	0	221	0	0	221
CAMPSA EE.SS.	0	0	0	128	128
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	0	39	0	0	39
REPSOL BUTANO	0	0	63	0	63
SOLRED S.A.	0	0	90	0	90
REPSOL COMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLIFEROS S.A.	0	0	32	0	32
6) Compra de bienes	**472 0**	**0 0**	**5.234 0**	**365**	**6.071**
SOLRED, S.A.	0	0	1.330	0	1.330
REPSOL LUBRICANTES Y ESPECIALIDADES, S.A.	0	0	8	0	8
CAMPSA ESTACIONES DE SERVICIO	0	0	0	2	2
NATURGYIBERIA, S.A.	0	0	0	357	357
REPSOL CIAL. PROD. PETROLIFEROS, S.A.	0	0	3.896	0	3.896
COMERCIALIZADORA REG. GAS & POWER	0	0	0	6	6
DAMM, S.A.	245	0	0	0	245
GRUPO CACAOLAT	227	0 0	0 0	0	227
7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
9) Otros gastos	**18**	**0**	**59**	**0**	**77**
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	18	0	0	0	18
SOLRED, S.A.	0	0	59	0	59
TOTAL GASTOS	**490**	**2.964**	**6.016**	**493**	**9.963**
1) Ingresos financieros	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
2) Contratos de gestión o colaboración	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
3) Arrendamientos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
4) Prestación de servicios	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
5) Venta de bienes (terminados o en curso)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
6) Beneficios por baja o enajenación de activos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
7) Otros ingresos	**20.864 0**	**0 0**	**14.529 0**	**1.193**	**36.586**
PROFU, S.A.	23	0	0	0	23
EL POZO ALIMENTACIÓN, S.A.	20.606	0	0	0	20.606
PETROLEOS DEL NORTE, S.A.	0	0	1.594	0	1.594
REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS	0	0	264	0	264
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	6.282	0	6.282
REPSOL POLIMEROS, S.A.	0	0	2.259	0	2.259
REPSOL QUIMICA, S.A.	0	0	4.078	0	4.078
COMPAÑIA LOGISTICA DE HIDROCARBUROS	0	0	0	218	218
DYNASOL ELASTOMEROS, S.A.U	0	0	0	64	64
GESTION FUENTE LIVIANA S.L.	0	0	0	86	86
AGUAS DE SAN MARTIN DEL VERI	0	0	0	77	77
FONTSALEM PORTUGAL S.A	0	0	0	288	288
FONTSALEM S.L.	0	0	0	446	446
CAMPSA EE.SS.	0	0	0	14	14
DAMM S.A.	148	0	0 0	0	148
GRUPO CACAOLAT S.L.	87	0	0 0	0	87
REPSOL COMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLIFEROS S.A.	0 0	0	52	0	52
TOTAL INGRESOS	**20.864**	**0**	**14.529**	**1.193**	**36.586**

DICIEMBRE 2020 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
1.b. Contratos de arrandamiento financiero (arrendador)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
2.c. Contratos de arrandamiento financiero (arrandatario)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
3. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrandamiento (arrendatario)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
3.a. Garantías y avales prestados	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
4. Garantías y avales recibidos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
3.b. Compromisos adquiridos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
3.c. Compromisos /Garantías cancelados	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
4.a. Dividendos y otros beneficios distribuidos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
5. Otras operaciones	**877 0**	**3.572 0**	**23.564 0**	**1.225**	**29.238**
PETROLEOS DEL NORTE, S.A.	0	0	1.929	0	1.929
REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS	0	0	264	0	264
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	7.748	0	7.748
REPSOL POLIMEROS, S.A.	0	0	2.779	0	2.779
REPSOL QUIMICA, S.A.	0	0	4.934	0	4.934
COMPAÑIA LOGISTICA DE HIDROCARBUROS	0	0	0	263	263
DYNASOL ELASTOMEROS, S.A.U	0	0	0	77	77
GESTION FUENTE LIVIANA S.L.	0	0	0	91	91
AGUAS DE SAN MARTIN DEL VERI	0	0	0	102	102
FONTSALEM PORTUGAL S.A	0	0	0	260	260
FONTSALEM S.L.	0	0	0	353	353
SOLRED, S.A.	0	0	(136)	0	(136)
REPSOL LUBRICANTES Y ESPECIALIDADES, S.A.	0	0	(3)	0	(3)
NATURGYIBERIA, S.A.	0	0	0	18	18
REPSOL CIAL. PROD. PETROLIFEROS, S.A.	0	0	5.943	0	5.943
COMERCIALIZADORA REG. GAS & POWER	0	0	0	1	1
MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	0	652	0	0	652
TESCOR ABOGADOS, S.L.P.	0	2.653	0	0	2.653
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.	0	267	0	0	267
DAMM, S.A.	497	0	0	0	497
CAMPSA EE.SS.	0	0	0	60	60
ELPOZO ALIMENTACION DEUDOR	9	0 0	0 0	0	9
GRUPO CACAOLAT	371	0	0	0	371
REPSOL BUTANO ACREEDOR	0	0	106	0	106

DICIEMBRE 2020 Miles de euros	SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
1.c. Contratos de arrandamiento financiero (arrendador)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
2.a.Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
2.c. Contratos de arrandamiento financiero (arrandatario)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrandamiento (arrendatario)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
3.a. Garantías y avales prestados	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
3.b. Garantías y avales recibidos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
5. Otras operaciones	**6.088 0**	**42 0**	**1.260 0**	**1.048 0**	**8.438**
PROFU, S.A.	486	0	0	0	486
EL POZO ALIMENTACIÓN, S.A.	5.416	0	0	0	5.416
GESTION FUENTE LIVIANA S.L.	0	0	0	41	41
AGUAS DE SAN MARTIN DEL VERI	0	0	0	102	102
FONTSALEM PORTUGAL S.A	0	0	0	260	260
FONTSALEM S.L.	0	0	0	150	150
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	257	0	257
SOLRED, S.A.	0	0	282	0	282
GAS NATURAL COMERCIALIZADORA	0	0	0	24	24
REPSOL LUBRICANTES Y ESPECIALIDADES, S.A.	0	0	5	0	5
NATURGYIBERIA, S.A.	0	0	0	54	54
REPSOL CIAL. PROD. PETROLIFEROS, S.A.	0	0	158	0	158
COMERCIALIZADORA REG. GAS & POWER	0	0	0	3	3
MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A. (SALDO DEUDOR)	0	42	0	0	42
DAMM, S.A. (ACREEDOR)	90	0	0	0	90
DAMM, S.A. (DEUDOR)	5	0	0	0	5
GRUPO CACAOLAT (ACREEDOR)	84	0	0	0	84
CAMPSA EE.SS. A (ACREEDOR)	0	0	0	398	398
CAMPSA EE.SS. (DEUDOR)	0	0	0	16	16
ELPOZO ALIMENTACIÓN (DEUDOR)	7	0	0	0	7
REPSOL CIAL. PTOS. PETROLIFEROS A 31-12-20- ACREEDOR	0 0	0	449	0	449
REPSOL CIAL. PTOS. PETROLIFEROS A 31-12-20 - DEUDOR	0 0	0	32	0	32
REPSOL BUTANO A 31-12-20 - ACREEDOR	0 0	0	77	0	77

37.1. Contratos con partes vinculadas

Los principales contratos con partes vinculadas son los siguientes:

- Sacyr, S.A., tiene firmados contratos de asesoramiento con bufetes de abogados (Tescor Abogados, S.L.P y Tescor, Profesionales Asociados, S.L.) vinculados de Don Luis Javier Cortés (Consejero de Sacyr), por importe variable y que durante 2020 han ascendido a un total de 2.413 miles de euros (2.597 miles de euros en 2019).

- Sacyr Construcción, S.A.U., ha llevado a cabo durante el ejercicio 2020 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 20.599 miles de euros (32.635 miles de euros en 2019, realizadas por Sacyr infraestructuras, S.A.U.).

37.2. Otra información

Durante los ejercicios 2019 y 2020 no se han registrado correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro relativas a importes incluidos en los saldos pendientes y en el gasto reconocido durante ambos ejercicios relativo a las deudas de partes vinculadas.

38. Acontecimientos posteriores al cierre

Los hechos más importantes, acontecidos con posterioridad al cierre del ejercicio de 2020, y ordenados cronológicamente, han sido:

- Con fecha 11 de enero de 2021, Sacyr decidió llevar a efecto el "Scrip Dividend", según acuerdo de la Junta de Accionistas de 2020, y en la proporción de una acción nueva por cada 47 en circulación, con la posibilidad de emitir hasta 12.863.234 nuevas acciones, y comprometiéndose a adquirir, los derechos de suscripción preferentes, a un precio fijo de 0,042 euros brutos. El número definitivo de acciones emitidas fue de 11.878.992. El aumento de capital quedó inscrito con fecha 5 de febrero de 2021 y las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 10 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., Sacyr Investments, S.A.U. y Sacyr Investments II, S.A.U. ha recibido, el 12 de enero de 2021, un dividendo de 0,288 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 35,34 millones de euros.

- Con fecha 21 de enero de 2021 Grupo Satocán Desarrollos, S.L.U. ha presentado su dimisión como Consejero de Sacyr S.A., atendiendo a la nueva política de la Sociedad así como a la inminente reforma de la legislación de sociedades de capital, consistentes en limitar el nombramiento como consejeros a personas físicas.

- Con fecha 11 de febrero de 2021 el Grupo ha formalizado un acuerdo con el grupo angoleño Griner para la venta de las filiales Sacyr Somague Angola, Sacyr Somague Mozambique y CVC Sacyr Somague, en Cabo Verde, por un importe total de 33 millones de euros (deuda no incluida). Esta operación está enmarcada en la estrategia de nuestro Grupo de reducir el riesgo de construcción en mercados no estratégicos y continuar poniendo el foco de nuestra actividad en el negocio concesional, y dentro de los mercados de referencia.

Las principales contrataciones con posterioridad al cierre del ejercicio son:

- El Consorcio SIS, participado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras, se ha adjudicado la construcción de la carretera 340 "Regina – Variante Tremezzina", localizada en la provincia de Como (Lombardía), Italia. Por un importe de 388 millones de euros y un plazo de 5 años para la ejecución de las obras.
  Con un total de 9,5 kilómetros de longitud, la nueva vía propone un itinerario alternativo para evitar el tráfico de las localidades de Sala Comacina y Tremezzina, para lo cual se construirá una carretera extraurbana convencional de un carril por

cada sentido. Entre otras actuaciones, se ejecutará la construcción de tres túneles en roca:

- Túnel Comacina, de 3.489 metros.
- Túnel Perlana, de 1.908 metros.
- Túnel Tremezzina, de 2.568 metros.

- Sacyr Fluor, filial de Sacyr Ingeniería e Infraestructuras, se ha adjudicado la ampliación de la estación de compresión de gas de la localidad de Dahshour, en Egipto, para la GASCO (Egyptian Natural Gas Company). El proyecto, con una inversión cercana a los 80 millones de euros y un plazo de 18 meses, para la finalización de los trabajos, es el primero de nuestro Grupo en este país norteafricano. Contempla la mejora de la eficiencia energética de la planta, gracias a la recuperación del calor residual de las turbinas de gas para producir electricidad.

39. Medio Ambiente

El Grupo, en línea con su política medioambiental, viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con el cumplimiento de la legislación vigente en este ámbito. Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, el Grupo considera que estas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en los estados de situación Financiera consolidados a 31 de diciembre de 2019 y 2020.

40. Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2019 y 2020, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados a la Sociedad Dominante y dependientes según el perímetro de consolidación, por el auditor principal Ernst & Young, S.L. y otras firmas de auditoría, son los siguientes:

	2020			2019		
	Auditor principal	Otros auditores	TOTAL	Auditor principal	Otros auditores	TOTAL
Servicios de auditoria	3.098	496	3.594	3.336	468	3.804
Total servicios de auditoria	**3.098**	**496**	**3.594**	**3.336**	**468**	**3.804**
TOTAL	**3.098**	**496**	**3.594**	**3.336**	**468**	**3.804**

El importe de "Servicios de auditoría" incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2020, con independencia del momento de su facturación.

Asimismo, los trabajos realizados por Ernst & Young, S.L. distintos de los propios de auditoría y que no están relacionados con asesoramiento contable, durante los ejercicios 2019 y 2020, son los siguientes:

	2020	2019
	Auditor principal	Auditor principal
Servicios de verificación y otros	854	726
Total servicios de verificación y otros	**854**	**726**
TOTAL	**854**	**726**

Los trabajos distintos de auditoría incluyen principalmente servicios de emisión de "comfort letters" para la emisión de folletos de deuda, informes de procedimientos acordados (auditoría de ratios financieros, conversión de estados financieros y verificación de estados financieros para licitaciones), así como honorarios por servicios de asesoramiento en la documentación de precios de transferencia.

Las cantidades abonadas a Ernst & Young, S.L. representan menos del 1% de su cifra de negocios.

41. Personal

El número medio de empleados distribuidos por sexos y categorías profesionales para los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	2020		2019	
Número medio de empleados	**Mujeres**	**Hombres**	**Mujeres**	**Hombres**
Presidencia	0	1	0	1
Dirección	10	94	10	104
Gerencia	199	736	191	746
Técnico	1.286	2.483	1.286	2.465
Soporte	18.799	21.015	19.371	19.293
TOTAL	**20.294**	**24.329**	**20.858**	**22.609**

A 31 de diciembre de 2020, del total de la plantilla media, 28.656 pertenecían a España (28.714 en 2019). De estos, 1.010 tenían una discapacidad igual o superior al 33% (968 en 2019).

El número final de empleados distribuidos por sexos y categorías profesionales a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	2020		2019	
Número final de empleados	**Mujeres**	**Hombres**	**Mujeres**	**Hombres**
Presidencia	0	1	0	1
Dirección	9	89	10	101
Gerencia	221	764	193	779
Técnico	1.377	2.633	1.382	2.683
Soporte	18.277	24.426	21.929	22.649
TOTAL	**19.884**	**27.913**	**23.514**	**26.213**

El detalle por concepto de los gastos de personal en que ha incurrido el Grupo en los ejercicios 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

Miles de euros	**2020**	**2019**
Sueldos, salarios y asimilados	916.677	925.017
Cargas sociales	268.162	262.361
TOTAL	**1.184.839**	**1.187.378**

No existe intención de efectuar despidos de personal fijo de plantilla en un futuro próximo, por lo que no se ha efectuado provisión alguna por este concepto al cierre del ejercicio.

42. Información por segmentos

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

- **Construcción** (Grupo Sacyr Construcción y Grupo Somague): negocio de construcción de obra civil y edificación, ingeniería y construcción y mantenimiento de instalaciones complejas industriales, oil & gas en España, Italia, Chile, Colombia, Perú, México, Portugal, Angola, Qatar, Reino Unido, Uruguay, Brasil y Estados Unidos.

- **Concesiones** (Grupo Sacyr Concesiones): negocio concesional de autopistas, intercambiadores de transporte, aeropuertos y hospitales. También se ha incluido la división de aguas debido a que ha pasado a ser gestionada en el área de negocios de Concesiones. Para facilitar la información se ha incluido igualmente en el ejercicio 2019

- **Servicios**: Negocio de tratamiento de residuos, construcción, mantenimiento y conservación de instalaciones industriales relacionadas con el medio ambiente.

- **Otros**: Se integran el resto de sociedades que no forman parte de los segmentos mencionados anteriormente.

Adicionalmente, dentro de la información por segmentos, se incluye una columna de "Ajustes de consolidación".

El Grupo ha realizado la clasificación anterior considerando los siguientes factores:

- Características económicas similares de los negocios.

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

La Dirección del Grupo controla el volumen de activos, la cifra de negocios y los resultados operativos de los segmentos de explotación de forma separada, a efectos de la toma de decisiones sobre la distribución de los recursos y la evaluación de los resultados y rendimiento.

Los cuadros siguientes detallan información de la cuenta de resultados separada consolidada y del estado de situación financiera consolidado en relación con los segmentos de explotación del Grupo para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2020:

2019 (Reexpresado)*						
A C T I V O	**CONSTRUCCIÓN**	**CONCESIONES**	**SERVICIOS**	**OTROS**	**AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN**	**TOTAL**
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	**2.389.231**	**4.055.270**	**435.243**	**5.978.478**	**(3.548.313)**	**9.309.909**
I. Inmovilizaciones materiales	161.073	27.704	136.249	9.148	0	334.174
II. Derechos de uso sobre bienes arrendados	39.259	8.253	73.021	14.519	0	135.052
III. Proyectos concesionales	663	807.938	47.530	0	20.549	876.680
IV. Otros activos intangibles	301	4.330	13.783	3.158	0	21.572
V. Fondo de comercio	0	2	96.325	0	0	96.327
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	14.546	107.657	8.915	1.719.060	(5.322)	1.844.856
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	1.958.528	2.579.170	38.756	0	0	4.576.454
VIII. Activos financieros no corrientes	21.104	226.607	(5.299)	3.548.106	(3.563.540)	226.978
IX. Instrumentos financieros derivados	275	11.420	2.376	96.643	0	110.714
X. Activos por impuestos diferidos	193.476	268.618	21.339	508.702	0	992.135
XI. Otros activos no corrientes	6	13.571	2.248	79.142	0	94.967
B) ACTIVOS CORRIENTES	**3.212.890**	**1.420.742**	**527.431**	**341.014**	**(904.962)**	**4.597.115**
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	347.254	0	0	0	347.254
II. Existencias	166.221	2.523	12.443	60.134	0	241.321
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.694.795	232.896	294.275	184.167	(435.005)	1.971.128
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	448	324.242	4.222	0	0	328.912
V. Inversiones financieras corrientes	234.892	63.786	164.846	63.594	(452.238)	74.880
VI. Instrumentos financieros derivados	0	1.941	0	0	0	1.941
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	1.105.953	447.325	45.282	13.336	0	1.611.896
VIII. Otros activos corrientes	10.581	775	6.363	19.783	(17.719)	19.783
TOTAL ACTIVO	**5.602.121**	**5.476.012**	**962.674**	**6.319.492**	**(4.453.275)**	**13.907.024**

P A S I V O	**CONSTRUCCIÓN**	**CONCESIONES**	**SERVICIOS**	**OTROS**	**AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN**	**TOTAL**
A) PATRIMONIO NETO	**671.709**	**983.822**	**323.684**	**1.627.683**	**(2.416.527)**	**1.190.371**
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	**561.701**	**723.817**	**311.769**	**1.627.683**	**(2.399.771)**	**825.199**
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	**110.008**	**260.005**	**11.915**	**0**	**(16.756)**	**365.172**
B) PASIVOS NO CORRIENTES	**2.065.000**	**3.505.937**	**307.716**	**3.437.909**	**(1.138.145)**	**8.178.417**
I. Ingresos diferidos	538	18.396	1.561	0	20.549	41.044
II. Provisiones no corrientes	35.881	69.896	78.227	434.527	(404.135)	214.396
III. Deudas con entidades de crédito	1.794.671	2.515.915	122.178	637.334	0	5.070.098
IV. Otra deuda financiera garantizada	0	0	0	1.617.442	0	1.617.442
V. Acreedores no corrientes	85.456	564.433	51.409	644.346	(754.559)	591.085
VI. Obligaciones de arrendamientos l/p	21.404	7.494	47.355	14.043	0	90.296
VII. Instrumentos financieros derivados	1.054	117.544	595	90.217	0	209.410
VIII. Pasivos por impuestos diferidos	125.996	212.259	6.391	0	0	344.646
IX. Deudas no corrientes con empresas asociadas	0	0	0	0	0	0
C) PASIVOS CORRIENTES	**2.865.412**	**986.253**	**331.274**	**1.253.900**	**(898.603)**	**4.538.236**
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos p	0	227.543	0	0	0	227.543
II. Deudas con entidades de crédito	95.276	419.025	45.896	371.672	0	931.869
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.503.422	229.780	212.340	106.182	(7.375)	3.044.349
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas	187.319	78.466	35.728	661.189	(891.228)	71.474
V. Obligaciones de arrendamientos c/p	17.277	800	19.453	808	0	38.338
VI. Instrumentos financieros derivados	118	19.140	1.296	1	0	20.555
VII. Provisiones corrientes	62.000	11.499	16.561	114.048	0	204.108
VIII. Otros pasivos corrientes	0	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO	**5.602.121**	**5.476.012**	**962.674**	**6.319.492**	**(4.453.275)**	**13.907.024**

* Tal y como se indica en la Nota 3, se ha reexpresado la información comparativa de 2019.

2019 (Reexpresado)*						
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	**CONSTRUCCIÓN**	**CONCESIONES**	**SERVICIOS**	**OTROS**	**AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN**	**TOTAL**
Cifra de negocios	2.426.562	1.121.201	1.022.450	62.216	(462.962)	4.169.467
Cifra de negocios con terceros	1.866.798	1.107.475	944.759	15.617	234.818	4.169.467
Cifra de negocios con empresas del grupo	559.764	13.726	77.691	46.599	(697.780)	0
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	292	505	7.871	0	0	8.668
Otros ingresos de explotación	313.063	44.404	16.657	24.770	(44.855)	354.039
Imputación de subvenciones de capital	199	1.143	381	0	2.762	4.485
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.740.116	1.167.253	1.047.359	86.986	(505.055)	4.536.659
Variación de existencias	(9.194)	(60)	(172)	(517)	(1.532)	(11.475)
Aprovisionamientos	(1.407.271)	(46.054)	(150.317)	(8.931)	(9.400)	(1.621.973)
Gastos de personal	(420.298)	(80.234)	(654.224)	(32.919)	297	(1.187.378)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(80.013)	(58.394)	(43.297)	(3.958)	(635)	(186.297)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	(67.829)	0	0	0	0	(67.829)
Variación de provisiones de explotación	1.163	(2.853)	1.193	20.111	0	19.614
Variación provisiones de inmovilizado	(5.521)	546	710	1	0	(4.264)
Otros gastos de explotación	(627.138)	(693.314)	(150.788)	(81.118)	516.283	(1.036.075)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(2.616.101)	(880.363)	(996.895)	(107.331)	505.013	(4.095.677)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**124.015**	**286.890**	**50.464**	**(20.345)**	**(42)**	**440.982**
RESULTADO DE ASOCIADAS	**2.643**	**12.068**	**1.994**	**(275.161)**	**(1.385)**	**(259.841)**
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	**44.096**	**4.518**	**(305)**	**0**	**(1.823)**	**46.486**
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	197	7.456	2.879	19.902	(19.112)	11.322
Otros intereses e ingresos asimilados	32.327	11.741	2.803	8	(5.064)	41.815
Resultado de instrumentos financieros	0	0	0	5.014	0	5.014
Diferencias de cambio	0	0	0	28.132	(22.334)	5.798
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	32.524	19.197	5.682	67.056	(60.510)	63.949
Gastos financieros y gastos asimilados	(100.112)	(191.155)	(15.360)	(85.722)	23.292	(369.057)
Variación de las provisiones financieras	(21)	1.245	(20)	(40.159)	50.272	11.317
Resultado de instrumentos financieros	(1.485)	(19.118)	(1.463)	(96.514)	884	(117.696)
Diferencias de cambio	(12.709)	(9.845)	220	0	22.334	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(114.327)	(218.873)	(16.623)	(222.395)	96.782	(475.436)
RESULTADO FINANCIERO	**(81.803)**	**(199.676)**	**(10.941)**	**(155.339)**	**36.272**	**(411.487)**
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	**88.951**	**103.800**	**41.212**	**(450.845)**	**33.022**	**(183.860)**
Impuesto sobre sociedades	(47.818)	(27.362)	(13.484)	(674)	11	(89.327)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	**41.133**	**76.438**	**27.728**	**(451.519)**	**33.033**	**(273.187)**
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**41.133**	**76.438**	**27.728**	**(451.519)**	**33.033**	**(273.187)**
INTERESES MINORITARIOS	3.884	(27.377)	(1.418)	0	365	(24.546)
SOCIEDAD DOMINANTE	**45.017**	**49.061**	**26.310**	**(451.519)**	**33.398**	**(297.733)**

* Tal y como se indica en la Nota 3, se ha reexpresado la información comparativa de 2019.

2020						
A C T I V O	**CONSTRUCCIÓN**	**CONCESIONES**	**SERVICIOS**	**OTROS**	**AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN**	**TOTAL**
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	**3.046.465**	**4.710.301**	**417.541**	**4.677.917**	**(2.897.544)**	**9.954.680**
I. Inmovilizaciones materiales	134.880	47.463	127.595	8.133	0	318.071
II. Derechos de uso sobre bienes arrendados	24.083	9.804	80.348	13.477	0	127.712
III. Proyectos concesionales	541	835.709	44.582	0	0	880.832
IV. Otros activos intangibles	1.643	16.291	11.535	4.740	0	34.209
V. Fondo de comercio	0	0	96.148	0	0	96.148
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	11.381	101.760	10.910	1.154.198	(22.287)	1.255.962
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	2.611.137	2.944.280	35.485	0	0	5.590.902
VIII. Activos financieros no corrientes	17.085	359.993	(16.135)	2.831.400	(2.896.752)	295.591
IX. Instrumentos financieros derivados	266	19.805	2.104	226.475	0	248.650
X. Activos por impuestos diferidos	240.898	369.554	21.968	439.494	0	1.071.914
XI. Otros activos no corrientes	4.551	5.642	3.001	0	21.495	34.689
B) ACTIVOS CORRIENTES	**2.700.475**	**1.258.502**	**463.380**	**772.027**	**(757.407)**	**4.436.977**
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0
II. Existencias	157.503	4.755	15.581	53.048	0	230.887
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.754.599	182.309	292.087	219.564	(527.259)	1.921.300
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	557	519.676	3.468	0	0	523.701
V. Inversiones financieras corrientes	34.281	47.068	91.251	92.832	(201.485)	63.947
VI. Instrumentos financieros derivados	0	23.772	0	346.918	0	370.690
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	733.467	477.433	55.887	30.160	0	1.296.947
VIII. Otros activos corrientes	20.068	3.489	5.106	29.505	(28.663)	29.505
TOTAL ACTIVO	**5.746.940**	**5.968.803**	**880.921**	**5.449.944**	**(3.654.951)**	**14.391.657**

P A S I V O	**CONSTRUCCIÓN**	**CONCESIONES**	**SERVICIOS**	**OTROS**	**AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN**	**TOTAL**
A) PATRIMONIO NETO	**566.856**	**1.012.926**	**244.359**	**910.525**	**(1.772.073)**	**962.593**
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	**406.185**	**759.191**	**230.313**	**910.525**	**(1.748.907)**	**557.307**
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	**160.671**	**253.735**	**14.046**	**0**	**(23.166)**	**405.286**
B) PASIVOS NO CORRIENTES	**3.004.905**	**4.225.826**	**302.486**	**2.547.477**	**(1.189.265)**	**8.891.429**
I. Ingresos diferidos	514	41.152	1.216	1	0	42.883
II. Provisiones no corrientes	31.995	66.111	75.625	479.097	(460.975)	191.853
III. Deudas con entidades de crédito	1.805.371	3.146.764	120.210	741.829	0	5.814.174
IV. Otra deuda financiera garantizada	0	0	0	649.796	0	649.796
V. Acreedores no corrientes	979.472	449.294	49.965	657.217	(737.835)	1.398.113
VI. Obligaciones de arrendamientos l/p	16.646	7.640	48.027	13.260	0	85.573
VII. Instrumentos financieros derivados	0	204.719	0	6.274	0	210.993
VIII. Pasivos por impuestos diferidos	170.907	310.117	7.443	3	0	488.470
IX. Deudas no corrientes con empresas asociadas	0	29	0	0	9.545	9.574
C) PASIVOS CORRIENTES	**2.175.179**	**730.051**	**334.076**	**1.991.942**	**(693.613)**	**4.537.635**
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos p	0	0	0	0	0	0
II. Deudas con entidades de crédito	48.766	303.500	26.349	380.125	0	758.740
III. Otra deuda financiera garantizada	0	0	0	967.646	0	967.646
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.708.717	283.915	228.123	123.528	25.321	2.369.604
V. Deudas corrientes con empresas asociadas	336.367	93.743	43.476	416.723	(718.934)	171.375
VI. Obligaciones de arrendamientos c/p	9.290	1.815	18.789	845	0	30.739
VII. Instrumentos financieros derivados	306	15.621	622	2.009	0	18.558
VIII. Provisiones corrientes	71.733	31.457	16.717	101.066	0	220.973
TOTAL PASIVO	**5.746.940**	**5.968.803**	**880.921**	**5.449.944**	**(3.654.951)**	**14.391.657**

2020						
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	**CONSTRUCCIÓN**	**CONCESIONES**	**SERVICIOS**	**OTROS**	**AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN**	**TOTAL**
Cifra de negocios	2.612.209	1.380.885	991.951	63.417	(500.584)	4.547.878
Cifra de negocios con terceros	2.002.484	1.369.752	922.676	13.399	239.567	4.547.878
Cifra de negocios con empresas del grupo	609.725	11.133	69.275	50.018	(740.151)	0
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	202	474	0	0	0	676
Otros ingresos de explotación	273.858	22.281	21.248	26.459	(42.211)	301.635
Imputación de subvenciones de capital	7	1.638	410	0	0	2.055
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.886.276	1.405.278	1.013.609	89.876	(542.795)	4.852.244
Variación de existencias	(4.240)	(82)	571	(1.002)	0	(4.753)
Aprovisionamientos	(1.551.678)	(46.574)	(160.147)	(8.556)	14.507	(1.752.448)
Gastos de personal	(420.505)	(85.123)	(644.112)	(35.099)	0	(1.184.839)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(78.620)	(52.092)	(42.990)	(4.273)	0	(177.975)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	0	0	(177)	0	0	(177)
Variación de provisiones de explotación	(23.922)	(11.189)	(1.972)	(40.026)	212	(76.897)
Variación provisiones de inmovilizado	(1.416)	0	(14)	0	0	(1.430)
Otros gastos de explotación	(618.908)	(908.942)	(121.263)	(65.860)	528.374	(1.186.599)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(2.699.289)	(1.104.002)	(970.104)	(154.816)	543.093	(4.385.118)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**186.987**	**301.276**	**43.505**	**(64.940)**	**298**	**467.126**
RESULTADO DE ASOCIADAS	**469**	**9.819**	**3.639**	**(349.129)**	**(2.156)**	**(337.358)**
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	**16.539**	**91.297**	**(464)**	**0**	**(11.525)**	**95.847**
Ingresos de participaciones en capital	0	0	0	296.130	(296.130)	0
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	6.703	7.712	5.118	13.652	(27.825)	5.360
Otros intereses e ingresos asimilados	6.513	10.497	3.268	1.935	0	22.213
Resultado de instrumentos financieros	0	0	0	514.327	0	514.327
Diferencias de cambio	0	0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	13.216	18.209	8.386	826.044	(323.955)	541.900
Gastos financieros y gastos asimilados	(96.913)	(141.066)	(12.967)	(78.677)	27.162	(302.461)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	264	(2.991)	323	(268.680)	232.605	(38.479)
Resultado de instrumentos financieros	0	(67.794)	0	(65.720)	0	(133.514)
Diferencias de cambio	(7.537)	(12.377)	(826)	(36.073)	0	(56.813)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(104.186)	(224.228)	(13.470)	(449.150)	259.767	(531.267)
RESULTADO FINANCIERO	**(90.970)**	**(206.019)**	**(5.084)**	**376.894**	**(64.188)**	**10.633**
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	**113.025**	**196.373**	**41.596**	**(37.175)**	**(77.571)**	**236.248**
Impuesto sobre sociedades	(41.331)	(38.959)	(12.036)	(33.035)	0	(125.361)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	**71.694**	**157.414**	**29.560**	**(70.210)**	**(77.571)**	**110.887**
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**71.694**	**157.414**	**29.560**	**(70.210)**	**(77.571)**	**110.887**
INTERESES MINORITARIOS	(49.569)	(26.768)	(1.825)	0	2.972	(75.190)
SOCIEDAD DOMINANTE	**22.125**	**130.646**	**27.735**	**(70.210)**	**(74.599)**	**35.697**

43. Información por áreas geográficas

A continuación, se muestra la información de ingresos externos, activos brutos y adquisición de inmovilizado por actividad y área geográfica para los ejercicios 2020 y 2019:

	2020			2019 (Reexpresado)*		
	Cifra de negocios	Activos brutos	Adquisiciones de inmovilizado	Cifra de negocios	Activos brutos	Adquisiciones de inmovilizado
Holding Actividades Continuadas	**48.340**	**65.065**	**3.816**	**45.049**	**61.248**	**5.268**
España	48.340	65.065	3.816	45.049	61.248	5.268
Construcción Actividades Continuadas	**2.612.209**	**447.885**	**55.949**	**2.426.562**	**478.897**	**86.855**
España	528.776	145.653	9.411	816.577	127.429	5.779
Chile	297.935	2.127	1.396	186.560	4.775	1.000
Italia	639.039	14.939	93	558.214	14.988	7.474
Portugal	86.086	97.063	2.647	68.051	100.015	1.503
Angola	11.312	20.609	0	63.936	23.750	17
Colombia	320.560	82.509	16.563	341.978	117.306	53.605
México	87.590	7.420	787	138.043	22.779	22
Reino Unido	145.371	212	22	47.732	46	44
Qatar	69.705	1.406	1.515	0	0	0
Perú	62.548	3.081	869	63.870	3.554	667
Brasil	74.629	2.339	634	4.076	2.150	366
Mozambique	4.601	5.403	44	8.900	12.019	1.538
Cabo Verde	411	7.583	3	389	7.587	55
Estados Unidos	119.678	34.300	17.414	10.770	19.881	11.858
Panamá	4.191	1.393	1.083	6.917	2.095	84
Irlanda	2.656	39	0	1.846	39	0
Togo	2.885	291	8	2.476	291	8
Uruguay	79.467	248	175	27.982	298	123
Paraguay	61.135	5.528	3.272	15.644	3.255	2.635
Omán	183	81	0	10.421	100	0
Bolivia	(349)	1.397	4	10.822	1.649	11
Ecuador	23	66	0	3.792	88	0
Países Bajos	0	0	0	1.994	0	0
Francia	1.844	0	0	339	0	0
Belgica	0	0	0	2.865	0	0
Noruega	0	0	0	432	0	0
Australia	11.800	21	9	29.872	10	66
Alemania	0	0	0	1.953	0	0
Islandia	0	0	0	109	0	0
Otros	133	14.177	0	2	14.793	0
Concesiones Actividades Continuadas	**1.380.885**	**1.565.512**	**60.708**	**1.121.201**	**1.363.044**	**31.354**
Chile	183.863	103.248	23.585	199.741	80.866	16.419
España	257.430	1.456.851	36.737	268.389	1.276.957	14.835
Argelia	0	0	0	6.935	0	0
Australia	9.539	110	0	8.324	75	0
Oman	22.708	17	18	17.224	0	0
Perú	0	19	0	0	23	0
Colombia	478.640	237	152	382.381	94	0
Perú	38.705	463	1	50.648	575	85
Portugal	888	5	0	885	5	0
Irlanda	1.026	3.941	1	1.295	3.940	1
Uruguay	13.534	252	198	37.589	85	0
Méjico	78.446	144	3	109.007	162	12
Paraguay	90.452	189	0	38.783	236	0
Estados Unidos	205.654	23	0	0	25	1
Brasil	0	13	13	0	1	1
Servicios Actividades Continuadas	**991.951**	**591.622**	**90.054**	**1.022.450**	**711.013**	**108.763**
España	900.090	424.728	79.489	914.702	631.719	92.758
Portugal	0	0	0	25.257	0	0
Australia	7.451	39.515	604	3.155	37.754	9.281
Chile	48.127	105.027	8.196	41.970	9.664	2.212
Omán	0	0	0	0	6.116	0
Perú	5.702	511	50	6.427	554	536
Uruguay	1.844	13	0	1.007	91	87
México	4.774	242	218	1.929	26	23
Colombia	23.002	20.902	1.002	28.003	24.663	3.841
Paraguay	961	454	495	0	0	0
Estados Unidos	0	230	0	0	426	25
Total actividades continuadas	**5.033.385**	**2.670.084**	**210.527**	**4.615.262**	**2.614.202**	**232.240**
Ajustes y otras	(485.507)	211.228	9.021	(445.795)	100.862	(6.963)
Total actividades continuadas después de ajustes	**4.547.878**	**2.881.312**	**219.548**	**4.169.467**	**2.715.064**	**225.277**
Total actividades discontinuadas	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

* Tal y como se indica en la Nota 3, se ha reexpresado la información comparativa de 2019.

ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2019

NOTA: Los porcentajes indirectos se calculan en función del titular de la participación.

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Método consolidac.	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
GRUPO SACYR									
Corporativas y Holdings									
Sacyr, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%				Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso	582.006	171.586	28.876	-
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr, S.A.	1,622	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	3	-	(74.734)	-
Sacyr Gestión de Activos, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr, S.A.	49,190	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	733.876	(5.196)	-
FINSA, S.R.L. *Via Invorio 24A, Turin.*	49,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Método de participación	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	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	76.306	(25.514)	-
Sacyr Investments, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr, S.A.	150,316	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	141.706	(31.098)	-
Sacyr Finance, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Integración global	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	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	523.860	(153.499)	-
Sacyr Securities II, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Integración global	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	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	(1)	(3)	-
Circuitus Real Asset I, SCSp *10 Queen Street Place, London, EC4R IBE - UK.*	49,00%	Sacyr Activos I, S.A.	26,104	Método de participación	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	56.146	-	(6.072)	-
CONSTRUCCIÓN									
Corporativas y Holdings									
Sacyr Construcción, S.A.U *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr, S.A.	297,83	Integración global	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	Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(371)	16	-
Sacyr Chile, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.*	6,12% 0,55% 93,33%	Sacyr Construcción, S.A.U. Inchisacyr Sacyr Const. Partic. Accionariales,S.L.	13,13 2,56 134,47	Integración global	Tenencia de participaciones en constructoras chilenas	148.754	18.056	(11.673)	-
Somague, S.G.P.S. *Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra -Portugal.*	100,00%	Sacyr, S.A.	340,30	Integración global	Holding del Somague Engenharia	30.500	3.899	(19.053)	-
Sacyr Construcción México, S.A. de C.V. *Paseo de la Reforma n° 350, Piso 11 - Colonia Juárez Delegación Cuauhtémoc, México D.F. - Méxi*	99,998% 0,002%	Sacyr Construcción, S.A.U. Sacyr Infraestructuras, S.A.	18,722 0,000	Integración global	Construcción en México	16.473	(6.968)	4.706	-
Construcción									
Cavosa, Obras y Proyectos, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	9,15	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	5.151	34.888	2.164	-
Scrinser, S.A. *Avenida Corts Catalanes,2,2,local 3 - Sant Cugat del Vallés Barcelona.*	100,00%	Sacyr Infraestructuras, S.A.	2,51	Integración global	Construcción de obra civil	601	60.201	2.802	-
Sacyr Infraestructuras, S.A. *Calle Luis Montoto 107-113 - Edificio Cristal, planta 4ª, modulo J Sevilla.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	82,50	Integración global	Construcción de obra civil	3.185	27.911	9.516	-
Ideyco, S.A.U. *Calle Jarama,, s/n, parcela 8 nave 3 Toledo.*	100,00%	Sacyr Infraestructuras, S.A.	0,30	Integración global	Ensayos técnicos y control de calidad	301	(3.816)	(194)	-
Cavosa Chile, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.*	100,00%	Cavosa, S.A.	0,98	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	1.364	1.357	921	-
Sacyr Construcción de Proyectos Internacionales, S.A. *Calle Gran Vía 35 5ª Vizcaya.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,746	Integración global	Construcción de obra civil	601	2.267	487	-
Pazo de Congresos de Vigo, S.A. *Avenida García Barbón, 1 Pontevedra.*	11,11%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,65	Método de participación	Patrimonio en renta	11.100	(3.370)	-	-
Sacyr Agua Santa,S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.*	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,039	Método de participación	Construcción en Chile	79	68	(2)	-
Constructora ACS-Sacyr, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.*	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,066	Método de participación	Construcción en Chile	185	(96)	-	-
Constructora Necso-Sacyr, S.A. *Magdalena 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile.*	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006	Método de participación	Construcción en Chile	23	(198)	2	-
Obras y Servicios de Galicia y Asturias S.A.U. *Plaza de Vigo 2 , Santiago de Compostela.*	100,00%	Sacyr Infraestructuras, S.A.	1,45	Integración global	Construcción de obra civil	1.000	(63)	77	-
Constructora San José - San Ramón, S.A. *Distrito séptimo La Uruca, cantón primero Costa Rica.*	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,05	Método de participación	Construcción del corredor vial San José - San Ramón	178	(16)	-	-
Constructora San José - Caldera CSJC, S.A. *Alajuela - Costa Rica.*	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,0005	Método de participación	Construcción del corredor vial San José - Caldera	1	(3.641)	(52)	-
SIS, S.C.P.A. *Vian Invorio, 24/A, Turin - Italia.*	49,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	7,35	Integración global	Construcción en Italia	15.000	-	16.065	-
Nodo Di Palermo, S.p.A. *Vian Invorio, 24/A, Turin - Italia.*	48,90%	SIS, S.C.P.A.	39,92	Integración global	Construcción en Italia	10.000	-	-	-
Superstrada Pedemontana Veneta, SRL *Vian Invorio, 24/A, Turin - Italia.*	45,29%	SIS, S.C.P.A.	184,87	Integración global	Construcción en Italia	200.000	75.862	76.037	-
Sacyr Somague, S.A. *Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.*	100,00%	Somague, SGPS	30,00	Integración global	Construcción de obra civil y edificación	30.000	114.840	(129.789)	-
Sacyr Costa Rica, S.A. *San José, Escazú de la Tienda edificio Terraforte, 4º, Carrión-Costa Rica.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,22	Integración global	Construcción en Costa Rica	1.254	651	(36)	-
Eurolink, S.c.p.A. *Corso D'Italia, 83 .Roma - Italia.*	18,70%	Sacyr Construcción, S.A.U.	28,050	Método de participación	Construcción en Italia	37.500	-	-	-
Sacyr Ireland Limited *Unit 11, Harmony court, harmony rowIrlanda.Dublin 2 - Irlanda.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	42,72	Integración global	Construcción en Irlanda	10	193	(325)	-
N6 Construction Limirted *70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.*	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,00002	Método de participación	Construcción en Irlanda	-	(90.382)	-	-
M50 (D&C) Limited *70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.*	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,000085	Método de participación	Construcción en Irlanda	-	(7.701)	-	-
Sacyr Servicios México, S.A. de C.V. *Periférico Sur 4302 – 105 - Col. Jardines del Pedregal, México D.F. - México.*	99,998% 0,002%	Sacyr México, S.A. de C.V. Sacyr Infraestructuras, S.A.	0,025 0,00	Integración global	Construcción en México	25	500	237	-
SV-LIDCO Construcciones Generales *Al Seyahiya, Madineen Street (Behind Bader Mosque) Tripoli - Libia.*	60,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,31	Integración global	Construcción en Libia	5.360	(16.142)	-	-
Sacyr Panamá, S.A. *Ciudad de Panamá, República de Panamá*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	14,20	Integración global	Construcción en Panamá	14.233	660	(60)	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. *Ciudad de Panamá, República de Panamá*	41,60%	Sacyr, S.A.	227,25	Método de participación	Construcción en Panamá	600	292	-	-
Sacyr Perú, S.A.C. *C/ Monteflor 655 - Dpto 202, Lima. Perú.*	99,99% 0,01%	Sacyr Construcción, S.A.U. Cavosa, S.A	5,140 0,00	Integración global	Construcción en Perú	5.141	2.212	126	-
Sacyr Chile SC, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile*	100,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	81	(13.977)	13.800	-

B.F. Constructions Limited *2/38 Horse Barrack Lane, 2, 3b, Gibraltar.*	100,00%	Sacyr Infraestructuras, S.A.	0,0012	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Reino Unido	1	(2.309)	(391)	-
Sacyr Construcción Participaciones Accionariales, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	60,46	Integración global	Adquisición, administración y gestión de títulos	6.049	54.395	3	-
Consorcio GDL Viaducto, S.A. de C.V. *c/ Alejandro Dumas, 828, Tlalnepantla de Baz, Mexico*	42,00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0,0010	Integración proporcional	obras de ingeniería civil y obras pesadas gestión de títulos	3	6.643	(1.633)	(2.321)
ConsorcioTúnel Guadalajara, S.A. de C.V. *c/ Alejandro Dumas, 828, Tlalnepantla de Baz, Mexico.*	42,00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0,0010	Integración proporcional	Construcción para transporte eléctrico y ferroviario	3	3.393	(4.417)	-
Sacyr Construcción Colombia, S.A. *CL 97-23-60 P8 Edif Proksol - 1 Bogotá - Colombia*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	11,281	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	15.450	(6.268)	9.733	-
Sacyr Construcción USA LLC *2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaxware 19808.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	60,2440	Integración global	Construcción y montajes de obras	59.966	(7.625)	(6.675)	-
Sacyr Construcción Australia Pty *Level 12, 1 Pacific Highway, North Sydney NSW 2060.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0001	Integración global	Construcción y montajes de obras	-	(603)	(59)	-
Sacyr Construcción Uruguay, S.A. *C/ Zabala 1504, Montevideo- Uruguay.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,606	Integración global	Construcción y montajes de obras	606	(3.316)	759	-
Consorcio Saher Cajamarca *Republica de Panamá 35331, Interior 404, 27 - San Isidoro- Lima- Perú*	67,00%	Sacyr Perú, S.A.C.	0,0000	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	-	6.764	(1.755)	-
Sacyr Construction Saudi Company Ltd *Musaed Al Angary Street Office nº b10, Riyadh - Arabia Saudí.*	95,00% 5,00%	Sacyr Construcción, S.A.U. Sacyr Infraestructuras, S.A	0,4680 0,0059	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	613	(422)	(242)	-
Sacyr Chile, Sucursal Colombia, S.A. *CL 97-23-60 P8 Edif Proksol - 1 Bogotá - Colombia*	100,00%	Sacyr Chile, S.A.	2,1150	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	1.225	(1.807)	(319)	-
Sacyr Epccor Naicm, S.A. *C/ Presidente Masaryk-Chapultec Tepec Morales, 11560 -DF México.*	55,00% 5,00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V. Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0027 0,0000	Integración global	Construcción de la losa de cimentación del aeropuerto de México	4	3.417	2.016	-
Consorcio Hospital Quillota Peterca, S.A. *C/ Isidora Goyenechea NRO.2800- dto 2401 - Santiago de Chile.*	100,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,0000	Integración global	Desarrollo y ejecución del Hospital provincial Quillota-Peterca	1	756	538	-
Sacyr Construcció Andorra, S.L.U. *Passatge Antonia Font Caminal, nº 1, Despatx 501, Escaldes-Engordany- Andorra.*	100,00%	Sacyr Infraestructuras, S.A.	0,0030	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	3	(22)	(10)	-
Sacyr Algana Hospital Acuña SAPI de C.V. *C/ Presidente Masaryk-Chapultec Tepec Morales, 11560 -DF México.*	55,00% 5,00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V. Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0026 0,0000	Integración global	Construccion del Hospital General de la zona 90 camas en la ciudad de Acuña	7	308	121	-
APP E262 Pirámides SAPI de C.V. *C/ Presidente Masaryk-Chapultec Tepec Morales, 11560 -DF México.*	51,00%	Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.	0,0024	Integración global	Construcción y mantenimiento del tramo carretero Pirámides-Tulancingo Pachuca	4	3.819	(3.478)	-
Sacyr UK Limited *Portland House 1606, Office Bressden Place- Westminster, London.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0121	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	1	(1.369)	295	-
Sacyr Canadá INC *100 King Street West Suite 6200, 1 First Canadian Place, Toronto ON M5X 1B8- Canada.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0001	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	-	(1.655)	(990)	-
Sacyr Construcción Paraguay, S.R.L. *C/ Aviadores del Charco 2050, piso 20, -World Trade Center Torre 3, Asunción - Paraguay.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0357	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	32	(407)	41	-
Cavosa Colombia, S.A.S. *Calle 99, nº 14-49 piso 4 Torre EAR, Bogotá -Colombia.*	100,00%	Cavosa Obras y Proyectos, S.A.	0,0067	Integración global	Perforación, voladuras y demolición de terrenos	1	(63)	399	-
Constructora Hospital Tlahuac, S.A. de C.V. *Calzada Gral. Mariano Escobedo, 595, piso 6, Bosques de Chapultepec I Sección, 11580 del Miguel Hidalgo. México.*	60,00%	Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.	0,0026	Integración global	Construcción y equipamiento del hospital de la Delegación Regional Sur	4	722	2.773	-
Consorcio Hospital Alto Hospicio, S.A. *C/ Isidora Goyenecheo 2800 piso 24, Las Condes, Santiago de Chile.*	99,9% 0,1%	Sacyr Chile, S.A. Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0013 0,000	Integración global	Construcción del Hospital Alto Hospicio	1	196	305	-
Servicios para Minería y Construcción, SPA *C/ Isidora Goyenecheo 2800 piso 24, Las Condes, Santiago de Chile.*	80,0% 20,0%	Sacyr Chile, S.A. Cavosa Chile, S.A.	0,0010 0,0003	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	1	3	48	-
Constructora Vespucio Oriente, S.A. *C/ Vitacura Nº 4380 Dpto 61, Santiago de Chile.*	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,00	Método de participación	Construcción y explotación de la concesión "Americo Vespucio Oriente"	12	62	1.345	-
Consoricio Rutas 2 y 7, S.R.L. *C/ Aviadores del Charco 2050, piso 20, -World Trade Center Torre 3, Asunción - Paraguay.*	60,00%	Sacyr Construcción Paraguay, S.R.L.	0,19	Integración global	Construcción y explotación de la autopista Rutas 2 y 7	-	1.271	(1.035)	-
Sacyr Construction Kuwait For Construction and Repair Bridges and Tunnels, S.P.C. *P.O. Box 3690 Al-safa, 13037 Kuwait Sharq, Al-Hamara Business Tower*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,2971	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	294	-	-	-
Cavosa Obra y Projetos EIRELI *Rua Fidencio Ramos 195, Andar 14, Conj 142/144, 04.551-010, Vila Olimpia, Sao Paulo - Brasil.*	100,00%	Cavosa Obra y Proyectos, S.A.	0,03	Integración global	Construcción y ejecución de de proyectos de ingeniería	22	8	(11)	-
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	Integración global	Prestación de servicios back-office corporativo	118	(2)	31	-
Sacyr Servicios Técnicos, S.A. de C.V. *C/ Mariano Escobedo 595, 11580 - Bosque del Chapultepec I, Miguel Hidalgo - México.*	100,00%	Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.	0,00461	Integración global	Suministro de personal a terceros y prestación de servicios técnicos	5	1	53	-
Sacyr Urbanización y Edificación, S.A. de C.V. *C/ Mariano Escobedo 595, 11580 - Bosque del Chapultepec I, Miguel Hidalgo - México.*	100,00%	Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.	0,0046	Integración global	Construcción y ejecución de de proyectos de ingeniería	5	-	3	-

CONCESIONES

Corporativas y Holdings									
Sacyr Concesiones, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr, S.A.	986,10	Integración global	Holding de concesiones	407.667	229.883	32.303	-
Somague Concessoes, S.A. *Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	30,00	Integración global	Explotación de concesiones	40.920	26.752	39.033	-
Sacyr Concessions Limited *5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dubin 2 - Irlanda.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	30,16	Integración global	Holding de concesiones	30.159	(4.737)	2.786	-
N6 Concession Holding Ltd *25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.*	45,00%	Sacyr Concessions Limited	0,02	Método de participación	Holding de concesiones	50	(50)	-	-
Sacyr Concesiones México, S.A. de C.V. *Paseo de la Reforma, 350 México D.F. - México*	99,999% 0,001%	Sacyr, S.A. Sacyr Conc. Participadas I, S.L.	17,74 0,00	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	12.913	(1.683)	(133)	-
Sacyr Concesiones Perú, S.A.C. *Avda del Pinar, Urbanización Chacarilla del Estanque - Santiago de Surco - Lima - Perú.*	99,999% 0,001%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Conc. Participadas I, S.L.	15,700 0,00	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	1.250	1.390	(1.660)	-
Hospitales Concesionados, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,276	Integración global	Conservación y explotación de infraestructuras hospitalarias	543	3.599	4.128	-
Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	1,54	Integración global	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	1.336	(2.711)	3.395	(3.000)
Autovía de Peaje en Sombra, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	6,16	Integración global	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	7.704	10.988	510	-
S.C. Viales Andinas, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile*	51,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	49,11	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	96.305	(21.863)	25.359	(6.015)
Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. *Transversal 23, nº 94-33, Of 801 - Bogotá - Colombia.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	259,74	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	4.646	233.185	2.024	-
Concesionarias									
Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A. (AUNOR) *Calle Molina del Segura, 8 Murcia.*	100,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	14,46	Integración global	Concesión Autovía del Noroeste	14.460	21.478	2.966	-
Sociedad Concesionaria de Palma-Manacor, S.A. *Carretera Palma-Manacor Km 25,500 Algaida - Mallorca*	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,45	Integración global	Concesión carretera C-715 Palma - Manacor	19.650	6.200	3.275	-
Autovía del Turia, Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A. *CV-35 Km - PK 8.500 Paterna - Valencia.*	89,00% 11,00%	Turia Holdco, S.A. Sacyr Concesiones, S.L.	36,25 0,55	Integración global	Concesión Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50	36.250	(3.657)	(4.759)	-
Viastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. *Lugo de Llanera - Llanera - Asturias.*	70,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	10,03	Integración global	Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía AS-17	14.326	(41.453)	72	-
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Conc. Intercambia. de Transporte, S.L.	18,07	Integración global	Construcción y explotación del intercambiador de Moncloa	16.862	26.954	2.761	-
Autovía del Eresma Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A. *Carbonero el Mayor - Segovia*	80,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	13,11	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía Valladolid-Segovia	17.000	(22.615)	238	-
Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A. *Calle Vilariño Boiro La Coruña.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	9,94	Integración global	Construcción y explotación de de la Autovía del Barbanza	9.400	(26.514)	(516)	-
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. *Calle Perioncillos, Málaga. 14 Casa Bermeja - Málaga.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	122,73	Integración global	Construcción y explotación de de la Autopista Málaga-Las Pedrizas	55.123	(4.688)	(6.209)	-
Hospital de Parla, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Hospitales Concesionados, S.L.	27,24	Integración global	Construcción y concesión Hospital de Parla	11.820	18.453	2.286	-
Hospital del Noreste, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Hospitales Concesionados, S.L.	32,96	Integración global	Construcción y concesión Hospital del Noreste	14.300	15.995	3.058	-

Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Conc. Intercambia. de Transporte, S.L.	19,50	Integración global	Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elíptica	19.505	7.699	3.088	-
Autovía del Arlanzón, S.A. *Carretera N-122, Km 273, Aranda de Duero - Burgos.*	50,00% 5,00%	Sacyr, S.A. Sacyr Conservación. S.A.	11,86 1,18	Integración global	Concesión Autopista Santo Tomé de Puerto-Burgos	23.723	229	1.947	(926)
N6 Concession Ltd *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	N6 Concessions Holding Ltd	0,05	Método de participación	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	50	(80.100)	(4.241)	-
N6 Operations Ltd *25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.*	50,00%	Sacyr Concessions Limited	0,00	Método de participación	Conservación y explotación de la Tramo N6 Galway -Ballinasloe	-	(192)	1.174	(1.000)
Sacyr Concesiones Servicios México, S.A. de C.V. *Delegación Coyoacán, México D.F. - México.*	99,998% 0,002%	SyV México Holding, S.A. de C.V. Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	0,003 0,0000	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	2	(3)	51	-
Sacyr Concesiones Chile, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	94,35	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	91.930	7.397	19.725	(83)
S.C. Valles del Desierto, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile*	60,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	16,58	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	28.966	(3.153)	(311)	(79)
Sacyr Operación y Servicios, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile*	37,90% 1,11% 61,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A. Sacyr Concesiones, S.L. Val. Conservac. e Infra. Chile, S.p.A.	3,30 0,083 3,982	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	6.728	(522)	1.177	-
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile*	51,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	24,09	Integración global	Construcción y conservación de la autopista Concepción-Cabrero	47.185	(37.358)	7.330	(75)
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile*	51,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	13,26	Integración global	Construcción y conservación de la obra publica Iquique	25.888	(20.627)	3.667	(21)
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile*	51,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	23,94	Integración global	Construcción y conservación de la obra Ruta Norte	46.946	(4.035)	8.985	236
S.C. Salud Siglo XXI, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile*	51,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	11,99	Integración global	Construcción y explotación de la obra pública Hospital de Antofagasta	21.960	(11.017)	(400)	47
S.C. Ruta del Limarí, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile*	51,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	14,93	Integración global	Construcción y explotación de la obra pública Ruta 43	29.280	(9.090)	(4.262)	-
S.C. Vespucio Oriente, S.A. *C/ Padre Mariano, 82- Of. 1403 - Santiago de Chile*	50,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	59,79	Método de participación	Construcción y explotación de concesiones en Chile	119.588	(24.128)	4.479	-
GSJ Maintenance Limited *5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dubin 2 - Irlanda.*	45,00%	Sacyr Concessions Limited	0,22	Método de participación	Desarrollo de ingenieria, construcción y montaje de obras	50	102	1.986	(3.000)
Sacyr Conc. Participadas I, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,565	Integración global	Construcción y explotación de de infraestructuras	565	(1.577)	3.060	-
S.C. Vial Sierra Norte, S.A. *Distrito San Isidro, AV 3531- Lima- Perú*	35,00% 32,00%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Concesiones Perú, S.L.	14,247 13,09	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	40.909	2.750	10.463	-
Sacyr Operación y Servicios Perú, S.A.C. *C/ Victor Andrés Belaunde. Avv 181- Lima - Perú*	40,00% 60,00%	Sacyr Concesiones Perú, S.L. Sacyr Conservación. S.A.	0,074 0,121	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	86	78	18	-
Operadora AVO, S.A. *C/ Padre Mariano 82 - Of.1403 - Santiago de Chile*	50,00%	Sacyr Concesione Chile, S.L.	0,026	Método de participación	Construcción y explotación de la concesión "Americo Vespucio Oriente"	26	(2)	(2)	-
Sacyr Infraestructure USA LLC *Centerviollle Road suite 400 - 02711 Wilmington DE 19808 USA*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	6,41	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en USA	6.224	(3.656)	(2.161)	-
Soc. Conc. Vial Montes de María, S.A.S. *CL 97 NO 23-60 ED To Proksol P8 - Bogotá.*	100,00%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.	22,75	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	2.235	22.107	6.394	-
Soc. Conc. Vial Unión del Sur, S.A.S. *CL 97 NO 23-60 ED To Proksol P8 - Bogotá.*	59,996% 0,004%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. Sacyr Conc. Participadas I, S.L.	57,42 0,0019	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	818	99.224	16.179	-
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S. *CL 97 NO 23-60 ED To Proksol P8 - Bogotá.*	37,50% 0,00%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. Sacyr Conc. Participadas I, S.L.	14,67 0,0000	Método de participación	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	3.940	41.287	8.294	-
Consorcio PPP Rutas del Litoral, S.A. *C/ Treinta y tres, 1468, CP 11000 - Uruguay.*	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	5,01	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Uruguay	9.818	(1.427)	1.873	-
Sacyr Concessioni, S.R.L. *Via Invorio 29/A, 10146 - Torino - Italia.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,01	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Italia	10	22	18	-
Sacyr Concesiones Uruguay, S.A. *C/ Piedras, nº 497, cod 11000 - Uruguay.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	2,1045	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Uruguay	337	541	(559)	-
Sacyr Concesiones Paraguay, S.A. *WTC Torre 3, Planta 20, Avda Aviadores del Chaco 2050, Asunción - Paraguay.*	99,00% 1,00%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Concesiones Chile. S.A.	0,08 0,0008	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Paraguay	69	148	(96)	-
Sacyr Concesiones Canadá INC *100 King Street West , Suite 6200, 1 First Canadian Place - Toronto ON M5X 1B8*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	1,8280	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Canadá	1.829	(1.155)	(1.145)	-
Rutas del Este, S.A. *WTC Torre 3, Planta 20, Avda Aviadores del Chaco 2050, Asunción - Paraguay.*	60,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	4,6410	Integración global	Construcción y mantenimiento de las Rutas 2 y 7 en Ypacarí	7.736	(315)	3.246	-
Union Vial Rio Pamplonita, S.A.S. *Calle 99 nº 14-49 Piso 4 Torre EAR. Bogotá, D.C. - Colombia.*	100,00%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.	21,1140	Integración global	Construcción y explotación de la autopista Cúcuta-Pamplona	2.139	24.058	4.892	-
Sociedad Parking Siglo XXI, S.A. *Avda Isidora Goyenechea 2800 Oficina 2401 Piso 24, Edif Titanium - Santiado de Chile.*	90,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	0,0970	Integración global	Servicios complementarios al Hospital Antofagasta	101	(757)	(727)	-
Sacyr Infraestructure UK Limited *Portland House, 1606 Office Bressenden Place, Westminster, London, SW1E 5RS _ UK*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	1,16	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en UK	1.162	(746)	(423)	-
Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. *Calz. General Mariano Escobedo 595, piso 6, Col Bosque de Chapultepec 11580 - México.*	0,5% 0,1% 50,4%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Operaciones y Servicios, S.A. Sacyr Concesiones México, S.A.	0,00020 0,00 0,239	Integración global	Mantenimiento del tramo carretero Pirámides-Tulancingo	475	(400)	(505)	-
Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V. *Calz. General Mariano Escobedo 595, piso 6, Col Bosque de Chapultepec 11580 - México.*	20,00% 31,00%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Concesiones México. S.A.	2,69 4,1710	Integración global	Prestacion de servicios en el Hospital General de la Delegacion Sur	13.457	1.484	(121)	-
Sacyr Concessies B.V. *Burgemeester Schalijlaan 70, 2908 ls Capelle aan den Ijsselm, Netherlandas.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,0001	Integración global	Construcción y explotación de concesiones	1	(291)	(17)	-
Financiera Marsyc, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	50,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,030	Integración global	Financiar, gestionar y supervisar compañías	60	2.724	289	-
Gestora de Servicios Viales, S.A. *C/ Valdivia 148 y 158, oficina 1301, distrito de San Isidro, Lima- Perú.*	67,00%	Sacyr Operaciones y Servicios Peru, S.A.	0,0060	Método de participación	Prestación de servicios para la explotación de la concesionaria Vial Sierra Norte	4	847	1.019	-
Infratextura, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,078	Integración global	Construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles	78	212	(41)	-
Sacyr Concesiones Securities Uno, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,06	Integración global	Emisión de cualquier tipo de instrumento de deuda	60	(174)	95	-
Sdad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A. *C/ Isidora Goyenechea 2800, 2401, Las Condes,- Santiago de Chile.*	62,50%	S.C. Viales Andinas, S.A.	4,48	Integración global	Conservación y explotaciónn de la obra pública Aeropuerto El Tepal de Puerto Montt	7.277	443	2.652	(17)
Infra Tec, SpA *C/ Isidora Goyenechea 2800, 2401, Las Condes,- Santiago de Chile.*	100,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	0,4710	Integración global	Desarrollo de sistemas que hagan uso de las tecnlogias de la información	471	23	(56)	(1)
Sacyr Concessoes e Participaçoes Do Brasil, Ltda *Rua Fidencio Ramos 195, 14º andar, Cj.142, Vila Olimpia, CEP 08051-5020, Sao Paulo - Brasil.*	99,98% 0,02%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Concesiones Participadas I. S.A.	0,2930 0,0010	Integración global	Construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles	294	(44)	(149)	-
Sacyr Concesiones Activos Especiales, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	22,303	Integración global	Construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles	4	21.298	970	-
Turia Holdco, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	0,002	Integración global	Conservación y explotación de infraestructuras de transportes	32.266	(8.517)	(700)	-
Grupo Vía Central, S.A. *C/ Piedras 497, 202, Montevideo - Uruguay.*	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	9,720	Método de participación	Conservación y explotación del aeropuerto Chacalluta de Arica	24.224	(1.847)	(3.723)	-
Sacyr Construcción Aparcamientos Juan Esplandiu, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	S.C. Activos Especiales, S.L.	0,3000	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	169	153	-
Sacyr Construcción Plaza de la Encarnación, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	S.C. Activos Especiales, S.L.	11,1640	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	2.141	444	-
Sacyr Construcción Aparcamientos Daoiz y Velarde, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	S.C. Activos Especiales, S.L.	1,6720	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	633	(60)	-
Sacyr Construcción Aparcamientos Virgen del Romero, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	S.C. Activos Especiales, S.L.	0,1400	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	82	(77)	-
Sacyr Construcción Aparcamientos Plaza del Milenio, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	S.C. Activos Especiales, S.L.	0,0001	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	7	315	-
Sacyr Construcción Mercado del Val, S.L. *Plaza del Val, 47003 - Valladolid.*	100,00%	S.C. Activos Especiales, S.L.	0,0001	Integración global	Concesión del Mercado del Val	3	45	69	-
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica, S.A. *Av. Isidora Goyeneche, oficina 2401, 2800 Las Condes- Santiago de Chile.*	61,50%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	10,86	Integración global	Conservación y explotación del aeropuerto Chacalluta de Arica	17.652	(1.168)	1.269	-
Sacyr Conc. Participadas II, S.L.U. *C/ Condesa de Venadito 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,152	Integración global	Construcción y explotación de de infraestructuras	152	(41)	(6)	-

Sacyr Conc. Participadas III, S.L.U. *C/ Condesa de Venadito 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,142	Integración global	Construcción y explotación de de infraestructuras	142	(32)	(9)	-
Sacyr Conc. Participadas IV, S.L.U. *C/ Condesa de Venadito 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,142	Integración global	Construcción y explotación de de infraestructuras	142	(38)	(7)	-
Sacyr Conc. Participadas V, S.L.U. *C/ Condesa de Venadito 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,142	Integración global	Construcción y explotación de de infraestructuras	142	(35)	(6)	-
S.C. Ruta de la Fruta, S.A. *Av. Isidora Goyeneche, oficina 2401, 2800 Las Condes- Santiago de Chile.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	41,013	Integración global	Construcción y explotación de de infraestructuras	41.427	-	4	-
S.C.Ruta del Elqui, S.A. *Av. Isidora Goyeneche, oficina 2401, 2800 Las Condes- Santiago de Chile.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	74,995	Integración global	Construcción y explotación de de infraestructuras	75.753	-	4	-
Sacyr Concesiones Renovables, S.L. *C/ Condesa de Venadito 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,003	Integración global	Construcción y explotación de de infraestructuras	3	-	-	-

SERVICIOS

Corporativas y Holdings

Sacyr Servicios, S.A.U. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr, S.A.	165,54	Integración global	Holding de servicios	122.133	133.987	34.051	-
Sacyr Agua, S.L. *C/ Juan Esplandiú 11, pl 14, 28007 Madrid.*	100,00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	106,21	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	70.382	5.893	3.987	-
Sacyr Facilities, S.A.U. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	1,48	Integración global	Gestión integral de patrimonios inmobiliarios	1.181	26.133	5.264	-
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. *Calle Juan Esplandiu, 11-13 Madrid.*	93,47% 6,53%	Sacyr Servicios, S.A.U. Hidroandaluza, S.A.	135,31 0,21	Integración global	Gestión Medioambiental	17.129	71.620	15.655	-
Suardiaz Servicios Marítimos de Barcelona, S.L. *Calle Ayala, 6 Madrid*	50,03%	Sacyr Servicios, S.A.U.	3,10	Integración global	Servicios Marítimos	3	5.630	(175)	-
Enervalor Naval, S.L. *Lugar Santa Tecla, 69 Vigo - Pontevedra*	40,00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	0,18	Método de participación	Construcción y mantenimiento de parques eólicos	450	(398)	-	-
Sacyr Conservación, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	0,74	Integración global	Conservación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras	750	21.597	4.273	-
Valoriza Minería, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	1,52	Integración global	Extracción de hierro y minerales	1.200	2.845	8.104	-
Consorcio Stabile Vis Societá c.p.a. *Via Invorio n 24/A Turin- Italia*	47,00% 0,50% 0,50% 0,50% 0,50%	Sacyr Servicios, S.A.U. Sacyr Industrial, S.L.U. Sacyr Conservación, S.A. Sacyr Facilities, S.A.U. Sacyr Agua, S.L.	0,070 0,00075 0,00075 0,00075 0,00075	Método de participación	Construcción y gestión de todo tipo de infraestructuras	150	-	-	- -

Servicios

Medio Ambiente

Tungsten San Finx, S.L. *Santa Eulalia de Vilacoba, Lousame Mina San Finx- A Coruña.*	100,00%	Valoriza Minería, S.L.	1,046	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	103	-	(4.564)	-
Valoriza Conservación de Infraestructuras Chile S.p.A. *Avda Isidora Goyenechea, 2800, oficina 2401, pl 24, Columnas de las Condes - Santiago de Chile.*	100,00%	Sacyr Conservación, S.A.	4,398	Integración global	Conservación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras	4.399	(634)	(3)	-
Tecnologias Extremeñas del Litio *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	25,00%	Valoriza Minería, S.L.	0,001	Método de participación	Exploración, investigación y comercialización de minerales	6	(1)	-	-
Rio Narcea Recursos, S.A.U. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Valoriza Minería, S.L.	3,110	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	349	(8.444)	9.157	(10.000)
Rio Narcea Nickel, S.A.U. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Valoriza Minería, S.L.	15,039	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	6.220	(1.106)	(239)	-
Tungsten San Juan, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	51,00%	Valoriza Minería, S.L.	0,336	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	66	-	-	-
Valoriza Infraestructures Ireland Limited *5th Harmony Court, Harmony Row, Dublin 2-Irlanda*	100,00%	Sacyr Conservación, S.A.	0,003	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	3	-	-	-
Sacyr Operaciones y Servicios Uruguay, S.A. *c/ Piedras 497, oficina 202,1100 -Mpntevideo- Uruguay.*	60,00% 40,00%	Sacyr Conservación .S.A. Sacyr Concesiones, S.L.	0,0082 0,0002	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	138	(28)	5	-
Operadora del Litoral, S.A. *C/ Piedras 497, 202, Montevideo - Uruguay.*	50,00%	Sacir Oper. y Serv. Uruguay, S.A.	0,1010	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	337	(272)	46	-
Sacyr Operaciones y Servicios Paraguay, S.A. *C/Benjamin Costant, nº 835, Asunción -Paraguay.*	60,00% 40,00%	Sacyr Conservación .S.A. Sacyr Concesiones, S.l.	0,0049 0,0033	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	138	(28)	5	-
Sacyr Operaciones y Servicios México, S.A. de C.V. *Avd. Aviadores del Chaco, entre Prof Cesar Vasconcellos y Prof Delia Frutos, torre 3 Mexico.*	61,00% 37,90% 1,10%	Sacyr Conservación .S.A. Sacyr Con. México, S.A. de C.V. Sacyr Concesiones, S.L.	0,00729 0,00032 0,00004	Integración global	Construcción y gestión de todo tipo de infraestructuras	70	(11)	56	-
Autovia Pirámide Tulancingo Pachuca Operaciones y Servicios, S.A. de C.V. *C/ Siracusa 240, Condominio A, Edif 7, 204, Iztapalapa, Ciudad de México.*	51,00%	Sacyr Oper. y Serv. México, S.A. de C.V.	0,0024	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de obras y servicios	47	73	270	-
Gestora de Servicios Viales, S.A. *C/ Valdivia 148 y 158, oficina 1301, distrito de San Isidro, Lima- Perú.*	67,00%	Sacyr Operaciones y Servicios Peru, S.A.	0,0060	Integración global	Prestación de servicios para la explotación de la concesionaria Vial Sierra Norte	4	847	1.019	-
Concesionaria AP-1 Araba, S.A. *C/ Mendigorritxu, pol. Industrial Jundiz, 128, Vitoria-Gasteiz 01015, Alava- España.*	33,00%	Sacyr Conservación, S.A.	0,099	Método de participación	Explotación y conservación de la Autopista AP-1 Vitoria-Gasteiz-Eibar	300	63	148	-

Nuevas tecnologías

Sacyr Industrial Operación y Mantenimiento, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,00	Integración global	Servicios de Telecomunicaciones	301	3.200	1.373	-
Burosoft, Sistemas de Información, S.L. *Carretera de la Coruña Km23,200 edificio Ecu Las Rozas - Madrid.*	70,00%	Sacyr Facilities, S.A.U.	0,54	Integración global	Desarrollo de sistemas de información	259	(1.323)	-	-

Aguas

Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) *Calle Comodoro Rolín, 4 Santa Cruz de Tenerife*	100,00%	Sacyr, S.A.	25,38	Integración global	Abastecimiento de agua	1.346	25.233	2.135	-
Geida Skikda, S.L. *C/ Juan Esplandiú 11, pl 14, 28007 Madrid.*	33,00%	Sacyr Agua, S.L.	3,05	Método de participación	Explotación de desaladoras	9.791	6.269	4.082	-
Geida Tlemcen. S.L. *Calle Cardenal MarceloSpinola, 10 - Madrid.*	50,00%	Sacyr Agua, S.L.	12,20	Método de participación	Explotación de desaladoras	18.426	9.562	9.138	-
Santacrucera de Aguas, S.L. *Avenida La Salle,40 Las Palmas de Gran Canarias.*	100,00%	Sacyr Agua, S.L.	0,003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	3	491	158	-
Valoriza Water Australia, PTY Ltd *256 Adelaide Terrace Perth - Australia*	100,00%	Sacyr Agua, S.L.	0,000003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	-	1.903	1.088	(0)
Valoriza Chile, S.P.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.*	100,00%	Sacyr Agua, S.L.	9,72	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	9.722	(7.139)	(31)	-
Valoriza Agua Perú, S.A.C. *Av 497 La Floresta 429923 Lima - Perú.*	99,00% 1,00%	Sacyr Agua, S.L. SADYT	2,9070 0,0330	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2.907	(2.491)	(484)	-
Myah Gulf Oman Desalination Company SAOC *Box 703, postal code 112, Muscat - OMAN*	51,00%	Sacyr Agua, S.L.	0,6203	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	620	(4.006)	(2.828)	-
Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L. *C/ Juan Esplandiú 11, pl 14, 28007 Madrid.*	100,00%	Sacyr Agua, S.L.	0,0030	Integración global	Servicios de gestión para el abastecimiento de aguas	3	(228)	(478)	-
Valoriza Operaciones del Sur, S.L. *C/ Juan Esplandiú 11, pl 14, 28007 Madrid.*	100,00%	Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L.	0,0030	Integración global	Servicios de gestión para el abastecimiento de aguas	3	(1.562)	(871)	-
Aguas del Valle del Guadiaro, S.L. *Avda. La Reserva s/n , Club de golf La Reserva, Sotogrande, San Roque 11310, Cádiz - España.*	100,00%	Valoriza Operaciones del Sur, S.L.	32,185	Integración global	Adquisición, urbanización y explotación de fincas rústicas	10	902	1.122	-
Sohar Operation Services LLC Al Qurm / Bawshar / Muscat Governorate. P.O. Box 169 Postal Code 100 - Oman.	51,00%	Sacyr Agua, S.L.	0,1960	Integración global	Servicios de gestión para el abastecimiento de aguas	347	1	(364)	-

Grupo Valoriza Servicios Medioambientales

Gestión Partícipes del Bioreciclaje S.A *Carretera Puerto Real a Paterna Km 13,5 Medina Sidonia - Cádiz.*	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Activ. relacionadas con la gestión y tratamiento de RSU	60	(269)	-	-
Compost del Pirineo S.L. *Calle Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.*	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,58	Método de participación	Promoción de plantas de compostaje de lodos EDAR	1.161	(1.112)	(30)	-
Metrofangs S.L. *Final Rambla Prim,, s/n Barcelona.*	21,60%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,71	Método de participación	Gestión, construc. durante 15 años de la Est. Depuradora de San Adria de Besos	12.554	509	355	-

Boremer S.A. *Calle Ribera del Loira 42, edificio 3 Madrid.*	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,96	Método de participación	Contratación y gestión de servicios de saneamiento y limpieza de obras	2.176	(2.775)	(38)	-
Biomasas del Pirineo S.A. *Calle San Bartolomé, 11 Alcalá de Gurrea - Huesca.*	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomasas	300	(223)	-	-
Valdemingómez 2000,S.A. *Calle Albarracín, 44 Madrid.*	40,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,51	Método de participación	Proyecto de desgasificación del vertedero de Valdemingómez	775	620	2.285	-
Cultivos Energéticos de Castilla S.A. *Avenida del Cid Campeador, 4 Burgos*	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,03	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomasas	75	(79)	(2)	-
Infoser Estacionamiento Regulado, A.I.E. *Calle Covarrubias, 1 Madrid.*	18,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,066	Método de participación	Servicios auxiliares al control y estacionamiento regulado de vías públicas de Madrid	360	-	-	-
Parque Eólico la Sotonera, S.L. *Plaza Antonio Beltrán Martínez, 14 Zaragoza.*	30,16%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,60	Método de participación	Producción de energías renovables.	2.000	4.897	1.061	-
Hidroandaluza, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,47	Integración global	Compra venta de equipos informático	283	5.024	110	-
Partícipes del Biorreciclaje, S.A. *Carretera de Puerto Real a Paterna Medina Sidonia, Cadiz, España.*	66,67%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	4,02	Integración global	Gestión de los residuos	60	2.874	-	-
Biorreciclaje de Cádiz, S.A. *Calle San Juan, 12 Medina Sidonia - Cádiz.*	65,34%	Partícipes del Biorreciclaje S.A.	4,87	Integración global	Gestión, almacenamiento, transporte, tratamiento y eliminación de residuos.	1.803	15.433	1.750	-
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L. *Complejo Medioambiental de Bolaños Jerez de la Frontera - Cádiz.*	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Limpieza viaria, recogida, transporte y tratamiento de residuos, depuración de aguas...	40	231	-	-
Inte RCD, S.L. *Calle Américo Vespucio, 69 Sevilla.*	33,33%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,03	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	3	(221)	(1)	-
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L. *Calle de los Trabajadores, 20 Chiclana de la Frontera - Cádiz.*	20,00%	Inte RCD, S.L.	0,28	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	260	(732)	-	-
Inte RCD Huelva, S.L. *Calle Lepe, 12 Cartaya - Huelva.*	20,00%	Inte RCD, S.L.	0,45	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	753	(860)	-	-
Eurocomercial, S.A.U. *Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.*	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,45	Integración global	Proyectos para ing., consult. o asesor. e import.y export.de ptos para su depósito y venta	136	2.482	(48)	-
Desgasificación de Vertederos, S.A. *Calle Federico Salmón, 8 Madrid.*	50,00%	Eurocomercial S.A.U.	0,03	Método de participación	Aprovechamiento del biogás resultante de la desgasificación de vertederos.	60	(241)	-	-
Alcorec, S.L. *Avenida Kansas City, 3 10 Sevilla.*	10,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,066	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	174	(929)	-	-
Surge Ambiental, S.L. *Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.*	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,069	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	207	119	-
Sacorec, S.L. *Avenida Kansas City, 3 16 Sevilla.*	5,00%	Alcorec, S.L.	0,003	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	6	(64)	-	-
Residuos Construcción de Cuenca, S.A. *Carretera Nacional 32. Km 133 Cuenca.*	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,030	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	60	(121)	-	-
Tratamiento Residuos de La Rioja, S.L. *Calle La Red de Varea,, s/n Villamediana de Iregua - La Rioja.*	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(8.225)	(1.681)	-
Secado Térmico de Castellón, S.A. *Calle Fanzara, 5 Burriana - Castellón.*	60,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,80	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3.000	(102)	-	-
Planta de Tratamiento de Arraiz. S.L. *C/ Elcano 1, Bilbao.*	70,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,002	Integración global	Gestión de plantas y equipos de tratamiento	3	-	-	-
Valoriza Environment Services Pty Australia *Level 9, 256 Adelaide Terrace Perf. Weshern - Australia.*	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,000	Integración global	Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en Australia	-	(362)	11	-
Plataforma por la Movilidad, A.I.E. *C/ Covarrubias, 1, Bj dcha- Madrid.*	14,68%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,000	Método de participación	Desarrollo y gestión de la plataforma integral	3	1	100	-
Sacyr Environment USA LLC *2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808.*	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	8,152	Integración global	Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en USA	8.153	(6.741)	(2.183)	-
Adaking Software para Gestión de Ciudades 2050, S.L. *C/ Santiago de Compostela, 12, 4º A, Bilbao.*	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,250	Integración global	Mantenimiento informático para la gestión de infreacciones de tráfico	30	(1.113)	(438)	-
Sacyr Environment Australia, Pty Ltd *PO Box 700, West Perth, W.A. 6872- Australia*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	17,9900	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	17.990	(2.882)	(736)	-
VSM Colombia, S.A.S. *C/ 97 23 60 Of. 801, Bogotá - Colombia.*	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,028	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	31	15	20	-
Area Limpia, S.A.S. *Calle 36 21 10, P3, Bogotá - Colombia.*	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,8780	Integración global	Prestación del servicio público del aseo en Bogotá	1.722	(4.061)	1.511	-
Area Limpia Servicios Medioambientales Colombia, S.A.S. *Calle 36 21 10, P3, Bogotá - Colombia.*	51,00%	VSM Colombia, S.A.S.	0,0027	Integración global	Limpieza viaria y prestación del servicios público del servicios público de aseo	161	19	10	-
Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S. *Calle 67, numero 4A-46, Bogotá - Colombia.*	14,80%	Area Limpia, S.A.S.	0,0255	Método de participación	Limpieza viaria y prestación del servicio público de aseo	173	121	92	-
Valoritza Serveis Mediambientals, S.L.U. *Avinguda Carlomany 68 AT PIS ESCALDES – ENGORDANY (ANDORRA)*	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,0030	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	-	-	-
AC Technology, S.A.S. *Carrera 72 nº 57R85, Sue barrio Perdomo, Bogotá - Colombia.*	20,00%	VSM Colombia, S.A.S.	0,0011	Método de participación	Prestación de servicios especializados para plataformas tecnológicas	5	16	9	-
Multiservicios									
Sacyr Social, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Facilities, S.A.U.	3,59	Integración global	Prestación de servicios sociales	3.588	4.358	1.013	-
Valoriza Facilities Chile, SpA *C/ Isidora Goyenechea piso 24, Ofic. 240, Santiago - Chile.*	100,00%	Sacyr Facilities, S.A.U.	0,4200	Integración global	Prestación de servicios de limpieza	421	(559)	62	-
Calestore, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	8,00	Integración global	Servicios de hostelería y explotación de tienda	2.050	2.984	1.166	-
Burguestore, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Calestore, S.A.	0,003	Integración global	Explotación de áreas de servicio	3	164	44	-
Valoriza Centro Especial de Empleo, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Facilities, S.A.U.	0,075	Integración global	Prestación de servicios sociales	75	122	84	-
Operadora Siglo XXI, S.A. (antes Sacyr Valoriza Chile, S.A.) *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.*	51,00% 39,00%	Sacyr Facilities, S.A.U. Sacyr Concesiones, S.L.	0,0609 0,046	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas en Mantoverde	12.745	(12.853)	4	-
Sacyr Facilities México, S.A. de C.V. *Avda Bosques de Chapultepec 595 - Miguel Hidalgo-calle Rincon del Bosque- Mexico.*	100,00%	Sacyr Facilities, S.A.U.	0,121	Integración global	Prestación de servicios de limpieza de inmuebles e infraestructuras	128	(109)	(237)	-
Operadora de Hospitales Tlahuac, S.A. de C.V. *Calzada General Mariano Escobedo 595 piso 6, Bosque de Chacapultepec I Seccion, Miguel-Hidalc*	60,00%	Valoriza Facilities México, S.A.de C.V.	0,085	Integración global	Prestación de servicios complementarios a los servicios de atención médica	5	(27)	(185)	-
Sacyr Facilities Servicios Personal, S.A. de C.V. *Avda. Mariano Escobedo - Miguel Hidalgo - México.*	99,998% 0,002%	Sacyr Facilities México, S.A. de C.V. Sacyr Op. y Serv. México, S.A. de C.V.	0,0024 0,0004	Integración global	Prestación de servicios complementarios a los servicios de atención médica	2	-	-	-
INDUSTRIAL									
Corporativas y Holdings									
Sacyr Industrial, S.L.U. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr, S.A.	83,959	Integración global	Proyectos de generación de energía	40.920	26.752	39.033	-
Industrial									
Repsol, S.A. *Calle Méndez Alvaro, 44 Madrid*	4,760% 1,964% 1,309%	Sacyr Investments II, S.A. Sacyr Investments, S.A. Sacyr Securities, S.A.	1.177,13 469,79 304,38	Método de participación	Empresa internacional integrada de petróleo y gas	1.566.000	26.632.496	(3.816.000)	(47.496)
Bioeléctrica de Valladolid, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(81)	(6)	-
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L. *Calle Borrego, 2 Cáceres.*	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,95	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	1.910	(544)	(24)	-
Vaircan Renovables, S.L. *Calle La Verde. Herrera., s/n Camargo - Cantabria.*	65,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,325	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	(450)	-	-
Bipuge II, S.L. *Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,006	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(12)	(2)	-
Gestión de Energía y Mercados, S.L. *Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	744	110	-

Biobal Energía, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	51,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0020	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(1)	-	-
Iberese Bolivia, S.R.L. *Carretera Doble Vía La Guardia Km 71/2- Santa Cruz de la Sierra -Bolivia.*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,6560	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	380	(483)	(3)	-
Quatro T&D Limited *281 Sprindhill Parkway - Lanarkshire - Escocia.*	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,437	Integración global	Construcción de una subestación eléctrica	437	(63)	2	-
Sacyr Industrial Peru, S.A.C. *Av. La Floresta, 497, int 401-San Borja-Lima-Perú*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,910	Integración global	Proyectos de investigación y y estudios de I+D	1.911	(509)	(1.136)	-
Grupo Sainca, S.A.C. *Av. La Floresta, 497, int 401-San Borja-Lima-Perú*	71,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,959	Integración global	Proyectos de investigación y y estudios de I+D	52	1.272	(354)	-
Sacyr Industrial Colombia, S.A.S. *TV 23, nº 9433 Of 801, Bogota - Colombia.*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,870	Integración global	Proyectos de investigación y y estudios de I+D	234	324	151	-
Sacyr Industrial UK, Ltd *375 West George Street, Glasgow- Edimburgo*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0001	Integración global	Proyectos electricos y de telecomunicaciones	-	(339)	(12)	-
Sacyr Industrial México, S.A. de C.V, *C/ Taine - chapultepec Morales, 11570, México*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,5670	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	2.568	(2.412)	(423)	-
Sacyr mondisa, S.A. de C.V. *C/ Taine - chapultepec Morales, 11570, México*	99,36%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,1790	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	1.215	(1.139)	(211)	-
Sacyr Industrial USA LLC *Centervioolle Road suite 400 - 02711 Wilmington DE 19808 USA*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,046	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	46	(80)	(719)	-
Ekamai, S.A. *Paseo de la Reforma Av 381 piso - 06500 Cuauhtecmoc - México DF*	81,75% 6,00%	Sacyr Industrial, S.L.U. Sacyr Industrial México, S.A.	0,8740 0,0016	Integración global	Ejecución del proyecto 308-Subestaciones transmisión orientación peninsular	876	(2.340)	1.341	-
Valoriza Servicios Medioambientales Bolivia, S.R.L. *Santa Cruz de la Sierra, Departamento de Santa Cruz - Bolivia.*	30,00% 70,00%	Sacyr Industrial, S.L.U. Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,0078 0,0280	Integración global	Gestión y construcción de puentes, viaductos y gaseoductos	26	(5.604)	(1.373)	-
Sacyr Fluor, S.A. *Av Partenon 4-6 28042 Madrid.*	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	40,749	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	60	13.421	(5.674)	-
Sacyr Industrial Mantenimientos Eléctricos Panamá, S.A. *Bella Vista CL 50 y Sto Domingo Torre Global Bank CL 1307 Panamá.*	96,36%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,089	Integración global	Servicio de mantenimiento de líneas eléctricas de media y baja tensión	92	(618)	(65)	-
Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U. *Av Partenon 4-6 28042 Madrid.*	100,00%	Sacyr Fluor, S.A.	0,003	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	3	(2)	-	-
Sacyr Nervión, S.L.R. *C/ Ibañez de Bilbao, 28, 3º C. 48009 Bilbao (Vizcaya).*	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,004	Integración global	Construcción, reparación y mantenimiento de maquinaria e instalaciones electromecánicas	120	1.326	783	-
Sacyr Industrial Ecuador, S.A. *Av 12 de Octubre Lizardo García, Edif alto Aragón, Quito - Ecuador.*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0114	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	11	118	186	-
Sacyr Industrial Chile, SpA *Nueva de Lyon 72, piso 18 of. 1802 - Chile.*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,8320	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	3.497	(682)	(2.775)	-
Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, SpA *Nueva de Lyon 72, piso 18 of. 1802 - Chile.*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0069	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	7	(3.229)	(818)	-
Nuevo Mundo Developments, S.A.C. *Dean Valdivia, 148-158 Torre 1 int 1301, San Isidro, Lima - Perú.*	99,00% 1,00%	Sacyr Industrial Perí, S.A.C Sacyr Concesiones Perú, S.A.C	0,0026 0,0000	Integración global	Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e industriales	3	226	570	-
Industrial Services SF Peru, S.A.C. *Dean Valdivia, 148-158 Torre 1 int 1301, San Isidro, Lima - Perú.*	99,90% 0,10%	Sacyr Fluor, S.A. Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U.	0,0028 0,0000	Integración global	Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e industriales	3	1.711	(56)	-
Sacyr Industrial Do Brasil, Ltda *Rua Fidencio Ramos, nº 14 andar conjuntos 142 e 144, Sao Paulo - Brasil.*	99,99% 0,01%	Sacyr Industrial, S.L.U. Sacyr Ind. Operac. Y Mantem, S.L.	0,0003 0,0000	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	-	-	-	-
Sacyr Industrial Panama, S.A. *C/ Via Santa Clara (Ed. Galera) Finca 64544 - Panamá*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0958	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	10	(1)	-	-
Consorcio Isotron Sacyr, S.A. *C/ Francisco Noguera nº 200 piso 12, Comuna Providencia, Santiago - Chile.*	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0351	Integración global	Ingeniería, diseño y construcción de infraestructuras eléctricas	74	(661)	(11.232)	-
Sacyr Fluor Bolivia, S.R.L. *Carretera Doble Vía la Guardia Km 71/2, Santa Cruz de la Sierra - Bolivia.*	99,80% 0,20%	Sacyr Fluor, S.L.U. Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U.	0,0380 0,0001	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	37	(11)	(3)	-
Sacyr Fluor Colombia, S.A.S. *TV 23nº 9433 Of 801, Bogotá - Colombia.*	100,00%	Sacyr Fluor, S.A.	0,4270	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	427	(356)	(246)	-
Sacyr Industrial Bolivia, SIB, S.R.L. *Santa Cruz de la Sierra, Departamento Santa Cruz - Bolivia.*	98,00% 2,00%	Sacyr Industrial, S.L.U. Sacyr Ind.Operac. Y Mant., S.L.	0,4560 0,0070	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	445	(356)	(236)	-
Sacyr Industrial Australia, Pty. *PO Box 700, Westr Perth, WA 6872- Australia.*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,000001	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	-	(18)	3.138	(990)
Sohar SWRO Construction Company LLC *Box 703, postal code 112, Muscat - OMAN*	60,00%	Sacyr Agua, S.L.	0,3484	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	588	(285)	1.497	-
Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT) *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	9,62	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2.500	1.976	(2.227)	-
Sacyr Industrial Dominicana, S.R.L. *Avda Gustavo Mejia Ricart, Torre Piantini Suite 1101, Piantini, Santo Domingo - Rep.Dominicana.*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,002	Integración global	Planificación y ejecución de proyectos de ingeniería	2	-	-	-
SIF Mollendo, S.A.C. *C/ Dean Valdivia , San Isidro , Lima- Perú.*	51,00% 49,00%	Industrial Services SF Perú, S.A.C. Sacyr Industrial Perú, S.A.C.	0,0001 0,0001	Integración global	Realización de estudios de ingeniería conceptual	-	6	(2.434)	-
Saresun Rufa, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas	3	-	-	-
Saresun Trespuntas, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas	3	-	-	-
Saresun Buenavista, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas	3	-	-	-
Saresun Gorrion, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas	3	-	-	-
Saresun Rosales, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas	3	-	-	-
Asta Renovables, S.L. *C/ Gran Capitán 21, planta 3, puerta A, 18002- Granada- España.*	70,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas	3	-	-	-
Faucena, S.L. *C/ Gran Capitán 21, planta 3, puerta A, 18002- Granada- España.*	70,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas	3	-	-	-
Hoya del Espino, S.L. *C/ Gran Capitán 21, planta 3, puerta A, 18002- Granada- España.*	70,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,003	Integración global	Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas	3	-	-	-

PROMOCIÓN INMOBILIARIA

Corporativas y Holdings									
Vallehermoso División de Promoción, S.A.U. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Gestión Activos I, S.A.	778,32	Integración global	Holding de promoción	117.343	(36.067)	(44.496)	-
Somague Imobiliaria S.A. *Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.*	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	18,21	Integración global	Holding de promoción Portugal	15.000	(30.146)	(610)	-
Promotoras									
Erantos, S.A.U. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,10	Integración global	Promoción inmobiliaria	150	104	(1)	-
Prosacyr Ocio, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	20,99	Integración global	Promoción inmobiliaria	4	1.615	(81)	-
Capace, S.L.U. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,203	Integración global	Promoción inmobiliaria	153	2.155	51	-
Camarate Golf, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	26,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	2,90	Método de participación	Promoción inmobiliaria	2.695	(1.419)	(497)	-
Puerta de Oro Toledo, S.L. *Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid.*	35,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	2,10	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.000	(12)	-	-

ANEXO I: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN DEL EJERCICIO 2020

NOTA: Los porcentajes indirectos se calculan en función del titular de la participación.

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Método consolidac.	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta
GRUPO SACYR									
Corporativas y Holdings									
Sacyr, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%				Holding del Grupo Sacyr Vallehermoso	604.572	149.380	(129.723)	-
Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr, S.A.	1,622	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	3	(74.734)	(27.627)	-
Sacyr Gestión de Activos, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr, S.A.	59,190	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	733.876	(5.517)	-
FINSA, S.R.L. *Via Invorio 24A, Turín.*	49,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Método de participación	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	90	69	(8)	-
Sacyr Securities, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr, S.A.	100,230	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	60	50.792	15.116	-
Sacyr Investments, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr, S.A.	150,316	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	60	110.608	17.072	-
Sacyr Finance, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Integración global	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	Integración global	Tenencia de la participación en Repsol, S.A.	60	370.362	(79.003)	-
Sacyr Securities II, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	(388)	(1)	-
Sacyr Activos I, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr, S.A.	0,060	Integración global	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	(4)	(3.430)	-
Circuitus Real Asset I, SCSp *10 Queen Street Place, London, EC4R IBE - UK.*	49,00%	Sacyr Activos I, S.A.	59,900	Método de participación	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	120.927	(123)	(5.555)	-
Sacyr Chile Servicios Corporativos, SpA *C/ Isidorea Goyenechea, nº 2800. Dpto 24, Las Condes - Santiago de Chile.*	100,00%	Sacyr, S.A.	0,1180	Integración global	Prestación de servicios back-office corporativo	118	24	1	-
CONSTRUCCIÓN									
Corporativas y Holdings									
Sacyr Construcción, S.A.U *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr, S.A.	394,49	Integración global	Holding de construcción	52.320	127.779	138.161	-
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	Integración global	Tenencia de participaciones en Sacyr Chile	2.400	(353)	14	-
Sacyr Chile, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.*	99,45% 0,55%	Sacyr Construcción, S.A.U. Inchisacyr	147,60 2,56	Integración global	Tenencia de participaciones en constructoras chilenas	148.756	1.626	8.846	-
Somague, S.G.P.S. *Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra -Portugal.*	100,00%	Sacyr, S.A.	380,17	Integración global	Holding del Somague Engenharia	30.500	15.454	(34.407)	-
Sacyr Construcción México, S.A. de C.V. *Paseo de la Reforma n° 350, Piso 11 - Colonia Juárez Delegación Cuauhtémoc, México D.F. - Méxi*	99,998% 0,002%	Sacyr Construcción, S.A.U. Sacyr Infraestructuras, S.A.	18,722 0,000	Integración global	Construcción en México	16.693	(3.746)	(2.223)	-
Construcción									
Cavosa, Obras y Proyectos, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	9,15	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	5.151	2.281	(1.452)	-
Scrinser, S.A. *Avenida Corts Catalanes,2,2,local 3 - Sant Cugat del Vallés Barcelona.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,51	Integración global	Construcción de obra civil	601	1.003	907	-
Ideyco, S.A.U. *Calle Jarama,, s/n, parcela 8 nave 3 Toledo.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,30	Integración global	Ensayos técnicos y control de calidad	301	(4.010)	(496)	-
Cavosa Chile, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.*	100,00%	Cavosa, S.A.	0,98	Integración global	Voladuras, explosivos y perforaciones	1.364	2.264	3.119	-
Sacyr Construcción de Proyectos Internacionales, S.A. *Calle Gran Vía 35 5º Vizcaya.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,746	Integración global	Construcción de obra civil	601	753	29	-
Pazo de Congresos de Vigo, S.A. *Avenida García Barbón, 1 Pontevedra.*	11,11%	Sacyr Construcción, S.A.U.	2,65	Método de participación	Patrimonio en renta	11.100	(3.370)	-	-
Sacyr Agua Santa,S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.*	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,009	Método de participación	Construcción en Chile	79	61	(1)	-
Constructora ACS-Sacyr, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes Chile.*	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,066	Método de participación	Construcción en Chile	185	(99)	-	-
Constructora Necso-Sacyr, S.A. *Magdalena 140, oficina 501, comuna de Las Condes Chile.*	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,006	Método de participación	Construcción en Chile	23	(190)	2	-
Obras y Servicios de Galicia y Asturias S.A.U. *Plaza de Vigo 2 , Santiago de Compostela.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,45	Integración global	Construcción de obra civil	1.000	13	8	-
Constructora San José - San Ramón, S.A. *Distrito séptimo La Uruca, cantón primero Costa Rica.*	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,05	Método de participación	Construcción del corredor vial San José - San Ramón	178	(39)	-	-
Constructora San José - Caldera CSJC, S.A. *Alajuela - Costa Rica.*	33,00%	Sacyr Costa Rica, S.A.	0,0050	Método de participación	Construcción del corredor vial San José - Caldera	2	(3.433)	(15)	-
SIS, S.C.P.A. *Vian Invorio, 24/A, Turín - Italia.*	49,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	7,35	Integración global	Construcción en Italia	15.000	16.261	(23)	-
Nodo Di Palermo, S.p.A. *Vian Invorio, 24/A, Turín - Italia.*	48,90%	SIS, S.C.P.A.	39,92	Integración global	Construcción en Italia	10.000	-	-	-
Superstrada Pedemontana Veneta, SRL *Vian Invorio, 24/A, Turín - Italia.*	45,29%	SIS, S.C.P.A.	184,87	Integración global	Construcción en Italia	200.000	151.899	103.414	-
Sacyr Somague, S.A. *Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.*	100,00%	Somague, SGPS	30,00	Integración global	Construcción de obra civil y edificación	30.000	114.655	(97.708)	-
Sacyr Costa Rica, S.A. *San José, Escazú de la Tienda edificio Terraforte, 4º, Camión-Costa Rica.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,22	Integración global	Construcción en Costa Rica	1.297	420	(27)	-
Eurolink, S.c.p.A. *Corso D'Italia, 83 .Roma - Italia.*	18,70%	Sacyr Construcción, S.A.U.	28,050	Método de participación	Construcción en Italia	37.500	-	-	-
Sacyr Ireland Limited *Unit 11, Harmony court, harmony rowirlanda.Dublin 2 - Irlanda.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	42,72	Integración global	Construcción en Irlanda	10	(132)	(24)	-
N6 Construction Limirted *70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.*	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,00002	Método de participación	Construcción en Irlanda	-	(90.383)	-	-
M50 (D&C) Limited *70, Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 - Irlanda.*	42,50%	Sacyr Ireland Limited	0,000085	Método de participación	Construcción en Irlanda	-	(7.701)	-	-
Sacyr Servicios México, S.A. de C.V. *Periférico Sur 4302 – 105 - Col. Jardines del Pedregal, México D.F. - México.*	99,998% 0,002%	Sacyr México, S.A. de C.V. Sacyr Infraestructuras, S.A.	0,025 0,00	Integración global	Construcción en México	25	641	89	-
SV-LIDCO Construcciones Generales *Al Seyahiya, Madheen Street (Behind Bader Mosque) Tripoli - Libia.*	60,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,31	Integración global	Construcción en Libia	5.360	(15.693)	(18)	-
Sacyr Panamá, S.A. *Ciudad de Panamá, República de Panamá*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	14,20	Integración global	Construcción en Panamá	14.233	(612)	(97)	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. *Ciudad de Panamá, República de Panamá*	41,60%	Sacyr, S.A.	236,78	Método de participación	Construcción en Panamá	600	37.678	-	-

Sacyr Perú, S.A.C. *C/ Montefloir 655 - Dpto 202, Lima. Perú.*	99,99% 0,01%	Sacyr Construcción, S.A.U. Cavosa, S.A	5,140 0,00	Integración global	Construcción en Perú	5.144	648	(3.774)	(3.346)
Sacyr Chile SC, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile*	100,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,07	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	81	(173)	(1)	-
B.F. Constructions Limited *2/38 Horse Barrack Lane, 2, 3b, Gibraltar.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0012	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Reino Unido	1	(1.771)	879	-
Consorcio GDL Viaducto, S.A. de C.V. *c/ Alejandro Dumas, 828, Tlalnepantla de Baz, Mexico*	42,00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0,0010	Integración proporcional	obras de ingeniería civil y obras pesadas gestión de títulos	3	4.357	(2.216)	-
ConsorcioTúnel Guadalajara, S.A. de C.V. *c/ Alejandro Dumas, 828, Tlalnepantla de Baz, Mexico.*	42,00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V.	0,0010	Integración proporcional	Construcción para transporte eléctrico y ferroviario	3	(653)	(126)	-
Sacyr Construcción Colombia, S.A. *CL 97-23-60 P8 Edif Proksol - 1 Bogotá - Colombia*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	11,281	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	15.450	(255)	3.074	-
Sacyr Construcción USA LLC *2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaxware 19808.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	77,8300	Integración global	Construcción y montajes de obras	79.052	(19.572)	1.893	-
Sacyr Construcción Australia Pty *Level 12, 1 Pacific Highway, North Sydney NSW 2060.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0001	Integración global	Construcción y montajes de obras	-	(638)	642	-
Sacyr Construcción Uruguay, S.A. *C/ Zabala 1504, Montevideo- Uruguay.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	1,930	Integración global	Construcción y montajes de obras	606	(1.495)	5.288	-
Consorcio Saher Cajamarca *Republica de Panamá 35331, Interior 404, 27 - San Isidoro- Lima- Perú*	67,00%	Sacyr Perú, S.A.C.	0,0000	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	-	(137)	1.409	-
Sacyr Construction Saudi Company Ltd *Musaed Al Angary Street Office nº b10, Riyadh - Arabia Saudí.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,5700	Integración global	Contratación y ejecución de obras de ingeniería	613	(653)	(93)	-
Sacyr Chile, Sucursal Colombia, S.A. *CL 97-23-60 P8 Edif Proksol - 1 Bogotá - Colombia*	100,00%	Sacyr Chile, S.A.	15,25	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	14.508	(3.410)	332	-
Sacyr Epccor Naicm, S.A. *C/ Presidente Masaryk-Chapultec Tepec Morales, 11560 -DF México.*	55,00% 5,00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V. Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0027 0,0000	Integración global	Construcción de la losa de cimentación del aeropuerto de México	4	2.023	(685)	-
Consorcio Hospital Quillota Peterca, S.A. *C/ Isidora Goyenechea NRO.2800- dto 2401 - Santiago de Chile.*	100,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,0000	Integración global	Desarrollo y ejecución del Hospital provincial Quillota-Peterca	1	1.226	(734)	-
Sacyr Construcció Andorra, S.L.U. *Passatge Antonia Font Caminal, nº 1, Despatx 501, Escaldes-Engordany- Andorra.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0030	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	3	(31)	(3)	-
Sacyr Aligana Hospital Acuña SAPI de C.V. *C/ Presidente Masaryk-Chapultec Tepec Morales, 11560 -DF México.*	55,00% 5,00%	Sacyr Const. México, S.A. de C.V. Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0026 0,0000	Integración global	Construccion del Hospital General de la zona 90 camas en la ciudad de Acuña	7	373	(145)	-
APP E262 Pirámides SAPI de C.V. *C/ Presidente Masaryk-Chapultec Tepec Morales, 11560 -DF México.*	51,00%	Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.	0,0024	Integración global	Construcción y mantenimiento del tramo carretero Pirámides-Tulancingo Pachuca	4	303	669	-
Sacyr UK Limited *Portland House 1606, Office Bressden Place- Westminster, London.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0121	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	1	(1.016)	(37)	-
Sacyr Canadá INC *100 King Street West Suite 6200, 1 First Canadian Place, Toronto ON M5X 1B8- Canada.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	3,2600	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	3.169	(2.076)	(487)	-
Sacyr Construcción Paraguay, S.R.L. *C/ Aviadores del Charco 2050, piso 20, -World Trade Center Torre 3, Asunción - Paraguay.*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0357	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	32	(399)	601	-
Cavosa Colombia, S.A.S. *Calle 99, nº 14-49 piso 4 Torre EAR, Bogotá -Colombia.*	100,00%	Cavosa Obras y Proyectos, S.A.	0,6870	Integración global	Perforación, voladuras y demolición de terrenos	1.424	923	201	-
Constructora Hospital Tlahuac, S.A. de C.V. *Calzada Gnral. Mariano Escobedo, 595, piso 6, Bosques de Chapultepec I Sección, 11580 del Miguel Hidalgo. México.*	60,00%	Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.	0,0026	Integración global	Construcción y equipamiento del hospital de la Delegación Regional Sur	4	2.144	2.074	-
Consorcio Hospital Alto Hospicio, S.A. *C/ Isidora Goyenecheo 2800 piso 24, Las Condes, Santiago de Chile.*	99,9% 0,1%	Sacyr Chile, S.A. Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0030 0,000	Integración global	Construcción del Hospital Alto Hospicio	1	506	626	-
Servicios para Minería y Construcción, SPA *C/ Isidora Goyenecheo 2800 piso 24, Las Condes, Santiago de Chile.*	80,0% 20,0%	Sacyr Chile, S.A. Cavosa Chile, S.A.	0,0010 0,0003	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	1	65	440	-
Constructora Vespucio Oriente, S.A. *C/ Vitacura Nº 4380 Dpto 61, Santiago de Chile.*	50,00%	Sacyr Chile, S.A.	0,00	Método de participación	Construcción y explotación de la concesión "Americo Vespucio Oriente"	12	1.438	2.700	-
Consoricio Rutas 2 y 7, S.R.L. *C/ Aviadores del Charco 2050, piso 20, -World Trade Center Torre 3, Asunción - Paraguay.*	60,00%	Sacyr Construcción Paraguay, S.R.L.	0,19	Integración global	Construcción y explotación de la autopista Rutas 2 y 7	-	107	2.656	-
Sacyr Construction Kuwait For Construction and Repair Bridges and Tunnels, S.P.C. *P.O. Box 3690 Al-safa, 13037 Kuwait Sharq, Al-Hamara Business Tower*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,2971	Integración global	Contratación y ejecución de obras privadas y públicas	294	(25)	-	-
Cavosa Obra y Projetos EIRELI *Rua Fidencio Ramos 195, Andar 14, Conj 142/144, 04.551-010, Vila Olimpia, Sao Paulo - Brasil.*	100,00%	Cavosa Obra y Proyectos, S.A.	0,03	Integración global	Construcción y ejecución de de proyectos de ingeniería	22	(8)	-	-
Sacyr Servicios Técnicos, S.A. de C.V. *C/ Mariano Escobedo 595, 11580 - Bosque del Chapultepec I, Miguel Hidalgo - México.*	100,00%	Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.	0,00461	Integración global	Suministro de personal a terceros y prestación de servicios técnicos	5	47	74	-
Sacyr Urbanización y Edificación, S.A. de C.V. *C/ Mariano Escobedo 595, 11580 - Bosque del Chapultepec I, Miguel Hidalgo - México.*	100,00%	Sacyr Construcción México, S.A. de C.V.	0,0046	Integración global	Construcción y ejecución de de proyectos de ingeniería	5	2	(6)	-
Medgulf Construction Company W.L.L. *Office at P.O. BOX 3603- Doha- Qatar.*	60,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0001	Integración global	Construcción y ejecución de de proyectos de ingeniería	-	12	71	-
Caraminer, S.A. *C/ Brecha numero 572- Montevideo- Uruguay.*	40,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	0,0060	Método de participación	Industrializar y comercializar con arrendamientos de bienes y servicios	-	1	4	-
Salerno Pompei Napoli, S.p.A. *Corso Vittorio Emanuele II n.178- Torino. Italia.*	49,00%	SIS S.C.P.A.	0,200	Método de participación	Construción y mantenimiento de la Autopista A3 Napoli-Pompei-Salerno	200	-	-	-
Industrial									
Sacyr Industrial, S.L.U. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Construcción, S.A.U.	96,630	Integración global	Proyectos de generación de energía	40.920	11.749	6.007	-
Repsol, S.A. *Calle Méndez Alvaro, 44 Madrid*	4,637% 1,913% 1,276%	Sacyr Investments II, S.A. Sacyr Investments, S.A. Sacyr Securities, S.A.	1.177,13 469,79 304,38	Método de participación	Empresa internacional integrada de petróleo y gas	1.568.000	22.941.339	(3.289.000)	(35.339)
Bioeléctrica de Valladolid, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,06	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	60	(87)	(10)	-
Desarrollos Eólicos Extremeños, S.L. *Calle Borrego, 2 Cáceres.*	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,95	Método de participación	Proyectos de investigación y generación de energía	1.910	(568)	(25)	-
Vaircan Renovables, S.L. *Calle La Verde. Herrera., s/n Camargo - Cantabria.*	65,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,325	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	500	(450)	-	-
Bipuge II, S.L. *Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,006	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(14)	(2)	-
Biobal Energía, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	51,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0020	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	(1)	-	-
Iberese Bolivia, S.R.L. *Carretera Doble Via La Guardia Km 71/2- Santa Cruz de la Sierra -Bolivia.*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,6560	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	380	(477)	(4)	-
Quatro T&D Limited *281 Sprindhill Parkway - Lanarkshire - Escocia.*	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,437	Integración global	Construcción de una subestación eléctrica	437	(73)	1	-
Sacyr Industrial Peru, S.A.C. *Av. La Floresta, 497, int 401-San Borja-Lima-Perú*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,910	Integración global	Proyectos de investigación y y estudios de I+D	1.911	(2.349)	775	-
Grupo Sainca, S.A.C. *Av. La Floresta, 497, int 401-San Borja-Lima-Perú*	71,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,959	Integración global	Proyectos de investigación y y estudios de I+D	52	692	(546)	-
Sacyr Industrial Colombia, S.A.S. *TV 23, nº 9433 Of 801, Bogota - Colombia.*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,332	Integración global	Proyectos de investigación y y estudios de I+D	357	724	29	-
Sacyr Industrial UK, Ltd *375 West George Street, Glasgow- Edimburgo*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0001	Integración global	Proyectos electricos y de telecomunicaciones	-	(332)	(40)	-
Sacyr Industrial México, S.A. de C.V, *C/ Taine - chapultepec Morales, 11570, México*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,5670	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	2.568	(2.806)	(461)	-
Sacyr mondisa, S.A. de C.V. *C/ Taine - chapultepec Morales, 11570, México*	99,36%	Sacyr Industrial, S.L.U.	1,1760	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	1.332	(1.449)	118	-
Sacyr Industrial USA LLC *Centervioolle Road suite 400 - 02711 Wilmington DE 19808 USA*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,828	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	829	(770)	(44)	-
Ekamai, S.A. *Paseo de la Reforma Av 381 piso - 06500 Cuauhtecmoc - México DF*	81,75% 6,00%	Sacyr Industrial, S.L.U. Sacyr Industrial México, S.A.	0,8740 0,0016	Integración global	Ejecución del proyecto 308-Subestaciones transmisión orientación peninsular	876	(982)	130	-
Valoriza Servicios Medioambientales Bolivia, S.R.L. *Santa Cruz de la Sierra, Departamento de Santa Cruz - Bolivia.*	30,00% 70,00%	Sacyr Industrial, S.L.U. Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,0078 0,0280	Integración global	Gestión y construcción de puentes, viaductos y gaseoductos	26	(6.393)	(573)	-
Sacyr Fluor, S.A. *Av Partenon 4-6 28042 Madrid.*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	49,048	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	60	23.589	(11.834)	-

Sacyr Industrial Mantenimientos Eléctricos Panamá, S.A. *Bella Vista CL 50 y Sto Domingo Torre Global Bank CL 1307 Panamá.*	96,36%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,089	Integración global	Servicio de mantenimiento de líneas eléctricas de media y baja tensión	92	(626)	(126)	-
Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U. *Av Partenon 4-6 28042 Madrid.*	100,00%	Sacyr Fluor, S.A.	0,003	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	3	(2)	-	-
Sacyr Industrial Ecuador, S.A. *Av 12 de Octubre Lizardo García, Edif alto Aragón, Quito - Ecuador.*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0114	Integración global	Proyectos de obras civiles e industriales	11	40	(36)	-
Sacyr Industrial Chile, SpA *Nueva de Lyon 72, piso 18 of. 1802 - Chile.*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	2,8320	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	3.497	(3.384)	2.204	-
Sacyr Industrial Mantenimientos Chile, SpA *Nueva de Lyon 72, piso 18 of. 1802 - Chile.*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	3,8010	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	3.802	(4.054)	249	-
Industrial Services SF Peru, S.A.C. *Dean Valdivia, 148-158 Torre 1 int 1301, San Isidro, Lima - Perú.*	99,90% 0,10%	Sacyr Fluor, S.A. Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U.	0,0028 0,0000	Integración global	Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de obras civiles e industriales	3	1.842	88	-
Sacyr Industrial Do Brasil, Ltda *Rua Fidencio Ramos, nº 14 andar conjuntos 142 e 144, Sao Paulo - Brasil.*	99,99% 0,01%	Sacyr Industrial, S.L.U. Sacyr Ind. Operac. Y Mantem, S.L.	0,0003 0,0000	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	-	1	(13)	-
Sacyr Industrial Panama, S.A. *C/ Via Santa Clara (Ed. Galera) Finca 64544 - Panamá*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0958	Integración global	Proyectos de generación de energías y gestión de infraestructuras industriales	10	(1)	-	-
Consorcio Isotron Sacyr, S.A. *C/ Francisco Noguera nº 200 piso 12, Comuna Providencia, Santiago - Chile.*	50,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,0351	Integración global	Ingeniería, diseño y construcción de infraestructuras eléctricas	75	(7.282)	(3.874)	-
Sacyr Fluor Bolivia, S.R.L. *Carretera Doble Via la Guardia Km 71/2, Santa Cruz de la Sierra - Bolivia.*	99,80% 0,20%	Sacyr Fluor, S.L.U. Sacyr Fluor Participaciones, S.L.U.	0,0380 0,0001	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	37	(15)	(20)	-
Sacyr Fluor Colombia, S.A.S. *TV 23nº 9433 Of 801, Bogotá - Colombia.*	100,00%	Sacyr Fluor, S.A.	0,5700	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	445	(337)	(280)	-
Sacyr Industrial Bolivia, SIB, S.R.L. *Santa Cruz de la Sierra, Departamento Santa Cruz - Bolivia.*	98,00% 2,00%	Sacyr Industrial, S.L.U. Sacyr Ind.Operac. Y Mant., S.L.	0,4560 0,0070	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	456	(546)	(733)	-
Sacyr Industrial Australia, Pty. *PO Box 700, Westr Perth, WA 6872- Australia.*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,000001	Integración global	Servicios de ingeniería en la industria petroquímica	-	2.797	(312)	(296)
Sohar SWRO Construction Company LLC *Box 703, postal code 112, Muscat - OMAN*	60,00%	Sacyr Agua, S.L.	0,3484	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	588	1.235	-	-
Sociedad Anónima Depuración y Tratamientos (SADYT) *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	9,62	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	2.500	(38)	(975)	-
Sacyr Industrial Dominicana, S.R.L. *Avda Gustavo Mejia Ricart, Torre Piantini Suite 1101, Piantini, Santo Domingo - Rep.Dominicana.*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	0,002	Integración global	Planificación y ejecución de proyectos de ingeniería	2	-	-	-
SIF Mollendo, S.A.C. *C/ Dean Valdivia , San Isidro , Lima- Perú.*	51,00% 49,00%	Industrial Services SF Perú, S.A.C. Sacyr Industrial, S.L.U.	1,4490 1,7690	Integración global	Realización de estudios de ingeniería conceptual	3.655	(3.117)	(273)	-

CONCESIONES

Corporativas y Holdings									
Sacyr Concesiones, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr, S.A.	986,10	Integración global	Holding de concesiones	407.667	262.186	28.498	-
Somague Concessoes, S.A. *Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	31,10	Integración global	Explotación de concesiones	40.920	11.749	6.007	-
Sacyr Concessions Limited *5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dubin 2 - Irlanda.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	30,16	Integración global	Holding de concesiones	30.159	(5.547)	1.494	(600)
N6 Concession Holding Ltd *25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.*	45,00%	Sacyr Concessions Limited	0,02	Método de participación	Holding de concesiones	50	(50)	-	-
Sacyr Concesiones México, S.A. de C.V. *Paseo de la Reforma, 350 México D.F. - México*	99,999% 0,001%	Sacyr, S.A. Sacyr Conc. Participadas I, S.L.	17,89 0,00	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	12.838	(3.075)	(1.931)	-
Sacyr Concesiones Perú, S.A.C. *Avda del Pinar, Urbanización Chacarilla del Estanque - Santiago de Surco – Lima - Perú.*	99,999% 0,001%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Conc. Participadas I, S.L.	17,850 0,00	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	2.123	854	(312)	-
Hospitales Concesionados, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,276	Integración global	Conservación y explotación de infraestructuras hospitalarias	543	7.726	931	-
Conc. Intercambiadores de Transporte, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	1,54	Integración global	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	1.336	(3.511)	4.166	(3.800)
Autovía de Peaje en Sombra, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	6,16	Integración global	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	7.704	11.498	(494)	-
S.C. Viales Andinas, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile*	51,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	42,45	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	83.220	(15.205)	10.637	(965)
Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. *Transversal 23, nº 94-33, Of 801 - Bogotá - Colombia.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	259,74	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	4.646	205.110	8.436	-
Concesionarias									
Autovía del Noroeste Concesionaria de la CARM, S.A. (AUNOR) *Calle Molina del Segura, 8 Murcia.*	100,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	14,46	Integración global	Concesión Autovía del Noroeste	14.460	24.444	2.192	-
Sociedad Concesionaria de Palma-Manacor, S.A. *Carretera Palma-Manacor Km 25,500 Algaida - Mallorca*	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	7,45	Integración global	Concesión carretera C-715 Palma - Manacor	19.650	8.765	2.167	-
Autovía del Turia, Conc. de la Generalitat Valenciana, S.A. *CV-35 Km - PK 8.500 Paterna - Valencia.*	89,00% 11,00%	Turia Holdco, S.A. Sacyr Concesiones, S.L.	36,25 0,55	Integración global	Concesión Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50	36.250	(9.408)	(2.278)	-
Viastur Concesionaria del Principado de Asturias, S.A. *Lugo de Llanera - Llanera - Asturias.*	70,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	10,03	Integración global	Concesión Autopista AS-18 y duplicación de la vía AS-17	14.326	(41.381)	(1.054)	-
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Conc. Intercambia. de Transporte, S.L.	18,07	Integración global	Construcción y explotación del intercambiador de Moncloa	16.862	29.157	2.486	-
Autovía del Eresma Conc. de la Junta de Castilla y León, S.A. *Carbonero el Mayor - Segovia*	80,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	13,11	Integración global	Construcción y explotación de la Autovía Valladolid-Segovia	17.000	(23.861)	(1.116)	-
Autovía del Barbanza Conc. de la Xunta de Galicia, S.A. *Calle Vilariño Boiro La Coruña.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	9,94	Integración global	Construcción y explotación de de la Autovía del Barbanza	9.400	(24.828)	(2.188)	-
Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A. *Calle Peñoncillos, Málaga. 14 Casa Bermeja - Málaga.*	5,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	5,49	Método de participación	Construcción y explotación de de la Autopista Málaga-Las Pedrizas	55.123	(7.632)	(7.428)	-
Hospital de Parla, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Hospitales Concesionados, S.L.	27,24	Integración global	Construcción y concesión Hospital de Parla	11.820	19.609	1.943	-
Hospital del Noreste, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Hospitales Concesionados, S.L.	32,96	Integración global	Construcción y concesión Hospital del Noreste	14.300	15.720	2.631	-
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Conc. Intercambia. de Transporte, S.L.	19,50	Integración global	Construcción y concesión Intercambiador Plaza Elíptica	19.505	8.766	2.840	-
Autovía del Arlanzón, S.A. *Carretera N-122, Km 273, Aranda de Duero - Burgos.*	50,00% 5,00%	Sacyr, S.A. Sacyr Conservación. S.A.	11,86 1,18	Integración global	Concesión Autopista Santo Tomé de Puerto-Burgos	23.723	1.900	(1.349)	-
N6 Concession Ltd *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	N6 Concessions Holding Ltd	0,05	Método de participación	Construcción, conservación y explotación de infraestructuras	50	(84.465)	(7.881)	-
N6 Operations Ltd *25-28 North Wall Quay Dublin 1 - Irlanda.*	50,00%	Sacyr Concessions Limited	0,00	Método de participación	Conservación y explotación de la Tramo N6 Galway -Ballinasloe	-	182	830	(800)
Sacyr Concesiones Servicios México, S.A. de C.V. *Delegación Coyoacán, México D.F. - México.*	99,998% 0,002%	SyV México Holding, S.A. de C.V. Sacyr Conc. Participaciones I, S.L.	0,003 0,0000	Integración global	Construcción de obras en los Estados Unidos Mexicanos	2	42	13	-
Sacyr Concesiones Chile, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	94,35	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	91.930	22.747	2.439	(317)
S.C. Valles del Desierto, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile*	60,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	16,58	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	28.966	(6.254)	3.518	(79)
Sacyr Operación y Servicios, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile*	37,90% 1,11% 61,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A. Sacyr Concesiones, S.L. Val. Conservac. e Infra. Chile, S.p.A.	3,30 0,083 3,982	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Chile	6.728	440	776	-
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile*	51,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	24,09	Integración global	Construcción y conservación de la autopista Concepción-Cabrero	47.185	(39.112)	6.249	(162)
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile*	51,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	13,26	Integración global	Construcción y conservación de la obra publica Iquique	25.888	(19.033)	3.985	(65)
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile*	51,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	17,56	Integración global	Construcción y conservación de la obra Ruta Norte	34.427	(8.439)	2.527	130
S.C. Salud Siglo XXI, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile*	51,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	11,99	Integración global	Construcción y explotación de la obra pública Hospital de Antofagasta	21.960	(13.727)	4.340	47

S.C. Ruta del Limarí, S.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102, comuna de Las Condes- Santiago Chile*	51,00%	S.C. Viales Andinas, S.A.	14,93	Integración global	Construcción y explotación de la obra pública Ruta 43	29.280	(13.996)	(3.685)	-
S.C. Vespucio Oriente, S.A. *C/ Padre Mariano, 82- Of. 1403 - Santiago de Chile*	50,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	59,79	Método de participación	Construcción y explotación de concesiones en Chile	119.588	(30.518)	7.398	-
GSJ Maintenance Limited *5th Floor, Harmony Court, Harmony Row Dubin 2 - Irlanda.*	45,00%	Sacyr Concessions Limited	0,22	Método de participación	Desarrollo de ingeniería, construcción y montaje de obras	50	430	(124)	-
Sacyr Conc. Participadas I, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	10,560	Integración global	Construcción y explotación de de infraestructuras	161	5.246	2.829	-
S.C. Vial Sierra Norte, S.A. *Distrito San Isidro, AV 3531- Lima- Perú*	35,00% 32,00%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Concesiones Perú, S.L.	14,247 13,09	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	40.909	1.497	6.137	-
Sacyr Operación y Servicios Perú, S.A.C. *C/ Victor Andrés Belaunde. Aw 181- Lima - Perú*	40,00% 60,00%	Sacyr Concesiones Perú, S.L. Sacyr Conservación. S.A.	0,074 0,121	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Perú	86	(1.062)	2.150	(1.091)
Operadora AVO, S.A. *C/ Padre Mariano 82 - Of.1403 - Santiago de Chile*	50,00%	Sacyr Concesione Chile, S.L.	0,026	Método de participación	Construcción y explotación de la concesión "Americo Vespucio Oriente"	26	(5)	-	-
Sacyr Infraestructure USA LLC *Centerviolle Road suite 400 - 02711 Wilmington DE 19808 USA*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	18,31	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en USA	18.311	(6.209)	1.550	-
Soc. Conc. Vial Montes de María, S.A.S. *CL 97 NO 23-60 ED To Proksol P8 - Bogotá.*	100,00%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.	22,75	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	2.235	20.393	4.473	-
Soc. Conc. Vial Unión del Sur, S.A.S. *CL 97 NO 23-60 ED To Proksol P8 - Bogotá.*	59,996% 0,004%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. Sacyr Conc. Participadas I, S.L.	57,44 0,0019	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	818	88.085	20.159	-
Desarrollo Vial al Mar, S.A.S. *CL 97 NO 23-60 ED To Proksol P8 - Bogotá.*	37,50% 0,00%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. Sacyr Conc. Participadas I, S.L.	14,67 0,0000	Método de participación	Construcción y explotación de concesiones en Colombia	3.940	33.623	(775)	-
Consorcio PPP Rutas del Litoral, S.A. *C/ Treinta y tres, 1468, CP 11000 - Uruguay.*	51,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	5,01	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Uruguay	9.818	(4.348)	879	-
Sacyr Concessioni, S.R.L. *Via Invorio 29/A, 10146 - Torino - Italia.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,01	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Italia	10	42	15	-
Sacyr Concesiones Uruguay, S.A. *C/ Piedras, nº 497, cod 11000 - Uruguay.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	2,1045	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Uruguay	436	(188)	(291)	-
Sacyr Concesiones Paraguay, S.A. *WTC Torre 3, Planta 20, Avda Aviadores del Chaco 2050, Asunción - Paraguay.*	99,00% 1,00%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Concesiones Chile. S.A.	0,08 0,0008	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Paraguay	69	30	59	-
Sacyr Concesiones Canadá INC *100 King Street West , Suite 6200, 1 First Canadian Place - Toronto ON M5X 1B8*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	3,3200	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en Canadá	3.329	(2.248)	(1.251)	-
Rutas del Este, S.A. *WTC Torre 3, Planta 20, Avda Aviadores del Chaco 2050, Asunción - Paraguay.*	60,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	22,3700	Integración global	Construcción y mantenimiento de las Rutas 2 y 7 en Ypacarí	37.168	(2.098)	(1.826)	-
Union Vial Rio Pamplonita, S.A.S. *Calle 99 nº 14-49 Piso 4 Torre EAR. Bogotá, D.C. - Colombia.*	100,00%	Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S.	21,1140	Integración global	Construcción y explotación de la autopista Cúcuta-Pamplona	2.139	14.428	12.080	-
Sociedad Parking Siglo XXI, S.A. *Avda Isidora Goyenechea 2800 Oficina 2401 Piso 24, Edif Titanium - Santiado de Chile.*	90,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	2,3320	Integración global	Servicios complementarios al Hospital Antofagasta	2.594	(1.938)	(1.024)	-
Sacyr Infraestructure UK Limited *Portland House, 1606 Office Bressenden Place, Westminster, London, SW1E 5RS _ UK*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	1,52	Integración global	Construcción y explotación de concesiones en UK	1.524	(1.165)	(326)	-
Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. *Calz. General Mariano Escobedo 595, piso 6, Col Bosque de Chapultepec 11580 - México.*	0,5% 0,1% 50,4%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Operaciones y Servicios, S.A. Sacyr Concesiones México, S.A.	0,00020 0,00 0,239	Integración global	Mantenimiento del tramo carretero Pirámides-Tulancingo	475	(829)	2.632	-
Consorcio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V. *Calz. General Mariano Escobedo 595, piso 6, Col Bosque de Chapultepec 11580 - México.*	20,00% 31,00%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Concesiones México. S.A.	2,69 4,1710	Integración global	Prestacion de servicios en el Hospital General de la Delegacion Sur	13.457	(493)	2.497	-
Sacyr Concesies B.V. *Burgemeester Schalijlaan 70, 2908 ls Capelle aan den Ijsselm, Netherlandas.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,0001	Integración global	Construcción y explotación de concesiones	1	(308)	(11)	-
Financiera Marsyc, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	50,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,030	Integración global	Financiar, gestionar y supervisar compañías	60	538	245	-
Gestora de Servicios Viales, S.A. *C/ Valdivia 148 y 158, oficina 1301, distrito de San Isidro, Lima- Perú.*	67,00%	Sacyr Operaciones y Servicios Peru, S.A.	0,0060	Método de participación	Prestación de servicios para la explotación de la concesionaria Vial Sierra Norte	4	(1.200)	3.019	(1.293)
Infratextura, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,128	Integración global	Construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles	79	219	(12)	-
Sacyr Concesiones Securities Uno, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,06	Integración global	Emisión de cualquier tipo de instrumento de deuda	60	(67)	17	-
Sdad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A. *C/ Isidora Goyenechea 2800, 2401, Las Condes,- Santiago de Chile.*	62,50%	S.C. Viales Andinas, S.A.	4,48	Integración global	Conservación y explotaciónn de la obra pública Aeropuerto El Tepal de Puerto Montt	7.277	2.795	1.118	(49)
Infra Tec, SpA *C/ Isidora Goyenechea 2800, 2401, Las Condes,- Santiago de Chile.*	100,00%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	0,4710	Integración global	Desarrollo de sistemas que hagan uso de las tecnlogias de la información	471	(19)	729	4
Infra Tec Global España, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Infra Tec, SpA	0,0030	Integración global	Desarrollo de sistemas que hagan uso de las tecnlogias de la información	3	(1)	42	-
Sacyr Concessoes e Participaçoes Do Brasil, Ltda *Rua Fidencio Ramos 195, 14º andar, Cj.142, Vila Olimpia, CEP 08051-5020, Sao Paulo - Brasil.*	99,98% 0,02%	Sacyr Concesiones, S.L. Sacyr Concesiones Participadas I. S.A.	0,6940 0,0010	Integración global	Construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles	695	(204)	(509)	-
Sacyr Concesiones Activos Especiales, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	21,300	Integración global	Construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles	4	22.268	874	-
Turia Holdco, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Autovías de Peaje en Sombra, S.L.	0,002	Integración global	Conservación y explotación de infraestructuras de transportes	32.266	(9.162)	(1.226)	-
Grupo Via Central, S.A. *C/ Piedras 497, 202, Montevideo - Uruguay.*	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	12,530	Método de participación	Conservación y explotación del aeropuerto Chacalluta de Arica	33.323	(19.112)	(1.372)	-
Sacyr Construcción Aparcamientos Juan Esplandiu, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	S.C. Activos Especiales, S.L.	0,3000	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	49	9	-
Sacyr Construcción Plaza de la Encarnación, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	S.C. Activos Especiales, S.L.	11,1640	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	2.594	(642)	-
Sacyr Construcción Aparcamientos Daoiz y Velarde, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	S.C. Activos Especiales, S.L.	1,6720	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	573	(198)	-
Sacyr Construcción Aparcamientos Virgen del Romero, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	S.C. Activos Especiales, S.L.	1,4870	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	1	57	-
Sacyr Construcción Aparcamientos Plaza del Milenio, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	S.C. Activos Especiales, S.L.	0,0001	Integración global	Gestión de aparcamientos privados	3	232	(14)	-
Sacyr Construcción Mercado del Val, S.L. *Plaza del Val, 47003 - Valladolid.*	100,00%	S.C. Activos Especiales, S.L.	0,0001	Integración global	Concesión del Mercado del Val	3	(35)	(14)	-
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica, S.A. *Av. Isidora Goyeneche, oficina 2401, 2800 Las Condes- Santiago de Chile.*	61,50%	Sacyr Concesiones Chile, S.A.	10,15	Integración global	Conservación y explotación del aeropuerto Chacalluta de Arica	17.652	(477)	6	(15)
Sacyr Conc. Participadas II, S.L.U. *C/ Condesa de Venadito 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,182	Integración global	Construcción y explotación de de infraestructuras	182	(47)	(6)	-
Sacyr Conc. Participadas III, S.L.U. *C/ Condesa de Venadito 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,172	Integración global	Construcción y explotación de de infraestructuras	172	(41)	(6)	-
Sacyr Conc. Participadas IV, S.L.U. *C/ Condesa de Venadito 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,172	Integración global	Construcción y explotación de de infraestructuras	172	(45)	(6)	-
Sacyr Conc. Participadas V, S.L.U. *C/ Condesa de Venadito 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,172	Integración global	Construcción y explotación de de infraestructuras	172	(41)	(6)	-
S.C. Ruta de la Fruta, S.A. *Av. Isidora Goyeneche, oficina 2401, 2800 Las Condes- Santiago de Chile.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	41,013	Integración global	Construcción y explotación de de infraestructuras	42.777	(2.640)	1.646	-
S.C.Ruta del Elqui, S.A. *Av. Isidora Goyeneche, oficina 2401, 2800 Las Condes- Santiago de Chile.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	74,995	Integración global	Construcción y explotación de de infraestructuras	78.221	(4.965)	(959)	-
Sacyr Concesiones Renovables, S.L. *C/ Condesa de Venadito 7, 28027 Madrid.*	0,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	10,500	Integración global	Construcción y explotación de de infraestructuras	5	10.492	(858)	-
Financiera Montes de María. S.L. *C/ Condesa de Venadito 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,003	Integración global	Prestación de servicios financieros y adninistrativos	3	(174)	(4.328)	-
Pilemburg, S.A. *C/ Brecha numero 572- Montevideo- Uruguay.*	40,00%	Sacyr Concesiones, S.L.	0,006	Método de participación	Industrializar y comercializar con arrendamientos de bienes, obras y servicios	2	(49)	(68)	-
Autopistas de Peaje Colombianas 1, S.A. *C/ Condesa de Venadito 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones Partic. I, S.L.	0,060	Integración global	Prestación de servicios financieros	60	(1)	(1)	-
Sacyr Plenary Idaho Holdings LLC *Agent Solutions, Inc.9E. Loockerman Street, suite 311. Dover- Delaware- EEUU.*	50,00%	Sacyr Infraestructure USA LLC	10,450	Integración global	Tenedora de acciones	20.901	-	-	-
Plenary Utility Partners Idaho LLc *Agent Solutions, Inc.9E. Loockerman Street, suite 311. Dover- Delaware- EEUU.*	50,00%	Sacyr Plenary Idaho Holdings LLC	20,900	Integración global	Mantenimiento de la gestión energetica de la universidad de Idaho	20.901	3	(48)	-

Renovables									
Saresun Rufa, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Concesiones Renovables, S.L.	0,002	Integración global	Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas	3	-	(2)	-
Saresun Trespuntas, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Concesiones Renovables, S.L.	0,001	Integración global	Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas	3	-	(2)	-
Saresun Buenavista, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Concesiones Renovables, S.L.	0,009	Integración global	Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas	3	27	(28)	-
Saresun Gorrion, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Concesiones Renovables, S.L.	0,002	Integración global	Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas	3	-	(2)	-
Saresun Rosales, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Concesiones Renovables, S.L.	0,002	Integración global	Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas	3	-	(2)	-
Asta Renovables, S.L. *C/ Gran Capitán 21, planta 3, puerta A, 18002- Granada- España.*	100,00%	Sacyr Concesiones Renovables, S.L.	0,015	Integración global	Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas	3	34	(29)	-
Faucena, S.L. *C/ Gran Capitán 21, planta 3, puerta A, 18002- Granada- España.*	100,00%	Sacyr Concesiones Renovables, S.L.	0,002	Integración global	Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas	3	-	(2)	-
Hoya del Espino, S.L. *C/ Gran Capitán 21, planta 3, puerta A, 18002- Granada- España.*	70,00%	Sacyr Concesiones Renovables, S.L.	0,002	Integración global	Construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas	3	-	(1)	-
Gestión de Energia y Mercados, S.L. *Calle Luis Montoto, 107-113. Pl 4. Mod J. Edificio Cristal. Sevilla*	100,00%	Sacyr Concesiones Renovables, S.L.	1,550	Integración global	Proyectos de investigación y generación de energía	3	854	97	-
Sacyr Industrial Operación y Mantenimiento, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones Renovables, S.L.	18,01	Integración global	Servicios de Telecomunicaciones	301	4.573	3.104	-
Sacoren Bargas, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones Renovables, S.L.	0,003	Integración global	Construcción y explotación de instalaciones de producción de energia renovables	3	-	-	-
Sacoren Cerroquemado, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones Renovables, S.L.	0,003	Integración global	Construcción y explotación de instalaciones de producción de energia renovables	3	-	-	-
Sacoren Encinar, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones Renovables, S.L.	0,003	Integración global	Construcción y explotación de instalaciones de producción de energia renovables	3	-	-	-
Sacoren La Plana, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones Renovables, S.L.	0,003	Integración global	Construcción y explotación de instalaciones de producción de energia renovables	3	-	-	-
Sacoren Leciñena, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones Renovables, S.L.	0,003	Integración global	Construcción y explotación de instalaciones de producción de energia renovables	3	-	-	-
Sacoren Montesa, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones Renovables, S.L.	0,003	Integración global	Construcción y explotación de instalaciones de producción de energia renovables	3	-	-	-
Sacoren Olivar, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones Renovables, S.L.	0,003	Integración global	Construcción y explotación de instalaciones de producción de energia renovables	3	-	-	-
Sacoren Pinilla, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones Renovables, S.L.	0,003	Integración global	Construcción y explotación de instalaciones de producción de energia renovables	3	-	-	-
Sacoren Porlichuelos, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones Renovables, S.L.	0,003	Integración global	Construcción y explotación de instalaciones de producción de energia renovables	3	-	-	-
Sacoren Torrellano, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Concesiones Renovables, S.L.	0,003	Integración global	Construcción y explotación de instalaciones de producción de energia renovables	3	-	-	-

SERVICIOS

Corporativas y Holdings									
Sacyr Servicios, S.A.U. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr, S.A.	165,54	Integración global	Holding de servicios	122.133	57.908	20.829	(10.000)
Sacyr Agua, S.L. *C/ Juan Esplandiú 11, pl 14, 28007 Madrid.*	100,00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	106,21	Integración global	Consultoría y gestión medioambiental	70.406	8.427	2.378	-
Sacyr Facilities, S.A.U. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	1,48	Integración global	Gestión integral de patrimonios inmobiliarios	1.181	26.383	4.538	-
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. *Calle Juan Esplandiu, 11-13 Madrid.*	93,47% 6,53%	Sacyr Servicios, S.A.U. Hidroandaluza, S.A.	135,31 0,21	Integración global	Gestión Medioambiental	17.129	78.494	10.630	-
Suardiaz Servicios Maritimos de Barcelona, S.L. *Calle Ayala, 6 Madrid*	50,03%	Sacyr Servicios, S.A.U.	3,10	Integración global	Servicios Maritimos	3	4.271	353	-
Enervalor Naval, S.L. *Lugar Santa Tecla, 69 Vigo - Pontevedra*	40,00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	0,18	Método de participación	Construcción y mantenimiento de parques eólicos	450	(398)	-	-
Sacyr Conservación, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	0,74	Integración global	Conservación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras	750	20.825	4.726	-
Valoriza Minería, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	1,52	Integración global	Extracción de hierro y minerales	1.197	10.949	4.286	-
Consorcio Stabile Vis Societá c.p.a. *Via Invorio n 24/A Turin- Italia*	47,00% 0,50% 0,50% 0,50% 0,50%	Sacyr Servicios, S.A.U. Sacyr Industrial, S.L.U. Sacyr Conservación, S.A. Sacyr Facilites, S.A.U. Sacyr Agua, S.L.	0,070 0,00075 0,00075 0,00075 0,00075	Método de participación	Construcción y gestión de todo tipo de infraestructuras	150	-	-	- -
Servicios									
Medio Ambiente									
Tungsten San Finx, S.L. *Santa Eulalia de Vilacoba, Lousame Mina San Finx- A Coruña.*	100,00%	Valoriza Minería, S.L.	5,740	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	103	132	(234)	-
Valoriza Conservación de Infraestructuras Chile S.p.A. *Avda Isidora Goyenechea, 2800, oficina 2401, pl 24, Columnas de las Condes - Santiago de Chile.*	100,00%	Sacyr Conservación, S.A.	4,398	Integración global	Conservación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras	4.399	(760)	(5)	-
Tecnologías Extremeñas del Litio *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	25,00%	Valoriza Minería, S.L.	0,001	Método de participación	Exploración, investigación y comercialización de minerales	6	(1)	-	-
Rio Narcea Recursos, S.A.U. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	100,00%	Valoriza Minería, S.L.	0.001	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	349	(2.705)	2.799	(2.788)
Rio Narcea Nickel, S.A.U. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	50,00% 50,00%	Valoriza Minería, S.L. Rio Narcea Recursos, S.A.U.	3,1100 15,0300	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	6.220	(1.345)	(400)	-
Tungsten San Juan, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.*	51,00%	Valoriza Minería, S.L.	0,336	Integración global	Exploración, investigación y comercialización de minerales	66	(1)	-	-
Valoriza Infraestructures Ireland Limited *5th Harmony Court, Harmony Row, Dublin 2-Irlanda*	100,00%	Sacyr Conservación, S.A.	0,003	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	-	-	-	-
Sacyr Operaciones y Servicios Uruguay, S.A. *c/ Piedras 497, oficina 202,1100 -Montevideo- Uruguay.*	60,00% 40,00%	Sacyr Conservación .S.A. Sacyr Concesiones, S.L.	0,0082 0,0002	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	138	(47)	15	-
Operadora del Litoral, S.A. *C/ Piedras 497, 202, Montevideo - Uruguay.*	50,00%	Sactr Oper. y Serv. Uruguay, S.A.	0,1010	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	337	(253)	227	-
Sacyr Operaciones y Servicios Paraguay, S.A. *C/Benjamin Costant, nº 835, Asunción -Paraguay.*	60,00% 40,00%	Sacyr Conservación .S.A. Sacyr Concesiones, S.L	0,4900 0,0033	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	138	(47)	15	-
Sacyr Operaciones y Servicios México, S.A. de C.V. *Avd. Aviadores del Chaco, entre Prof Cesar Vasconcellos y Prof Delia Frutos, torre 3 Mexico.*	61,00% 37,90% 1,10%	Sacyr Conservación .S.A. Sacyr Con. México, S.A. de C.V. Sacyr Concesiones, S.L.	0,00729 0,00032 0,320	Integración global	Construcción y gestión de todo tipo de infraestructuras	70	31	101	-
Autovía Pirámide Tulancingo Pachuca Operaciones y Servicios, S.A. de C.V. *C/ Siracusa 240, Condominio A, Edif 7, 204, Iztapalapa, Ciudad de México.*	51,00%	Sacyr Oper. y Serv. México, S.A. de C.V.	0,0024	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de obras y servicios	64	68	442	-
Gestora de Servicios Viales, S.A. *C/ Valdivia 148 y 158, oficina 1301, distrito de San Isidro, Lima- Perú.*	67,00%	Sacyr Operaciones y Servicios Peru, S.A.	0,0060	Integración global	Prestación de servicios para la explotación de la concesionaria Vial Sierra Norte	4	(1.200)	3.019	(1.293)
Concesionaria AP-1 Araba, S.A. *C/ Mendigorritxu, pol. Industrial Jundiz, 128, Vitoria-Gasteiz 01015, Alava- España.*	33,00%	Sacyr Conservación, S.A.	0,099	Método de participación	Explotación y conservación de la Autopista AP-1 Vitoria-Gasteiz-Eibar	300	202	266	-
Sabal, S.A. *Avda Aviadores de Chaco WTC Torre 3- Asunción - Paraguay.*	60,00%	Sacyr Oper. Y Serv. Paraguay, S.A.	0,3710	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	599	(6)	72	-
Autovía Operación Servicios Técnicos, S.A. de C.V. *C/ General Mariano Escobedo 595 Miguel Hidalgo. - México.*	60,00%	Sacyr Oper. Y Serv. México, S.A.	0,0010	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	2	-	-	-
Nuevas tecnologías									
Burosoft, Sistemas de Información, S.L. *Carretera de la Coruña Km23,200 edificio Ecu Las Rozas - Madrid.*	70,00%	Sacyr Facilities, S.A.U.	0,54	Integración global	Desarrollo de sistemas de información	259	(1.323)	-	-

Aguas

Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) *Calle Comodoro Rolín, 4 Santa Cruz de Tenerife*	100,00%	Sacyr, S.A.	25,38	Integración global	Abastecimiento de agua	1.346	26.925	1.091	-
Geida Skikda, S.L. *C/ Juan Esplandiú 11, pl 14, 28007 Madrid.*	33,00%	Sacyr Agua, S.L.	3,05	Método de participación	Explotación de desaladoras	9.791	6.502	3.901	(3.023)
Geida Tlemcen. S.L. *Calle Cardenal MarceloSpinola, 10 - Madrid.*	50,00%	Sacyr Agua, S.L.	12,20	Método de participación	Explotación de desaladoras	18.426	8.763	9.279	(8.157)
Santacrucera de Aguas, S.L. *Avenida La Salle,40 Las Palmas de Gran Canarias.*	100,00%	Sacyr Agua, S.L.	0,003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	3	491	73	(158)
Valoriza Water Australia, PTY Ltd *256 Adelaide Terrace Perth - Australia*	100,00%	Sacyr Agua, S.L.	0,000003	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	-	13.016	1.565	(0)
Valoriza Chile, S.P.A. *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.*	100,00%	Sacyr Agua, S.L.	9,72	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	9.722	(7.009)	(378)	-
Valoriza Agua Perú, S.A.C. *Av 497 La Floresta 429923 Lima - Perú.*	99,00% 1,00%	Sacyr Agua, S.L. SADYT	3,3200 0,0330	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	3.317	(2.989)	(370)	-
Myah Gulf Oman Desalination Company SAOC *Box 703, postal code 112, Muscat - OMAN*	51,00%	Sacyr Agua, S.L.	0,6203	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas	620	(5.576)	(4.750)	-
Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L. *C/ Juan Esplandiú 11, pl 14, 28007 Madrid.*	100,00%	Sacyr Agua, S.L.	0,0030	Integración global	Servicios de gestión para el abastecimiento de aguas	3	(707)	(418)	-
Valoriza Operaciones del Sur, S.L. *C/ Juan Esplandiú 11, pl 14, 28007 Madrid.*	100,00%	Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L.	0,0030	Integración global	Servicios de gestión para el abastecimiento de aguas	3	(2.737)	(386)	-
Aguas del Valle del Guadiaro, S.L. *Avda. La Reserva s/n , Club de golf La Reserva, Sotogrande, San Roque 11310, Cádiz - España.*	100,00%	Valoriza Operaciones del Sur, S.L.	32,185	Integración global	Adquisición, urbanización y explotación de fincas rústicas	10	900	1.010	-
Sohar Operation Services LLC Al Qurm / Bawshar / Muscat Governorate. P.O. Box 169 Postal Code 100 - Oman.	51,00%	Sacyr Agua, S.L.	0,1960	Integración global	Servicios de gestión para el abastecimiento de aguas	376	(210)	936	-
Valorinima, S.L. C/ Quintanavides 17, Las Tablas- Madrid.	20,00%	Sacyr Agua, S.L.	0,8600	Método de participación	Servicios de gestión para el abastecimiento de aguas	3	1.282	(22)	-
Sociedad Economia Mixta de Aguas de Soria, S.L. Plaza Mayor 7, Soria.	74,00%	Valorinima, S.L.	3,7000	Método de participación	Servicios de gestión para el abastecimiento de aguas	5.000	652	11	-
Operaciones SK en Chile, S.L. *C/ Juan Esplandiú 11, pl 14, 28007 Madrid.*	51,00%	Sacyr Agua, S.L.	0,4140	Integración global	Servicios de gestión para el abastecimiento de aguas	819	-	(2)	-
Sacyr Agua Chile Servicios Sanitarios, S.p.A. *C/ Juan Esplandiú 11, pl 14, 28007 Madrid.*	100,00%	Operaciones SK en Chile, S.L.	0,8150	Integración global	Operaciones de Inversión en valores o en bienes muebles	898	(2)	(582)	-
Sacyr Agua Utilities, S.A. *Calle Joaquín Montero Nº 3000, piso 4, comuna Vitacura- Santiago - Chile.*	100,00%	Sacyr Agua Chile Servic.Sanit.,S.p.A.	0,7950	Integración global	Construcción y explotación de servicios de agua potable y alcantarillado	39.500	(10.624)	(38)	-
Sacyr Agua Norte, S.A. *Calle Joaquín Montero Nº 3000, piso 4, comuna Vitacura- Santiago - Chile.*	100,00%	Sacyr Agua Chile Servic. Sanit, S.p.A. Sacyr Agua Utilities, S.A.	0,8930	Integración global	Depuración y tratamiento de agua.	2.817	6.298	274	-
Sacyr Agua Santiago, S.A. *Calle Joaquín Montero Nº 3000, piso 4, comuna Vitacura- Santiago - Chile.*	100,00%	Sacyr Agua Chile Servic. Sanit, S.p.A. Sacyr Agua Utilities, S.A.	5,0810	Integración global	Construcción y explotación de servicios de agua potable y alcantarillado	28.693	(9.906)	774	-
Sacyr Agua Lampa, S.A. *Calle Joaquín Montero Nº 3000, piso 4, comuna Vitacura- Santiago - Chile.*	100,00%	Sacyr Agua Santiago,S.A.	1,8320	Integración global	Construcción y explotación de servicios de agua potable y alcantarillado	535	(3.001)	(164)	-
Sacyr Agua Chacabuco, S.A. *Calle Joaquín Montero Nº 3000, piso 4, comuna Vitacura- Santiago - Chile.*	100,00%	Sacyr Agua Santiago, S.A. Sacyr Agua Utilities, S.A.	11,3000	Integración global	Contratos de construcción destinados a producir y distribuir agua potable	2.791	(30.144)	367	-
Sercon, S.A. *Calle Joaquín Montero Nº 3000, piso 4, comuna Vitacura- Santiago - Chile.*	100,00%	Sacyr Agua Utilities,S.A.	6,9140	Integración global	Contratos de construcción destinados a producir y distribuir agua potable	5.494	(2.540)	(3)	-
Libardon, S.A. *Calle Joaquín Montero Nº 3000, piso 4, comuna Vitacura- Santiago - Chile.*	100,00%	Sercon, S.A.	3,2390	Integración global	Operaciones de Inversión en valores o en bienes muebles	5.586	(3.202)	(33)	-

Grupo Valoriza Servicios Medioambientales

Gestión Partícipes del Bioreciclaje S.A *Carretera Puerto Real a Paterna Km 13,5 Medina Sidonia - Cádiz.*	33,34%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Activ. relacionadas con la gestión y tratamiento de RSU	60	(269)	-	-
Compost del Pirineo S.L. *Calle Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.*	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,58	Método de participación	Promoción de plantas de compostaje de lodos EDAR	1.161	(1.142)	(20)	-
Metrofangs S.L. *Final Rambla Prim., s/n Barcelona.*	21,60%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,71	Método de participación	Gestión, construc. durante 15 años de la Est. Depuradora de San Adria de Besos	12.554	863	91	-
Boremer S.A. *Calle Ribera del Loira 42, edificio 3 Madrid.*	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,96	Método de participación	Contratación y gestión de servicios de saneamiento y limpieza de obras	2.176	(2.804)	2.725	-
Biomasas del Pirineo S.A. *Calle San Bartolomé, 11 Alcalá de Gurrea - Huesca.*	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,13	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomasas	300	(223)	-	-
Valdemingómez 2000,S.A. *Calle Albarracín, 44 Madrid.*	40,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,51	Método de participación	Proyecto de desgasificación del vertedero de Valdemingómez	3.101	620	2.111	-
Cultivos Energéticos de Castilla S.A. *Avenida del Cid Campeador, 4 Burgos*	44,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,03	Método de participación	Promoción del aprovechamiento energético de biomasas	75	(81)	(2)	-
Parque Eólico la Sotonera, S.L. *Plaza Antonio Beltrán Martínez, 14 Zaragoza.*	30,16%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,60	Método de participación	Producción de energías renovables.	2.000	5.958	375	-
Hidroandaluza, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,47	Integración global	Compra venta de equipos informático	283	5.134	765	-
Partícipes del Bioreciclaje, S.A. *Carretera de Puerto Real a Paterna Medina Sidonia, Cadiz, España.*	66,67%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	4,02	Integración global	Gestión de los residuos	60	2.874	-	-
Bioreciclaje de Cádiz, S.A. *Calle San Juan, 12 Medina Sidonia - Cádiz.*	65,34%	Partícipes del Bioreciclaje S.A.	4,87	Integración global	Gestión, almacenamiento, transporte, tratamiento y eliminación de residuos.	1.803	17.182	1.460	-
Iniciativas Medioambientales del Sur, S.L. *Complejo Medioambiental de Bolaños Jerez de la Frontera - Cádiz.*	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,02	Método de participación	Limpieza viaria, recogida, transporte y tratamiento de residuos, depuración de aguas…	40	231	-	-
Inte RCD, S.L. *Calle Américo Vespucio, 69 Sevilla.*	33,33%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,03	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	3	(222)	-	-
Inte RCD Bahía de Cádiz, S.L. *Calle de los Trabajadores, 20 Chiclana de la Frontera - Cádiz.*	20,00%	Inte RCD, S.L.	0,28	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	260	(732)	-	-
Inte RCD Huelva, S.L. *Calle Lepe, 12 Cartaya - Huelva.*	20,00%	Inte RCD, S.L.	0,45	Método de participación	Promoción, desarrollo de residuos de construcción y demolición.	753	(860)	-	-
Eurocomercial, S.A.U. *Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.*	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,45	Integración global	Proyectos para ing., consult. o asesor. e import.y export.de ptos para su depósito y venta	136	2.434	(67)	-
Desgasificación de Vertederos, S.A. *Calle Federico Salmón, 8 Madrid.*	50,00%	Eurocomercial S.A.U.	0,03	Método de participación	Aprovechamiento del biogás resultante de la desgasificación de vertederos.	60	(241)	-	-
Alcorec, S.L. *Avenida Kansas City, 3 10 Sevilla.*	10,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,066	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	174	(929)	-	-
Surge Ambiental, S.L. *Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.*	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,069	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	327	59	-
Sacorec, S.L. *Avenida Kansas City, 3 16 Sevilla.*	5,00%	Alcorec, S.L.	0,003	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	6	(64)	-	-
Residuos Construcción de Cuenca, S.A. *Carretera Nacional 32. Km 133 Cuenca.*	50,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,030	Método de participación	Gestión de residuos de construcción y demolición	60	(122)	-	-
Tratamiento Residuos de La Rioja, S.L. *Calle La Red de Varea,, s/n Villamediana de Iregua - La Rioja.*	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	(9.742)	(2.604)	-
Secado Térmico de Castellón, S.A. *Calle Fanzara, 5 Burriana - Castellón.*	60,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	1,80	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3.000	(103)	-	-
Planta de Tratamiento de Arraiz. S.L. *C/ Elcano 1, Bilbao.*	70,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,002	Integración global	Gestión de plantas y equipos de tratamiento	3	-	-	-
Valoriza Environment Services Pty Australia *Level 9, 256 Adelaide Terrace Perj. Weshern - Australia.*	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,000	Integración global	Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en Australia	-	(343)	236	-
Plataforma por la Movilidad, A.I.E. *C/ Covarrubias, 1, Bj dcha- Madrid.*	14,68%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,000	Método de participación	Desarrollo y gestión de la plataforma integral	3	1	-	-
Sacyr Environment USA LLC *2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808.*	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	10,830	Integración global	Desarrollo y explotación de proyectos medioambientales en USA	10.833	(8.895)	(1.920)	-
Adaking Software para Gestión de Ciudades 2050, S.L. *C/ Santiago de Compostela, 12, 4º A, Bilbao.*	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,250	Integración global	Mantenimiento informático para la gestión de infreacciones de tráfico	30	(1.551)	(192)	-
Sacyr Environment Australia, Pty Ltd *PO Box 700, West Perth, W.A. 6872- Australia*	100,00%	Sacyr Industrial, S.L.U.	17,9900	Integración global	Proyectos de obras civiles e Industriales	17.990	(3.335)	(357)	-
VSM Colombia, S.A.S. *C/ 97 23 60 Of. 801, Bogotá - Colombia.*	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,028	Integración global	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	32	27	76	-

Area Limpia, S.A.S. *Calle 36 21 10, P3, Bogotá - Colombia.*	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	2,2700	Integración global	Prestación del servicio público del aseo en Bogotá	1.722	(2.036)	1.384	-
Area Limpia Servicios Medioambientales Colombia, S.A.S. *Calle 36 21 10, P3, Bogotá - Colombia.*	51,00%	VSM Colombia, S.A.S.	0,0027	Integración global	Limpieza viaria y prestación del servicios público del servicios público de aseo	161	6	16	-
Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S. *Calle 67, numero 4A-46, Bogotá - Colombia.*	14,80%	Area Limpia, S.A.S.	0,0255	Método de participación	Limpieza viaria y prestación del servicio público de aseo	173	154	(13)	-
Valorlitza Serveis Mediambientals, S.L.U. *Avinguda Carlomany 68 AT PIS ESCALDES – ENGORDANY (ANDORRA)*	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,003	Integración global	Gestión de residuos de construcción y demolición	3	-	-	-
AC Technology, S.A.S. *Carrera 72 nº 57R85, Sue barrio Perdomo, Bogotá - Colombia.*	20,00%	VSM Colombia, S.A.S.	0,0011	Método de participación	Prestación de servicios especializados para plataformas tecnológicas	6	20	4	-
Circulo Tecnológico 2020, S.L *Calle de Juan Esplandiú, 11-13 Madrid.*	100,00%	Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	0,0015	Integración global	Prestación de servicios relacionados con el medioambiente	3	-	(89)	-
Multiservicios									
Sacyr Social, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Facilities, S.A.U.	3,59	Integración global	Prestación de servicios sociales	3.588	5.373	357	-
Valoriza Facilities Chile, SpA *C/ Isidora Goyenechea piso 24, Ofic. 240, Santiago - Chile.*	100,00%	Sacyr Facilities, S.A.U.	0,4200	Integración global	Prestación de servicios de limpieza	421	(486)	251	-
Cafestore, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Servicios, S.A.U.	8,00	Integración global	Servicios de hostelería y explotación de tienda	2.050	4.163	(2.775)	-
Burguestore, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Cafestore, S.A.	0,003	Integración global	Explotación de áreas de servicio	3	209	(56)	-
Valoriza Centro Especial de Empleo, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Facilities, S.A.U.	0,075	Integración global	Prestación de servicios sociales	75	206	336	-
Operadora Siglo XXI, S.A. (antes Sacyr Valoriza Chile, S.A.) *Avenida Vitacura Nº 2939, oficina 1102 Santiago de Chile.*	51,00% 39,00%	Sacyr Facilities, S.A.U. Sacyr Concesiones, S.L.	0,0609 0,046	Integración global	Depuración y tratamiento de aguas en Mantoverde	12.745	(12.882)	(1.096)	-
Sacyr Facilities México, S.A. de C.V. *Avda Bosques de Chapultepec 595 - Miguel Hidalgo-calle Rincon del Bosque- Mexico.*	100,00%	Sacyr Facilities, S.A.U.	0,599	Integración global	Prestación de servicios de limpieza de inmuebles e infraestructuras	584	(424)	(299)	-
Operadora de Hospitales Tlahuac, S.A. de C.V. *Calzada General Mariano Escobedo 595 piso 6, Bosque de Chacapultepec I Seccion, Miguel-Hidalg*	60,00%	Sacyr Facilities México, S.A.de C.V.	0,085	Integración global	Prestación de servicios complementarios a los servicios de atención médica	5	(128)	156	-
Sacyr Facilities Servicios Personal, S.A. de C.V. *Avda. Mariano Escobedo - Miguel Hidalgo - México.*	99,998% 0,002%	Sacyr Facilities México, S.A. de C.V. Sacyr Op. y Serv. México, S.A. de C.V.	0,0024 0,0004	Integración global	Prestación de servicios complementarios a los servicios de atención médica	3	(1)	1	-
Operadora de Hospitales Tlahuac Servicios Técnicos, S.A. de C.V. *Calzada General Mariano Escobedo 595 piso 6, Bosque de Chacapultepec I Seccion, Miguel-Hidalg*	60,00%	Sacyr Facilities México, S.A.de C.V.	0,001	Integración global	Prestación de servicios complementarios de atención médica y suministro de personal	2	-	27	-
PROMOCIÓN INMOBILIARIA									
Corporativas y Holdings									
Vallehermoso División de Promoción, S.A.U. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Sacyr Gestión Activos I, S.A.	778,32	Integración global	Holding de promoción	34.000	2.780	(26.143)	-
Somague Imobiliaria S.A. *Rua da Tapada da Quinta de Cima, Linhó Sintra - Portugal.*	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	18,21	Integración global	Holding de promoción Portugal	15.000	(30.755)	(582)	-
Promotoras									
Erantos, S.A.U. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	1,10	Integración global	Promoción inmobiliaria	150	103	(23)	-
Prosacyr Ocio, S.L. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	20,99	Integración global	Promoción inmobiliaria	4	1.534	(122)	-
Capace, S.L.U. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	100,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	0,203	Integración global	Promoción inmobiliaria	153	2.206	54	-
Camarate Golf, S.A. *C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid*	26,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	2,90	Método de participación	Promoción inmobiliaria	1.273	(495)	(604)	-
Puerta de Oro Toledo, S.L. *Calle Príncipe de Vergara, 15 Madrid.*	35,00%	Vall. Div. Promoción, S.A.U.	2,10	Método de participación	Promoción inmobiliaria	6.000	(12)	-	-

ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2019

Sociedad
SACYR, S.A.
ADAKING SOFTWARE LA LA GESTION DE CIUDADES 2050, S.L.
AGUAS DEL VALLE DEL GUDIARO, S.L.
AUTOVIA DE BARBANZA CONCESIONARIA DE LA XUNTA DE GALICIA, S.A.
AUTOVIA DEL ERESMA, S.A.
BIOELECTRICAS VALLADOLID, S.L.
BIPUGE II, S.L.
BURGUERSTORE, S.L.
CAFESTORE, S.A.
CAPACE, S.L
CAVOSA, S.A.
EMMASA, S.A.
ERANTOS, S.A.
EUROCOMERCIAL, S.A.
GESTION DE ENERGÍA Y MERCADOS, S.L.
HIDROANDALUZA, S.A.
IDEYCO, S.A.
INCHISACYR, S.A.
INFRATEXTURA, S.L.
OBRAS Y SERVCIOS DE GALICIA Y ASTURIAS, S.A.
PRINUR, S.A.
PROSACYR OCIO, S.L.
RIO NARCEA NICKEL, S.A.U.
RIO NARCEA RECURSOS, S.A.U.
SACYR ACTIVOS I, S.A.
SACYR ACTIVOS II, S.A.
SACYR CONCESIONES, S.L.
SACYR CONCESIONES DE ACTIVOS ESPECIALES, S.L.
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS I, S.L.
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS II, S.L.
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS III, S.L.
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS IV, S.L.
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS V, S.L.
SACYR CONCESIONES RENOVABLES, S.L.
SACYR CONCESIONES SECURITIES UNO, S.A.
SACYR CONSERVACIÓN, S.A.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS DAOIZ Y VELARDE, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS JUAN DE ESPLANDIU, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS PLAZA DEL MILENIO, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS VIRGEN DEL ROMERO, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN MERCADO DEL VAL, S.L.
SACYR CONSTRUCCION PARTICIPACIONES ACCIONARIALES, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN PLAZA DE LA ENCARNACIÓN, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.
SACYR FACILITIES, S.A.
SACYR FINANCE, S.A.
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.
SACYR INDUSTRIAL OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.
SACYR INVESTMENTS II, S.A.
SACYR INVESTMENTS, S.A.
SACYR CONSTRUCCIÓN PROYECTOS INTERNACIONALES, S.A.
SACYR SECURITIES, S.A.
SACYR SECURITIES II, S.A.
SACYR SERVICIOS, S.A.
SACYR SOCIAL, S.L.
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES MOBILIARIAS, S.L.
SADYT, S.A.
SANTACRUCERA DE AGUA, S.L.
SCRINSER, S.A.
SURGE AMBIENTAL, S.L.
TRATAMIENTO DE RESIDUOS DE LA RIOJA, S.L.
TUNGSTEN SAN FINX, S.L.
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCIÓN, S.A.
VALORIZA AGUA, S.A.
VALORIZA CENTRO ESPECIAL DE EMPLEO, S.L.
VALORIZA INICIATIVAS Y PROYECTOS, S.L.
VALORIZA MINERIA, S.L.
VALORIZA OPERACIONES DEL SUR, S.L.
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.
SARESUN BUENAVISTA S.L
SARESUN GORRION S.L.
SARESUN ROSALES S.L.
SARESUN RUFA S.L.
SARESUN TRESPUNTAS, S.L.

ANEXO II: GRUPO FISCAL CONSOLIDADO DE SACYR, S.A. DEL EJERCICIO 2020

Sociedad
SACYR, S.A.
ADAKING SOFTWARE LA LA GESTION DE CIUDADES 2050, S.L.
AGUAS DEL VALLE DEL GUDIARO, S.L.
AUTOPISTA DE PEAJE COLOMBIANA 1, S.L.
AUTOVIA DE BARBANZA CONCESIONARIA DE LA XUNTA DE GALICIA, S.A.
AUTOVIA DEL ERESMA, S.A.
BIOELECTRICAS VALLADOLID, S.L.
BIPUGE II, S.L.
BURGUERSTORE, S.L.
CAFESTORE, S.A.
CAPACE, S.L
CAVOSA, S.A.
EMMASA, S.A.
ERANTOS, S.A.
EUROCOMERCIAL, S.A.
FINANCIERA MONTES DE MARÍA, S.L.
GESTION DE ENERGÍA Y MERCADOS, S.L.
HIDROANDALUZA, S.A.
IDEYCO, S.A.
INCHISACYR, S.A.
INFRATEC GLOBAL ESPAÑA
INFRATEXTURA, S.L.
OBRAS Y SERVCIOS DE GALICIA Y ASTURIAS, S.A.
PROSACYR OCIO, S.L.
RIO NARCEA NICKEL, S.A.U.
RIO NARCEA RECURSOS, S.A.U.
SACOREN BARGAS, S.L.
SACOREN CERROQUEMADO S.L.
SACOREN ENCINAR, S.L.
SACOREN LA PLANA S.L.
SACOREN LECIÑENA, S.L.
SACOREN MONTESA, S.L.
SACOREN OLIVAR, S.L.
SACOREN PINILLA S.L.
SACOREN PORTICHUELOS S.L.
SACOREN TORRELLANO, S.L.
SACYR ACTIVOS I, S.A.
SACYR ACTIVOS II, S.A.
SACYR AGUA S.A.
SACYR CONCESIONES, S.L.
SACYR CONCESIONES DE ACTIVOS ESPECIALES, S.L.
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS I, S.L.
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS II, S.L.
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS III, S.L.
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS IV, S.L.
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS V, S.L.
SACYR CONCESIONES RENOVABLES, S.L.
SACYR CONCESIONES SECURITIES UNO, S.A.
SACYR CONSERVACIÓN, S.A.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS DAOIZ Y VELARDE, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS JUAN DE ESPLANDIU, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS PLAZA DEL MILENIO, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN APARCAMIENTOS VIRGEN DEL ROMERO, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN MERCADO DEL VAL, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN PLAZA DE LA ENCARNACIÓN, S.L.
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.
SACYR FACILITIES, S.A.
SACYR FINANCE, S.A.
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.
SACYR INDUSTRIAL OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.
SACYR INVESTMENTS II, S.A.
SACYR INVESTMENTS, S.A.
SACYR CONSTRUCCIÓN PROYECTOS INTERNACIONALES, S.A.
SACYR RESIDUOS, S.L.
SACYR SECURITIES, S.A.
SACYR SECURITIES II, S.A.
SACYR SERVICIOS, S.A.
SACYR SOCIAL, S.L.
SACYR VALLEHERMOSO PARTICIPACIONES MOBILIARIAS, S.L.
SADYT, S.A.
SANTACRUCERA DE AGUA, S.L.
SARESUN BUENAVISTA, S.L
SARESUN GORRION, S.L
SARESUN ROSALES, S.L
SARESUN RUFA, S.L
SARESUN TRESPUNTAS, S.L.
SCRINSER, S.A.
SURGE AMBIENTAL, S.L.
TRATAMIENTO DE RESIDUOS DE LA RIOJA, S.L.
TUNGSTEN SAN FINX, S.L.
VALLEHERMOSO DIVISION PROMOCIÓN, S.A.
VALORIZA CENTRO ESPECIAL DE EMPLEO, S.L.
VALORIZA INICIATIVAS Y PROYECTOS, S.L.
VALORIZA MINERIA, S.L.
VALORIZA OPERACIONES DEL SUR, S.L.
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.

ANEXO III: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

El Grupo Sacyr presenta sus resultados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Adicionalmente, el Grupo proporciona otras medidas financieras, denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) o Alternative Performance Measures (APM's), utilizadas por la Dirección en la toma de decisiones y en la evaluación del rendimiento financiero, los flujos de efectivo o la situación financiera.

A fin de cumplir con la Directriz (2015/1415es) de la European Securities and Markets Authority (ESMA), sobre Medidas Alternativas de Rendimiento, a continuación, se detallan los desgloses requeridos para cada MAR, sobre su definición, conciliación, explicación de uso, comparativa y coherencia.

El Grupo Sacyr considera que esta información adicional favorecerá la comparabilidad, fiabilidad y comprensión de su información financiera.

Resultado bruto de explotación (EBITDA)

Definición: Es el resultado de explotación antes de las dotaciones a la amortización y las variaciones de provisiones.

Conciliación: El cálculo del EBITDA se muestra a continuación:

Miles de euros	2020	2019
Resultado de explotación	467.126	440.982
(-) Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(177.975)	(186.297)
(+/-) Provisiones (inmov, grandes reparaciones, explot.)	(78.504)	(52.479)
TOTAL EBITDA	**723.605**	**679.758**

Explicación del uso: El EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos excluyendo las variables que no representan caja, como son las amortizaciones y la variación de provisiones principalmente. Es un indicador ampliamente utilizado por inversores a la hora de valorar el desempeño operativo de las empresas, así como su nivel de endeudamiento al compararlo con la deuda neta.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: Tal y como se muestra en la conciliación y para poder establecer una comparativa entre el periodo actual y el anterior, se ha calculado un EBITDA comparable desafectado de ganancias o pérdidas extraordinarias/no recurrentes.

Resultado de explotación (EBIT)

Definición: Se calcula como diferencia entre el Total ingresos de explotación (Cifra de negocios, Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado, Otros ingresos de explotación, Imputación de subvenciones de capital) y el Total gastos de explotación (Gastos de personal, Amortizaciones, Variación de provisiones y Otros).

Conciliación: El Resultado de Explotación (EBIT) no precisa de conciliación y se muestra en la Cuenta de Resultados separada consolidada de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Explicación del uso: Al igual que el EBITDA, el EBIT es un indicador relevante utilizado en la comparación entre empresas, e indica la magnitud del beneficio antes de la deducción de ingresos y costes financieros y de la carga fiscal, suponiendo una media de la capacidad de la Sociedad para obtener beneficios.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular el EBIT es el mismo que el del año anterior.

Deuda bruta

Definición: Agrupa las partidas de Deuda financiera no corriente y Deuda financiera corriente del pasivo del balance de situación consolidado, que incluyen deuda bancaria y emisiones en mercado de capitales (bonos).

Conciliación: La conciliación detallada de la Deuda bruta se incluye en la Nota 23 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Explicación del uso: La Deuda bruta es un indicador financiero utilizado principalmente para determinar la solvencia de la Sociedad.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Deuda bruta es el mismo que el del año anterior.

Deuda neta

Definición: Se calcula restando a la Deuda bruta las partidas de Otros activos financieros corrientes, y Efectivo y otros activos líquidos equivalentes del activo del balance de situación consolidado.

Conciliación: La conciliación detallada de la Deuda neta se muestra en la Nota 28 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Explicación del uso: La Deuda neta es un indicador financiero utilizado por la Dirección para medir el nivel de endeudamiento de la Sociedad. El ratio de apalancamiento calculado a partir de la Deuda neta y el Patrimonio Neto sirve para determinar la estructura financiera y el nivel de endeudamiento sobre el capital aportado por los accionistas y entidades que proporcionan financiación.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Deuda neta es el mismo que el del año anterior.

Deuda de financiación de proyectos (bruta o neta)

Definición: Es la deuda financiera (bruta o neta) de las sociedades de proyecto. En este tipo de deuda la garantía que recibe el prestamista se limita al flujo de caja del proyecto y al valor de sus activos, con recurso limitado al accionista.

Conciliación: Al igual que la Deuda bruta, el detalle de la Deuda de financiación de proyectos se incluye en la Nota 23 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, y es un alto porcentaje la aportada por los proyectos concesionales del área de la división de

Concesiones (Ver Sociedades Concesionarias en Anexo I: Perímetro de Consolidación del ejercicio 2020).

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Deuda de financiación de proyectos es el mismo que el del año anterior.

Deuda corporativa (bruta o neta)

Definición: Es la deuda de la sociedad matriz del Grupo e incluye la deuda bancaria y las emisiones en mercados de capitales.

Conciliación: La conciliación detallada de la Deuda corporativa se incluye en la Nota 23 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Deuda corporativa es el mismo que el del año anterior.

Resultado financiero

Definición: Es la diferencia entre Total ingresos financieros y Total gastos financieros.

Conciliación: El Resultado financiero no precisa de conciliación y se muestra en la Cuenta de Resultados separada consolidada de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas y, en mayor detalle, en la Nota 33.

Explicación del uso: Se trata de una medida de evaluación del resultado procedente del uso de los activos y pasivos financieros.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular el Resultado financiero es el mismo que el del año anterior.

Cartera

Definición: Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar. Estos contratos se incluyen en la cartera una vez formalizados. La cartera se muestra al porcentaje atribuible al Grupo, según el método de consolidación. Una vez incorporado un contrato a la cartera, el valor de la producción pendiente de ejecutar de ese contrato permanece en la cartera hasta que se haya completado o cancelado. Sin embargo, se realizan ajustes en la valoración para reflejar cambio en los precios y en los plazos que se pudieran acordar con el cliente. Debido a múltiples factores, todo o parte de la cartera ligada a un contrato podría no traducirse en ingresos. La cartera del Grupo está sujeta a ajustes y cancelaciones de proyectos y no puede ser tomada como un indicador cierto de ganancias futuras.

Respecto a la cartera de concesiones, representa los ingresos futuros estimados de las concesiones, en el periodo concesional, de acuerdo al plan financiero de cada concesión, e incluye asunciones de variaciones de tipo de cambio entre el euro y otras monedas, de la inflación, los precios, las tarifas y los volúmenes de tráfico.

Conciliación: No hay ninguna medida financiera comparable en NIIF, por lo que no es posible una conciliación con los estados financieros. El detalle de la cartera del Grupo por actividad se muestra en la Nota 35 de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Explicación del uso: La Dirección considera que la cartera es un indicador útil respecto a los ingresos futuros del Grupo y un indicador típico utilizado por las empresas de los sectores en los que opera.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Cartera del Grupo es el mismo que el del año anterior.

Capitalización bursátil

Definición: Número de acciones al cierre del periodo multiplicado por la cotización al cierre del periodo.

Conciliación: La Capitalización bursátil de la Sociedad se presenta en el punto 10 del Informe de gestión que acompaña a las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Explicación del uso: La Capitalización bursátil refleja el valor de la Sociedad en la bolsa de valores.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Capitalización bursátil es el mismo que el del año anterior.

Intensidad Media Diaria (IMD)

Definición: Se define como el número total de usuarios que utiliza la concesión durante un día. Habitualmente, la IMD se calcula como el número total de vehículos que atraviesa una autopista en un día.

Explicación del uso: No se trata de una medida financiera en sí misma, pero para el Grupo supone uno de los principales indicadores de evolución de tráfico en las autopistas.

Grupo Sacyr

Sacyr, S.A. y sociedades dependientes

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

El presente Informe de Gestión Consolidado está elaborado siguiendo las recomendaciones contenidas en la "Guía para la elaboración del Informe de Gestión de las entidades cotizadas", publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), con el objetivo de armonizar, los contenidos del mismo, a escala nacional e internacional, de forma que se suministren datos que sitúen en su contexto al conjunto de información financiera contenida en los estados financieros, se provea de información adicional y complementaria a éstos, así como se proporcione mayor seguridad a los miembros del Consejo de Administración, responsables finales de la elaboración y publicación del mismo. También se ha incluido la información no financiera, señalada por la ley 11/2018, del 28 de diciembre, de trasposición al ordenamiento jurídico español de la Directiva 2014/95/UE del Parlamento Europeo, referente a cuestiones como: modelo de negocio del Grupo; políticas de la compañía y resultados de las mismas, que permitan el seguimiento y evolución de los progresos y favorezcan la comparabilidad entre la sociedad y el resto del sector; riesgos, explicando los procedimientos utilizados para su detección y evaluación; e indicadores clave de resultados no financieros. También se hace mención a las políticas medioambientales y sociales, así como relativas al personal, respeto a los Derechos Humanos, y a la lucha contra la corrupción y el soborno.

1. SITUACIÓN DE LA ENTIDAD

El Grupo Sacyr, con más de 30 años de actividad, está enfocado en tres áreas diferenciadas de actividad:

- **Concesiones:** actividad desarrollada por Sacyr Concesiones, séptimo operador de concesiones de infraestructuras del mundo, con presencia en: España, Italia, Irlanda, Portugal, Estados Unidos, Chile, Colombia, Perú, México, Uruguay, Paraguay, Brasil, Omán y Australia; líder en la gestión de todo tipo de infraestructuras como autopistas, hospitales, intercambiadores de transporte, aeropuertos, ferrocarriles, gestión del ciclo integral del agua (público y privado), etc.

- **Ingeniería e Infraestructuras:** Esta área está especializada en la realización de todo tipo de infraestructuras de obra civil y edificación, residencial y no residencial, así como en la promoción, ejecución y puesta en marcha de todo tipo de proyectos industriales, en los ámbitos de ingeniería y energía; medioambiente y minería; agua; infraestructuras eléctricas y Oil&Gas. Las actividades se desarrollan en España y otros países como Italia, Portugal, Reino Unido, Chile, Colombia, Uruguay, Perú, México, Brasil Estados Unidos, Australia, etc.

- **Servicios:** rama desarrollada por Sacyr Servicios (antes Valoriza Servicios), con presencia en España, Italia, Australia, Argelia, México, Chile, Colombia, Perú, Uruguay y Paraguay, está especializada en la gestión de los siguientes servicios:

    - Medioambientales: desempeñados a través de la cabecera Valoriza Medioambiente, compañía de referencia en la explotación de:

        - Servicios municipales: en las principales localidades de nuestro país, de: limpieza viaria, de recogida de residuos de núcleos urbanos, incluyendo la contenerización soterrada, de jardinería y mantenimiento de zonas verdes, la gestión de parquímetros, servicios de grúa, y retirada de vehículos de la vía pública.

        - Tratamiento de residuos: con importantes concesiones en el ámbito de la construcción y explotación de plantas de Residuos Sólidos Urbanos, envases, pilas, centros de tratamiento de residuos procedentes de la construcción y demolición, desgasificación de vertederos, y plantas de biometanización, incineración y valorización energética, así como

instalaciones de tratamiento, compostaje y secado térmico de lodos de depuradoras de aguas residuales.

- Obras y regeneraciones medioambientales: servicios de control de calidad de las aguas, el control de las redes atmosféricas y las recuperaciones paisajísticas y de entornos forestales.

- Multiservicios: esta área se desarrolla a través de la actuación de las siguientes compañías:

  - Sacyr Facilities: compañía del Grupo especializada en la limpieza integral de edificios, servicios de *facility management* de inmuebles, servicios auxiliares (conserjería, jardinería, etc.), y servicios energéticos.

  - Sacyr Social: sociedad del Grupo dedicada a la gestión de Residencias y Centros de Día.

  - Sacyr Conservación de Infraestructuras: compañía del Grupo especializada en el mantenimiento y conservación de carreteras, y otras infraestructuras singulares: presas, canales de riego, etc.

  - Valoriza Minería: proyectos mineros en España, en yacimientos de cobre, oro, estaño, litio y wolframio, principalmente.

  - Cafestore: compañía del Grupo dedicada a la explotación de áreas de servicio en autopistas (tercer operador nacional en este mercado), y en la gestión de restaurantes y cafeterías en grandes instalaciones: hospitales, intercambiadores y edificios públicos y privados.

La estructura organizativa del Grupo está desarrollada bajo la figura de un Presidente Ejecutivo y Consejero Delegado del que dependen, por un lado, los Presidentes no ejecutivos, y los Consejeros Delegados de cada una de las áreas de negocio, y por otro, los departamentos que prestan apoyo al resto del Grupo, y que son: la Dirección General de Finanzas, la Dirección General Corporativa, la dirección General de Gestión del Talento y RRHH, la Dirección General de Comunicación y, por último, la Dirección General de Asesoría Jurídica/Secretaría del Consejo de Administración.

2. CONTEXTO ECONÓMICO

2.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.

El ejercicio económico de 2020 ha estado caracterizado por el fuerte impacto del COVID-19 en casi la totalidad de los países y significativamente en las economías de las principales potencias del planeta: Estados Unidos, Canadá, así como la mayoría de los países de la Zona Euro y la Unión Europea, se han visto muy afectadas por el parón de sus sistemas económicos, como consecuencia de los confinamientos y el cierre de fronteras. China ha sido el único país que ha logrado salvar la recesión, debido a la producción masiva, y posterior exportación, de todo tipo de productos sanitarios.

Otras amenazas que han afectado al 2020, desde el punto de vista económico, han sido: el tratado final del Brexit, cerrado in extremis el 31 de diciembre y la guerra comercial entre Estados Unidos y China, aunque tras el cambio en la presidencia de Estados Unidos, parece que la tensión se relaja.

Estados Unidos registró, en 2020, la mayor caída en términos de PIB, desde la segunda Guerra Mundial, con una contracción del -3,5%, frente a la subida del 2,3% del año anterior, por el

impacto de la crisis del COVID-19, y ello pese a recuperarse un 4% en el último trimestre del ejercicio. Esta caída del PIB refleja fuertes disminuciones en el consumo de los hogares (-3,9%), las exportaciones (-13%), la inversión privada no residencial y una reducción en el gasto de las Administraciones locales y estatales, en parte compensadas por aumentos de las partidas del Gobierno Federal, que ha prometido ayudas de hasta 1,9 billones de dólares. Durante el ejercicio, y para intentar frenar los efectos de la pandemia, la Reserva Federal ha reducido, durante dos veces consecutivas, y en el mes de marzo, los tipos de interés de referencia, hasta el rango del 0%-0,25%. Para 2021 se prevén que se mantengan es este intervalo hasta que la economía no muestre signos de recuperación. En cuanto al empleo, 2020 ha sido nefasto, con la destrucción de diez millones de puestos de trabajo, lo que ha situado la tasa de desempleo en el 6,7%, frente al 3,5% del ejercicio anterior. Respecto a la inflación, y según datos facilitados también por el propio gobierno, 2020 registró la inflación más baja en 5 años, alcanzando el 1,4%, frente al 2,3% del año 2019, como consecuencia del fuerte impacto del coronavirus y la bajada de los precios de la energía.

En cuanto al comportamiento de la economía China, y según los datos proporcionados por el propio gobierno, su PIB, ha experimentado un incremento del 2,3% en 2020, frente al 6,1% de 2019, lo que supone el peor dato de crecimiento anual desde 1976, aunque ha sido la única gran potencia mundial que ha logrado un resultado positivo en este año. Además, en el último trimestre del ejercicio, el PIB aumentó un 6,5%, lo que supone un incremento del +0,5% frente al mismo periodo que el año anterior, poco antes del inicio de la pandemia. Pese al avance experimentado por el PIB en 2020, el balance de las ventas al por menor fue negativo, ya que cayeron un 3,9%, mientras que la producción industrial se incrementó en un 2,8% impulsada por las exportaciones relacionadas con la pandemia. Para 2021 los grandes retos serán: volver a tasas de crecimiento previas al comienzo de la crisis sanitaria; volver a la normalidad comercial con los Estados Unidos, 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 sido negativo, como consecuencia de la pandemia del COVID-19, y las restricciones impuestas desde marzo para su contención. 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 retrocedido un -6,8% en el año, frente al avance del +1,2% del ejercicio anterior, poniendo fin a 7 años de crecimiento consecutivo. Por países, y con los datos disponibles hasta la fecha, hay que destacar el descenso de Italia, del -8,8%; el de Francia, que experimentó una bajada histórica desde la segunda Guerra Mundial con el -8,3% y Alemania, con un -5%. En cuanto a la Unión Europea, ésta ha experimentado en su conjunto un retroceso del -6,4%, frente a la subida del 2,0% del ejercicio anterior, lo que supone el dato más débil desde 2014. Durante este año, el Banco Central Europeo ha mantenido los tipos de interés en el 0%, con la intención de incluso bajarlos hasta que los pronósticos de inflación se acerquen a los niveles del 2%. También ha mantenido el ritmo y volumen de compra de activos, ahora auspiciado bajo el Programa de Compra de Activos Contra la Pandemia (PEPP), cuyo volumen total alcanza los 1,35 billones de euros. Las compras netas se realizarán hasta el mes de junio de 2021, y las reinversiones de la deuda, que venza, se producirán hasta finales de 2022. No obstante, la compra de activos seguirá a este ritmo hasta poco después de que empiecen a subir los tipos de interés. En cuanto a las previsiones económicas para los ejercicios futuros, la Comisión Europea prevé una paulatina recuperación según se vaya produciendo una vacunación de la población en general y ello permita ir levantando poco a poco las restricciones actuales. Por otra parte, en los próximos meses, se empezarán a notar los resultados del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia, puesto en práctica por la Unión Europea para sus 27 estados miembros, y que contempla unas subvenciones totales de 375.769 millones de euros, con el objetivo de poder superar los efectos económicos de la pandemia. De estos fondos extraordinarios, España recibirá un total de 79.796 millones de euros; Italia un total de 79.855 millones; Francia un montante de 42.303 millones; Alemania 27.403 millones; Polonia recibirá 25.412 millones; y Grecia 19.389 millones, como principales receptores. Estas ayudas se percibirán entre 2021 y 2023.

La inflación interanual de la Zona Euro, según datos también proporcionados por Eurostat, se situó en el -0,3%, en 2020, frente al 1,3% del ejercicio precedente, ampliando de esta forma a

cinco meses consecutivos el periodo de deflación en la región, donde dos tercios de sus miembros han registrado caídas de precios consecuencia de la recesión experimentada durante el ejercicio. Los precios de la energía también se han recortado de forma muy significativa ya que, el barril de petróleo Brent ha sufrido un fuerte descenso pasando desde los 66 dólares, de finales de 2019, hasta los 51,80 dólares de finales de diciembre, un 22% menos. En cuanto a la inflación subyacente, aquella que excluye de su cálculo el precio de la energía y los alimentos frescos, se situó en el 0,2% en la Zona Euro, frente a una tasa del 1,3% del ejercicio anterior.

2.2.- CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL.

La economía española, medida en términos de PIB, y según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), ha registrado durante 2020 un retroceso histórico del -11%, frente al avance del +2% registrado en 2019, como consecuencia de la crisis ocasionada por el COVID-19. Dicha recesión ha sido la mayor experimentada desde 1936 cuando la economía llegó a desplomarse más de un 26% como consecuencia del estallido de la Guerra Civil.

Con este fuerte descenso, nuestra economía rompe con 6 años consecutivos de crecimiento, aunque hay que ser optimistas, ya que el último trimestre del año cerró, contra todo pronóstico, con un crecimiento trimestral del 0,4%, mientras que el descenso del PIB anual ha sido bastante menor que el previsto por el Gobierno español y otros organismos nacionales e internacionales.

En 2020, la demanda nacional restó -9 puntos al PIB, siendo -10,4 puntos menor que en 2019, mientras que la aportación de la demanda externa fue de +1,9 puntos, lo que supone 2,5 puntos por debajo que el ejercicio anterior. Según el INE, el gasto público registró, en 2020, su mayor aumento desde 2008, con un crecimiento del +4,5%, mientras que, por el contrario, el consumo de los hogares se hundió un -12,4%, el mayor retroceso de toda la serie histórica. Por sectores, la Agricultura fue el único que experimentó un avance positivo con un +4,7%, mientras que el de la Construcción se desplomó un -15,9%; el de los Servicios un -11,2% y el de Industria y Energía disminuyó un -9,4%.

Respecto al turismo, uno de los principales motores de nuestra economía, y según los datos suministrados por el Ministerio de Industria, Energía, Turismo y Agenda Digital, España ha registrado en 2020, y después de ochos años de crecimiento y récords consecutivos, el peor año turístico desde los años 60, con 18,96 millones de entradas de turistas extranjeros, frente a los 79,2 millones del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone perder un total de 65 millones de visitantes, un -77% respecto al año récord de 2019, y todo ello debido a los confinamientos y fuertes restricciones impuestas a los viajes como consecuencia del coronavirus. Respecto a los gastos, realizados por los turistas, hasta el mes de noviembre, se redujeron en 72.539 millones de euros, hasta los 19.739 millones, un -79% menos, situándose el gasto medio por turista en 1.041 euros, con una bajada anual del 6%. En cuanto al origen de los visitantes, Francia, con 3,9 millones de turistas, un 65% menos que en 2019, se ha situado en primer lugar; Reino Unido, con 3,2 millones, y una bajada del 82,2%, en segundo lugar, y Alemania, con 2,4 millones de turistas, y un retroceso del 78,2% frente a 2019, en tercer puesto.

Las previsiones para 2021 y 2022, realizadas por la Comisión Europea para nuestro país, tampoco son muy optimistas, como consecuencia de la incertidumbre en la recuperación económica tras el fuerte impacto que ha ocasionado la pandemia en nuestra debilitada economía. No obstante, se continúa esperando un crecimiento moderado del PIB, que se siga creando empleo, y continúe bajando la tasa de paro. Para 2021 esperan un incremento del 5,4% del PIB y un 4,7% para el 2021.

Además, y como se ha indicado en el punto anterior, España será de los países que más ayudas va a recibir del Fondo para la Recuperación Europea, un total de 144.000 millones de euros, de los cuales, 79.796 millones serán subvenciones directas a fondo perdido, a recibir entre 2021 y 2023, y el resto créditos.

Respecto al mercado de trabajo, y según datos publicados por el INE, la Encuesta de Población Activa (EPA) ha reflejado de forma muy negativa los efectos del parón de nuestra economía, como consecuencia del COVID-19, mostrando un fuerte descenso de la ocupación de -622.600 personas en el último año, y ello a pesar de que todos los trabajadores que se encuentran en situación de Expediente de Regulación de Empleo (ERTE) continúan considerándose empleados. Todos los sectores han experimentado fuertes descensos: Servicios (-537.100), Industria (-70.100), Agricultura (-11.800) y Construcción (-3.700). La tasa de paro se ha situado en el 16,13% de la población activa, frente al 13,78% del ejercicio anterior. En cuanto a la Seguridad Social, 2020 ha terminado con una afiliación media de 19,05 millones de ocupados, lo que supone disminuir, en más de -360.105 afiliados medios las cifras del ejercicio anterior, según los datos proporcionados por la Tesorería General de la Seguridad Social. Por sectores, han bajado fuertemente los de Servicios (-323.278) e Industria (-45.700), subiendo, ligeramente, los de Agricultura (+5.331) y Construcción (+3.542). Por Regímenes, el General, experimentó un fuerte retroceso, con -362.084 afiliados medios menos, un -2,25% de variación interanual, mientras que el de los Autónomos, con +1.980 nuevos trabajadores, se incrementó un +0,06% con respecto a 2019.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, y según el INE, la tasa de inflación en 2020 se situó en el -0,5%, frente al 0,8% del año anterior. Los grupos con mayor repercusión positiva, en el índice general, han sido: Vivienda (+0,274%) y Transporte (+0,104%); mientras que los que mayores bajadas han experimentado son los grupos de Ocio y Cultura (-0,061%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,041%). Por su parte, la inflación subyacente, aquella que no incluye alimentos frescos ni productos energéticos para su cálculo, se situó en el 0,1%, nueve décimas por debajo de la alcanzada en 2019.

El principal índice bursátil español, el IBEX-35, ha cerrado 2020 con un descenso del 15,45%. En concreto, la última sesión del año termino en 8.073,70 enteros. En 2019 experimentó un avance del 12%.

La licitación pública en nuestro país, y según datos publicados por la Asociación Española de Empresas Constructoras (SEOPAN), cerró 2020 con un total de 14.115 millones de euros de inversiones reales, lo que supone una disminución del 23% respecto a lo licitado durante el ejercicio anterior. Por organismos, la Administración General del Estado licitó un total de 3.167 millones de euros (-51%); las Comunidades Autónomas 5.014 millones de euros (-16%) y la Administración Local un total de 5.934 millones de euros (-1%). Dentro de la Administración General, hay que destacar los 719 millones licitados por ADIF (incluyendo Alta Velocidad), los 537 millones de euros invertidos por la Dirección General de Carreteras, los 289 millones de euros licitados por AENA, y los 374 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 el ejercicio 2020, el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana ha continuado desarrollando el 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.

Durante este ejercicio, el Ministerio de Transportes ha anunciado la reformulación del antiguo Plan Extraordinario de Inversión en Carreteras (PIC), aprobado por el anterior Gobierno en 2017, y que pasa a denominarse Plan Especial de Carreteras (PEC), un nuevo mecanismo de financiación de infraestructuras viarias que implica una inversión de 5.000 millones de euros, y permite actuar sobre más de 2.000 kilómetros de carreteras en 4 años.

Se plantea ahora un modelo en el que el plazo de concesión de los proyectos se sitúa en el entorno de los 25 años, lo que implica un modelo concesional más tradicional que lo aleja del denominado "método alemán", en el que se basaba el anterior planteamiento, y donde se contemplaban concesiones, para la explotación y conservación, por un periodo de 10 años incluyendo las obras de construcción. Se mantendrá, en todo caso, la fórmula de pago por disponibilidad, por el que el estado paga a las concesionarias por mantener y operar la vía en óptimas condiciones durante la vida del contrato. Un cambio muy significativo, frente al antiguo PIC, es que ahora la Administración correrá con los riesgos de expropiación, lo que supone un atractivo para las constructoras y fondos de infraestructuras, aunque se deberá modificar para este tipo de contratos la aplicación de la actual Ley de Desindexación de la economía española, que limita la rentabilidad de las concesiones al bono del Tesoro a 10 años más 200 puntos básicos por lo que no resulta atractiva para la inversión privada.

Este plan, que cuenta con garantía de financiación europea, en las mejores condiciones, a través del Banco Europeo de Inversión (BEI), está basado en la colaboración con el sector privado y tiene como objetivos completar los tramos de la Red Transeuropea de Transporte pendientes, resolver los cuellos de botella actualmente existentes en la red actual de carreteras y mejorar, y adaptar las principales autovías a las exigencias de la nueva normativa en materia de siniestralidad, ruido y emisiones de CO2.

Se contemplan actuaciones en más de 20 grandes corredores que permitirán mejorar, renovar, explotar y conservar una gran parte del sistema de infraestructuras viarias españolas. Hasta la fecha, se han anunciado 4 proyectos, valorados en cerca de 1.800 millones de euros: la circunvalación A-30 de Murcia, la autovía del Mediterráneo entre Crevillente (Alicante) y Alhama (Murcia), nuevos tramos de la A-7 a su paso por Castellón y la autovía entre Burgos y Aguilar de Campoo (Palencia). De dichos proyectos, en 2020 el Ministerio ya tiene dos actuaciones en la rampa de salida: el "Tramo A" del "Arco Norte de Murcia", por 215 millones de euros y la A-7 "Crevillente – Murcia" de 200 millones de euros.

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

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

3. NUESTRA ACTIVIDAD EN 2020

3.1.- La actividad del Grupo Sacyr

La cifra de negocios del Grupo ascendió a 4.548 millones de euros, un 9% superior a la de 2019, lo que refleja el positivo comportamiento de todo el Grupo en general, pese al COVID-19. Por áreas de negocio:

- Ingeniería e Infraestructuras alcanzó los 2.612 millones de euros, con un crecimiento del 12% respecto al ejercicio anterior, por el avance de importantes proyectos en los diferentes mercados estratégicos en los que opera (Italia, Colombia, Chile, México, Uruguay, Estados Unidos, Portugal, Paraguay, Reino Unido y España, entre otros).

- la división de Concesiones, alcanza los 1.381 millones d euros, con un incremento del 23% respecto a 2019, gracias a dos efectos: (i) la puesta en servicios de nuevos proyectos en explotación como la Autopista "Pirámides-Tulancingo-Pachuca", en México; los primeros tramos de las Autopistas "Puerta de Hierro-Cruz del Viso", "Rumichaca-Pasto" y "Autopista al Mar 1", todas en Colombia y tres nuevos tramos de la Autopista "Rutas del Este", en Paraguay; (ii) se incrementan los ingresos de construcción como consecuencia del avance en la ejecución de los últimos contratos adjudicados en Colombia, México, Uruguay y Chile. Por su parte, los ingresos concesionales crecen un 8%, hasta los 675 millones de euros.

- Por su parte el Grupo Servicios, ha reducido un 3% la cifra de negocios respecto al ejercicio anterior, hasta los 992 millones de euros, motivado por la desinversión a finales del 2019 de varias participadas en Portugal.

El Grupo sigue apostando fuertemente por el crecimiento internacional, estando ya sólidamente implantado en países como: Italia, Portugal, Irlanda, Colombia, Chile, Perú, México, Uruguay, Paraguay, Brasil, Estados Unidos y Australia. Prueba de ello es que el 68% de la cifra de negocios, y el 80% de la cartera, ya proceden del exterior.

El EBITDA ha alcanzado los 724 millones de euros, un 6,5% por encima del obtenido en 2019, gracias al resultado de la estrategia de nuestra compañía, que ha puesto el foco en la rentabilidad y la generación de caja de los proyectos, además de contar con un estricto sistema de gestión de los riesgos y el control de los costes, lo que ha situado el ratio EBITDA entre cifra de negocios en el 15,9%, frente al 16,3% del ejercicio anterior.

Por su parte, el resultado neto atribuido ha sido de 36 millones de euros.

En cuanto a las magnitudes del Estado de Situación, el total activo de 2020 ha alcanzado los 14.392 millones de euros y el Patrimonio Neto los 963 millones. La deuda financiera neta alcanza

los 5.212 millones de euros, al cierre de 2020, frente a los 4.315 millones de 2019, como consecuencia de la capacidad de inversión del Grupo. El 84% de la deuda del Grupo (4.376 millones), está dedicadas a financiación de proyectos y, por consiguiente, sin recurso a la matriz.

La actividad del Grupo queda ampliamente garantizada por la Cartera, que a 31 de diciembre de 2020 alcanza los 39.185 millones de euros, gracias, principalmente, a la incorporación a la misma de importantes contratos, como se puede observar más adelante, cuando se explique la evolución de cada una de las divisiones durante este año. Del total de la cartera, más de un 80% ya es de carácter internacional. Por actividades, en Construcción los contratos en el exterior representan un 83% del total; en Concesiones el 85%; y en Servicios el 9% de sus ingresos futuros.

Durante este ejercicio, Sacyr ha continuado desarrollando la nueva estrategia del Grupo, basada en potenciar aquellos negocios en los que somos líderes y expertos, enfocados en el desarrollo y la operación de concesiones de infraestructuras y de servicios, que permiten la generación de recursos predecibles y estables.

Todo lo anterior, unido a medidas de gestión basadas en la reducción de costes y de deuda, dará como resultado un Grupo más fuerte, más innovador, más competitivo y más comprometido con los valores tradicionales de nuestra compañía: la prudencia, la austeridad, la calidad y el cumplimiento de los compromisos asumidos.

3.2.- Acontecimientos más significativos en 2020

A continuación, se describen algunos de los hechos más significativos, acontecidos durante el año para, posteriormente, describir lo ocurrido en cada unidad de negocio.

a) Impacto COVID-19

El 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 evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, ha supuesto una crisis sanitaria sin precedentes que ha impactado en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. Durante el ejercicio 2020 se han adoptado una serie de medidas para hacer frente al impacto económico y social que ha generado esta situación, que entre otros aspectos han supuesto restricciones a la movilidad de las personas. En particular, el Gobierno de España procedió, entre otras medidas, a la declaración del estado de alarma mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, que fue levantado el 1 de julio de 2020, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, mediante, entre otros, el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales está en vigor el estado de alarma declarado por el Gobierno de España mediante el Real Decreto 926/2020, de 25 de octubre, aprobado inicialmente hasta el 9 de noviembre de 2020, y que mediante el Real Decreto 956/2020, de 3 de noviembre, ha sido prorrogado hasta 9 de mayo de 2021.

La evolución de la pandemia está teniendo consecuencias en la economía en general, cuyos efectos para los próximos meses son inciertos y pueden depender en gran medida de la evolución y extensión de la pandemia, así como del ritmo de vacunación de la población.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se han producido efectos significativos en la actividad del Grupo y, conforme a las estimaciones actuales de los Administradores de la Sociedad Dominante, con las cautelas correspondientes, no se estiman efectos relevantes en el ejercicio 2021.

El Grupo Sacyr ha llevado a cabo las gestiones oportunas con el objetivo de hacer frente a la situación de la pandemia y minimizar su impacto, considerando que se trata de una situación temporal que, conforme a las últimas estimaciones realizadas, no compromete la realización de las actividades básicas de nuestra compañía, si bien se han adaptado teniendo en cuenta las cambiantes circunstancias.

La actividad del Grupo no solo se ha centrado en la protección de la salud de sus más de 40.000 empleados, sino que ha continuado con su actividad empresarial, reforzándola en muchos casos para poder seguir ayudando a nuestros clientes y a la población en general. En este sentido, también se han mantenido relaciones constantes con las diferentes autoridades sanitarias en os mercados donde opera Sacyr.

La información financiera del Grupo, del 2020, muestra una disponibilidad de liquidez sin tensiones debido a que gran parte de los vencimientos son a largo plazo, habiéndose renovado financiaciones sin dificultad. También se han incrementado las fuentes de financiación disponibles con el objetivo de prever los vencimientos futuros.

Respecto a las áreas de negocio, los principales efectos hasta la fecha han sido:

Concesiones: Las infraestructuras gestionadas por nuestro Grupo son consideradas actividades básicas para la sociedad, por lo que éstas se siguen desarrollando con normalidad. La mayoría de nuestros activos son activos financieros que no están sujetos a riesgo de demanda y, por tanto, su remuneración está basada, en la mayoría de los casos, en criterios de disponibilidad.

Construcción: Los proyectos de esta área de actividad, al no ser considerados actividades fundamentales varios clientes solicitaron interrumpir puntualmente determinadas obras.

- En el ámbito nacional, la actividad estuvo parada tan solo durante dos semanas. Una vez reanudada, se ha llevado a cabo con total normalidad.
- En el exterior, se ha operado con normalidad en todos los países donde llevamos a cabo nuestra actividad. En Italia se suspendieron los trabajos, de forma parcial, durante dos semanas, aunque luego se reanudaron totalmente. En Latinoamérica el impacto a la fecha ha sido reducido, siendo los clientes los que han decidido puntualmente paralizar algunas obras por periodos breves de tiempo, continuándose después con el avance de la ejecución de los trabajos.

Servicios: No solo ha realizado su actividad con normalidad, sino que además se ha visto intensificada como consecuencia de las medidas adicionales llevadas a cabo. Los servicios de limpieza, recogida y tratamiento de residuos han sido considerados como actividades básicas y esenciales, al igual que la conservación de infraestructuras o los servicios a la dependencia. Únicamente se han paralizado los servicios de restauración, de acuerdo con el Estado de Alarma.

El Grupo Sacyr puso en marcha un Comité de Seguimiento que monitoriza, de manera permanente, el desarrollo de todas las actividades de la compañía, adoptando las medidas necesarias para salvaguardar, ante todo, la salud de todos sus empleados, las actividades fundamentales para la sociedad, y para los ciudadanos a los que presta servicio, tanto en actividades básicas como en accesorias, para poder continuar con todas las actividades en la medida de lo posible.

b) Dividendo Flexible

En el mes de enero de 2020, Sacyr puso en marcha el programa de Dividendo Flexible ("Scrip Dividend") aprobado en la Junta General de Accionistas de 2019. Los accionistas pudieron optar entre recibir una acción nueva, por cada 46 en circulación, o vender a Sacyr

sus derechos de suscripción preferente a un precio fijo garantizado de 0,056 euros brutos por derecho.

Más del 94% del accionariado de Sacyr, eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 11.980.391 nuevas acciones. Estos títulos comenzaron a cotizar con fecha 19 de febrero de 2020.

En la Junta General de Accionistas de 2020, celebrada con fecha de 11 de junio, se aprobaron también dos nuevos Dividendos Flexibles, de características similares al llevado a cabo a comienzos del ejercicio.

A comienzos del mes de noviembre, se implementó el primero de ellos. Los accionistas pudieron elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 54 acciones existentes, o vender a Sacyr sus derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,026 euros brutos por derecho.

Más del 96% del accionariado de Sacyr eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 10.585.760 nuevos títulos. Las nuevas acciones comenzaron a cotizar el día 4 de diciembre de 2020 en las Bolsas españolas.

Finalmente, con fecha 17 de diciembre de 2020, 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 2020. Los accionistas optaron por elegir: entre recibir una acción nueva, por cada 47 existentes, o vender a Sacyr sus derechos de suscripción a un precio fijo garantizado de 0,042 euros brutos por derecho.

Más del 92% del accionariado eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 11.878.992 nuevos títulos, pasando a estar formado, el nuevo capital social de Sacyr, por un total de 616.451.031 acciones. Los nuevos títulos comenzaron a cotizar, en las Bolsas españolas, el 10 de febrero de 2021.

c) Gestión activa de la participación en REPSOL

Durante 2020, Sacyr ha continuado siendo accionista de referencia de REPSOL a través de una participación del 7,83% en la compañía petrolera (7,93% descontada la autocartera).

En este ejercicio, y como consecuencia del programa de "Dividendo Flexible" de REPSOL, Sacyr, a través de sus participadas: Sacyr Securities S.A., Sacyr Investments S.A.U. y Sacyr Investments II S.A.U., ha recibido un dividendo total de 112,4 millones de euros (52 millones de euros, a principios del mes de enero, y a cuenta de los resultados de 2019, y 60,4 millones de euros, a comienzos de julio, complementarios a los resultados de 2019).

El Grupo Sacyr ha gestionado activamente su participación en la compañía petrolera con objeto de maximizar su inversión, que se encuentra protegida en su totalidad mediante tres estructuras de derivados financieros.

En esta línea, el 13 de marzo de 2020 se reestructuró el derivado sobre 72,7 millones de acciones de Repsol, cancelando la *put* contratada sobre 25,4 millones de acciones, a 13,75 euros por acción, y sustituyéndola por un *forward* a 13,75 euros por acción. En el mismo momento se contrató un *call spread* para poder beneficiarse de la revalorización de la acción a partir de 8,50 euros por acción.

d) Rotación de activos

En el mes de junio de 2020, y habiéndose cumplido las condiciones suspensivas del acuerdo de venta, Sacyr comunicó la desinversión del 95% del activo maduro "Autovía del

Guadalmedina" por un importe total de 455 millones de euros, incluyendo la deuda asociada. Dicha operación se ha dividido en dos partes:

- Una primera, correspondiente al 47,5% del activo, y cuyo contrato de compraventa se anunció en octubre de 2019, materializándose su venta durante el primer trimestre de 2020.

- Una segunda parte, correspondiente al 47,5% restante del activo, firmada a comienzos del año y formalizada en el mes de junio, una vez cumplidas las condiciones suspensivas del mismo.

Tras dicha operación, el Grupo Sacyr mantiene un 5% del activo concesional que seguirá operando y gestionando en el futuro.

e) Reestructuración Corporativa

Durante el mes de abril, Sacyr decidió reestructurar sus áreas de negocio, integrando en una sola división sus dos áreas de EPC: Sacyr Ingeniería e Infraestructuras y Sacyr Industrial. De esta forma, las divisiones operativas del Grupo quedan reducidas a tres: Sacyr Concesiones, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras y Sacyr Servicios.

Esta simplificación organizativa conllevará importantes sinergias entre las tres áreas, anteriormente mencionadas, y permitirá además una integración vertical del negocio más efectiva para los clientes y, por tanto, una mayor eficiencia.

Además, está perfectamente alineada con el programa estratégico de Sacyr de convertirse, cada vez más, en un Grupo de perfil marcadamente concesional. Fruto de ello ha sido también la decisión de que la gestión y desarrollo del segmento del Agua (ciclo integral) sea liderado por Sacyr Concesiones, de tal forma que la gran parte del negocio concesional esté agrupado bajo la misma división.

f) Canal de Panamá

Durante el mes de septiembre, la Cámara Internacional de Comercio (ICC) ha dictaminado el laudo sobre las reclamaciones del basalto y fórmula del hormigón, laboratorios y fallas geológicas presentadas por el consorcio Grupos Unidos Por el Canal (GUPC). Este laudo determina que el consorcio tenga que devolver parte de las reclamaciones cobradas, en torno a 240 millones de dólares, a la Autoridad del Canal de Panamá (ACP). Por otro lado, se reconoce en favor de GUPC, 25 millones de dólares, aproximadamente, en concepto de gastos adicionales de laboratorio y por la existencia de fallas no detectadas en el terreno. Esta reclamación ha supuesto alrededor del 8,8% de todas las interpuestas por GUPC y sus socios.

Sacyr, al ser propietaria del 41,6% de GUPC, deberá devolver, aproximadamente, unos 85 millones de euros. La sólida situación financiera de nuestro Grupo, le permite atender el resultado de este laudo y no comprometer ningún proyecto en curso ni tampoco alterar su rumbo estratégico.

Casi 5 años después de su inauguración, el "Tercer Juego de Esclusas" de la ampliación del Canal de Panamá, es un ejemplo de fiabilidad y de buen funcionamiento, gracias al trabajo bien hecho de las más de 30.000 personas que llegaron a trabajar en dicho proyecto.

Sacyr y GUPC seguirán defendiendo, en las distintas instancias internacionales (ICC y UNCITRAL) sus argumentos en relación con las reclamaciones interpuestas ante la ACP y el Estado de Panamá.

g) Derivado sobre acciones propias

El 10 de julio, Sacyr firmó un contrato de derivados con una entidad de crédito, sobre un total de 10.000.000 de acciones de Sacyr, dividido en dos tramos:

- Un tramo de 5.000.000 de acciones, consistente en una opción de compra (*call*), a favor de Sacyr, y una opción de venta (*put*) a favor de la entidad de crédito, ambas con un precio de ejercicio inicial de 1,80 euros, ajustable en función del precio final de ejecución y con un vencimiento medio de un año.

- Otro tramo de 5.000.000 de acciones, consistente en una opción de compra (*call*), a favor de Sacyr, y una opción de venta (*put*), a favor de la entidad de crédito, ambas con un precio de ejercicio inicial de 1,80 euros, ajustable en función del precio final de ejercicio y con un vencimiento medio de dos años.

Adicionalmente, ambos tramos incluyen una opción de venta (*put*) a favor de Sacyr, a un precio de ejercicio por acción de 1,40 euros por acción.

Las mencionadas opciones, son liquidables mediante entrega física o por diferencias, a elección de Sacyr, siendo la opción aplicable, por defecto, la liquidación por diferencias.

h) Itinere

El 13 de enero de 2020, el juzgado de Primera Instancia número 82 de Madrid, desestimó 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.

3.3.- Nuestra actividad de Ingeniería e Infraestructuras (Sacyr Ingeniería e Infraestructuras – Somague – Sacyr Industrial).

Como se ha indicado en el punto anterior, el Grupo ha decidido reestructurar su organigrama corporativo con la integración, en una sola división, de sus dos áreas de EPC (Sacyr Ingeniería e Infraestructuras y Sacyr Industrial) lo que conllevará unas mayores sinergias, unos mayores beneficios por las economías de escala y, por tanto, una mayor eficiencia.

La cifra de negocios de la actividad de ingeniería e infraestructuras cerró el ejercicio de 2020 en 2.612 millones de euros, lo que representa un incremento del 12% respecto al ejercicio anterior, como consecuencia del crecimiento tanto a nivel internacional, +12%, como del mercado doméstico, +10%. Al cierre del año, el 80% de la facturación se generó en el exterior.

La actividad de esta división crece gracias al sólido ritmo de ejecución de grandes proyectos en cartera, en Colombia, Chile, México, Uruguay, Paraguay, Perú, Estados Unidos, Reino Unido, España, etc., además de recoger la contribución de la autopista "Pedemontana-Veneta", en Italia.

El EBITDA creció un 12%, hasta los 291 millones de euros, alcanzando el margen de EBITDA el 11,1%.

La cartera de construcción se situó, a 31 de diciembre, en los 5.622 millones de euros, siendo un 83% de la misma en el exterior, lo que permite cubrir más de 27 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación. Del total de la cartera, cerca de un 42% de la misma son proyectos de infraestructuras para el área de Sacyr Concesiones.

Durante este año, las adjudicaciones más significativas han sido:

- En Estados Unidos, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado, por parte de la Texas Department of Transportation (TxDOT), la construcción de una variante de 13,2 kilómetros de la carretera US59 en la localidad de Diboli (Condado de Angelina, Texas). Por un importe de 128 millones de euros y 24 meses para la ejecución de los trabajos.

- En Perú, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado, entre otros:

    - Las obras de ampliación del Aeropuerto Internacional "Jorge Chávez", en Lima, que conllevan la construcción de una segunda pista de aterrizaje de 3.480 metros de longitud en un área total de más de 600 hectáreas. Por un importe de 97 millones de euros y un plazo de 22 meses para la ejecución del proyecto.

    - Rehabilitación y mejora de 77 kilómetros de la carretera "Mollepata – Santiago de Chuco", en la Región La Libertad. Por un importe de 84 millones de euros y un plazo de 24 meses para la ejecución de las obras.

- En Chile, Sacyr se ha adjudicado, entre otros:

    - La ampliación y mejora de la Ruta F-20 "Nogales – Puchuncavi", en la Región de Valparaiso, Chile. Por un importe de 94 millones de euros y un plazo de 27 meses.

    - Construcción del Parque eólico "Ckani", en Calama, Región de Antofagasta (Chile). Por un importe de 24 millones de euros, contará con un total de 26 aerogeneradores y una potencia de 109MW.

- En Portugal, Sacyr Somague y Sacyr Neopul, se han adjudicado, entre otros:

    - Los trabajos de modernización y mejora de la línea ferroviaria de Beira Alta, tramo "Santa Comba Dao – Mangualde", por un importe de 58 millones de euros y un plazo de 25 meses para la ejecución del proyecto.

    - Construcción de una rampa para navíos "roll-on/roll-off", y obras de mejora en el "Porto das Pipas", de Angra do Heroismo, Isla de Terceira, Azores. Por un importe de 14 millones de euros y un plazo de 24 meses para las obras.

- En Brasil, Sacyr Neopul y Sacyr Ingeniería de Infraestructuras se ha adjudicado un nuevo tramo del ferrocarril "Norte – Sur", desde "Porto Nacional" hasta "Estrela do Oeste". Por un importe de 24 millones de euros y un plazo de 18 meses para la ejecución del proyecto.

- En España, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado, entre otros proyectos:

    - Construcción de varias promociones inmobiliarias, para promotoras de renombre, en diversas localidades españolas, por un importe de 228 millones de euros.

    - Construcción de la planta fotovoltaica "Valdesolar", en Valdecaballeros (Badajoz). Por un importe de 59 millones de euros.

- Obras de construcción de la plataforma ferroviaria de la línea de Alta Velocidad Vasca, "Vitoria – Bilbao"; tramo "Elorrio -Elorrio". Por un importe de 40 millones de euros y un plazo de 34 meses para la ejecución de los trabajos.

- Construcción de un edificio de oficinas en la calle Méndez Álvaro de Madrid. Por un importe de 42 millones de euros y un plazo de 22 meses para la ejecución de las obras.

- Construcción de dos edificios de oficinas en el Distrito 22@ de Barcelona, por un importe de 40 millones de euros y un plazo de 22 meses.

- Construcción de un Campus Universitario en Tres Cantos (Madrid), por un importe de 19 millones de euros y un plazo de 17 meses para la ejecución de los trabajos.

- Trabajos de urbanización para el desarrollo del Plan Parcial "Sector Llevant" de la localidad de Viladecans, Barcelona. Por un importe de 18 millones de euros y un plazo de 26 meses para la terminación del proyecto.

- Rehabilitación del firme de la carretera TF 1, fase III, desde Santa Cruz de Tenerife hasta Adeje, Islas Canarias, por un importe de 14 millones de euros y un plazo de ejecución de 24 meses.

- Trabajos de mantenimiento, conservación de catenarias, subestaciones y líneas de tensión de la Zona Noroeste ferroviaria de España, por un importe de 14 millones de euros y un plazo de 36 meses. El contrato contempla un recorrido de catenaria de 1.800 kilómetros de vía convencional, incluyendo 270 kilómetros en vía de ancho métrico.

En cuanto a las inauguraciones más significativas, hay que destacar durante este ejercicio:

- Durante el mes de enero se puso en servicio el nuevo "Puente Hisgaura" de la carretera "Los Curos – Málaga", en el Departamento de Santander, Colombia. Con 580 metros de longitud y 147 metros de altura, en el punto más alto, se trata del mayor puente atirantado de toda América Latina (con 128 tirantes) y de la estructura más elevada de toda Colombia. Tiene un total de 4 apoyos, 2 carriles (uno por cada sentido), 2 pasos peatonales en cada lateral, una subestación propia para tener toda la iluminación necesaria y tecnología preventiva para monitorizar el comportamiento de la infraestructura.

- A finales del mes de julio, se inauguró la ampliación de la terminal 2 del Aeropuerto Internacional de Ciudad de México. El nuevo proyecto, realizado por un consorcio participado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras, se compone de 7 nuevas posiciones para sustituir a las remotas, con lo que más de 4 millones de pasajeros cada año, disfrutarán de un mayor confort en sus viajes, ya que se reducirán en un 65% las operaciones de traslado de los mismos, en vehículos, desde la terminal a las aeronaves.

- En el mes de septiembre, se puso en servicio la nueva Línea 3 del Tren Ligero de la ciudad de Guadalajara (México). Con esta nueva línea de cercanías, se puede viajar a los centros históricos de Guadalajara, Zapopan y Tlaquepaque en un solo recorrido, conectando las regiones del centro con la periferia de la capital del estado de Jalisco. Transportará diariamente a unas 233.000 personas que ahorrarán cerca de 40 minutos en sus desplazamientos.

- Durante el mes de octubre, tuvo lugar la inauguración del nuevo Hospital General del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) situado en Ciudad Acuña (México). Con un total de 90 camas y 26 especialidades, dará servicio a los 500.000 habitantes de la zona norte de Coahuila.

Durante este año, también se han realizado algunas operaciones societarias, entre las que cabe destacar:

- Con fecha 11 de febrero de 2021 el Grupo ha formalizado un acuerdo con el grupo angoleño Griner para la venta de las filiales Sacyr Somague Angola, Sacyr Somague Mozambique y CVC Sacyr Somague, en Cabo Verde, por un importe total de 33 millones de euros (deuda no incluida). Esta operación está enmarcada en la estrategia de nuestro Grupo de reducir el riesgo de construcción en mercados no estratégicos y continuar poniendo el foco de nuestra actividad en el negocio concesional, y dentro de los mercados de referencia.

3.4.- Nuestra actividad de concesiones (Sacyr Concesiones).

Durante este ejercicio, y como consecuencia del programa estratégico de Sacyr de convertirse en un Grupo de perfil marcadamente concesional, se ha integrado dentro de Sacyr Concesiones el segmento concesional del negocio del agua (ciclo integral del agua, plantas desalinizadoras y de tratamiento), antes gestionado por Sacyr Servicios. Sacyr Agua engloba, entre otros activos, y a nivel nacional: la gestión del ciclo integral del agua de Guadalajara; de Santa Cruz de Tenerife y de Sotogrande (Cádiz). Fuera de nuestro país gestiona, entre otros activos, la planta desaladora de Sohar (Omán) las de Skikda y Honaine (Argelia) y cinco empresas concesionales en la Región de Santiago y Antofagasta (Chile).

En 2020, la cifra de negocios de nuestra actividad de concesiones ascendió a 1.381 millones de euros, un 23% superior a la de 2019, alcanzando los ingresos concesionales los 675 millones, un 8,1% más que el ejercicio anterior, gracias a la evolución operativa de los proyectos y a la entrada en explotación de otros nuevos como: la Autopista "Pirámides-Tulancingo-Pachuca", en México; a la entrega de los primeros tramos de las Autopistas colombianas de Cuarta Generación (4G): "Puerta de Hierro-Cruz del Viso"; "Rumichaca-Pasto" y "Montes de María", y tres tramos de la Autopista "Rutas del Este", en Paraguay.
Los ingresos de construcción alcanzaron los 706 millones de euros, un 42% más que el ejercicio anterior gracias al buen avance de algunos proyectos como "Rutas del Litoral" (Uruguay), "Rutas del Este" (Paraguay), "Cúcuta-Pamplona", "Rumichaca-Pasto" y "Montes de María", así como "Hospital de Tlahuac", en México.

El EBITDA generado alcanzó los 365 millones de euros, un 4,9% superior al del año 2019, lo que ha supuesto un margen sobre ingresos del 54%.

Durante el año 2020, se produjeron las siguientes adjudicaciones significativas:

- Un consorcio, participado por el Grupo Sacyr, se ha adjudicado la concesión, por un periodo de 25 años, de la Autopista A3 "Nápoles – Pompeya – Salerno" en Italia. Con una longitud de 52 kilómetros y una Intensidad Media Diaria cercana a los 170.000 vehículos, implicará una inversión de 390 millones de euros. El proyecto, con una cartera de ingresos esperados de 2.700 millones de euros, no tiene riesgo de demanda ya que las posibles variaciones en el tráfico se compensarán por vía tarifaria.

- Sacyr Concesiones se ha adjudicado su primer proyecto concesional en Brasil, la Autopista RSC-287 en el Estado de "Rio Grande do Sul", con un total de 204,5 kilómetros de longitud. El proyecto contempla duplicar la vía para mejorar las comunicaciones de las regiones de Tabaí y de Santa María. Contempla una inversión aproximada de 430 millones de euros, y una cartera prevista de ingresos futuros superior a los 2.300 millones de euros en los 30 años que tiene el plazo de la concesión.
  La nueva autopista permitirá la interconexión con las carreteras federales BR471 y la BR153, cuenta con una alta Intensidad Media Diaria (IMD) de tráfico y es una de las

más transitadas de su Estado, dando servicio a cerca de 840.000 habitantes de 19 municipios.

- Sacyr Concesiones ha firmado su primer contrato concesional en Estados Unidos, para la gestión y mejora de los servicios energéticos y de agua en la Universidad de Idaho. Con unos ingresos previstos de 1.215 millones de euros y un plazo de 50 años para la concesión, Sacyr realizará los trabajos de operación, mantenimiento y mejora de los sistemas de generación y distribución de energía, agua y vapor del campus, que cuenta con una superficie de 640 hectáreas y está ubicado en la localidad de Moscow.

- Sacyr ha firmado el contrato de adquisición de cuatro empresas de gestión integral del ciclo del agua en Chile. Nuestra compañía gestionará los servicios de captación de agua bruta, distribución de agua potable y la recolección y depuración de aguas residuales en la Región Metropolitana de Santiago de Chile, a través de las empresas: Aguas Chacabuco (Colina); Aguas Lampa y Aguas Santiago (Lo Barrechea, Valle Escondido, Los Álamos y Pan de Azucar). Sacyr Agua atenderá a una población de más de 150 mil habitantes. Por otra parte, también se adquiere Aguas del Norte, en la Región de Antofagasta, empresa que ofrece suministro y tratamiento de agua a grandes clientes. La cartera total de ingresos futuros, de todas estas compañías, supera los 466 millones de euros.

- Un consorcio, participado por Sacyr Concesiones, ha resultado seleccionado para la construcción, y posterior explotación durante un plazo de 15 años, del nuevo Hospital "Buin-Paine" en la provincia del Maipo (Chile). Con una inversión prevista de 101 millones de euros, y una cartera de ingresos futuros de 188 millones de euros, la nueva infraestructura sanitaria dará servicio a una población estimada de más de 170.000 personas de la Comuna del Buin y la Región Metropolitana. Con una superficie total de 56.000 metros cuadrados, estará dotado con 200 camas, y contará, entre otras instalaciones, con 6 pabellones, 34 box de consultas, 17 box de procedimientos, 3 salas de parto y 16 unidades para el Servicio de Urgencias.

Durante el ejercicio se han realizado las siguientes operaciones societarias significativas:

- Durante el mes de marzo, Sacyr Concesiones ha cerrado el cierre financiero, a través de su participada "Unión Vial Río Pamplonita", de la concesión del proyecto de doble calzada "Pamplona – Cúcuta", en Colombia, por un importe de 474 millones de euros. Con esta operación, Sacyr Concesiones cierra la financiación de sus cuatro proyectos 4G en Colombia, por más de 1.820 millones de euros.

- En el mes de mayo, Sacyr Concesiones ha cerrado satisfactoriamente la financiación, por 58 millones de euros, para la ampliación, y posterior concesión, durante un plazo de 15 años del Aeropuerto de Arica, en Chile. Los fondos serán destinados a la ampliación y mejora de la actual terminal aérea, pasando de 5.353 metros cuadrados a 11.592 metros cuadrados, con lo que el nuevo recinto podrá dar servicio a 1,15 millones de pasajeros anuales.

- Durante el mes de julio, la prestigiosa revista IJGlobal premió la financiación del proyecto Ferrocarril Central de Uruguay, en la categoría de proyectos ferroviarios de América Latina. El consorcio Grupo Vial Central (GVC), del que forma parte Sacyr concesiones, y ha diseñado y construirá, rehabilitará, financiará y mantendrá este proyecto tan significativo, firmó la estructura financiera con la que se desarrolla la obra, en octubre de 2019, cuya inversión total será de 1.070 millones de dólares.
  La obra del Ferrocarril Central une la ciudad de Paso de los Toros con el Puerto de Montevideo y representa la mayor inversión en infraestructuras, hasta la fecha, en toda la historia de Uruguay. Rehabilitará 273 kilómetros de vía férrea para el transporte de mercancías y pasajeros, de forma rápida, segura y económica.

- En el mes de septiembre, Sacyr Concesiones ha firmado la refinanciación, por un importe de 89 millones de euros, de la Ruta "Vallenar – Caldera", en Chile.

Respecto a inauguraciones:

- En el mes de abril, Sacyr Concesiones ha terminado la rehabilitación de la Autopista "Pirámides – Tulancingo – Pachuca", en México, siendo el primer proyecto concesional de infraestructuras en dicho país que se pone en servicio. Esta carretera, adjudicada en agosto de 2017, tiene un plazo de 10 años para la concesión y supone una cartera total de ingresos futuros de unos 214 millones de euros. El proyecto incluye la rehabilitación y conservación de los 91,5 kilómetros que suman los dos tramos de la carretera federal libre MEX-130 y MEX-132, que se extienden por los Estados de México e Hidalgo.

- En el mes de junio, Sacyr inauguró el segundo tramo de la Autopista "Pedemontana – Veneta", en Italia, tramo "Malo – Valdastico", dando continuidad al que se abrió en 2019 entre Breganze y la interconexión con la A31.
  En el mes de noviembre, se inauguró un tercer tramo, de 15 kilómetros de longitud, entre el Peaje de "Breganze" hasta el de "Bassano Ovest", incluyendo dos galerías artificiales: "Olmo" y "Marostica".
  Tras esta nueva apertura, ya están operativos 34 kilómetros de la nueva vía. La Autopista "Pedemontana – Veneta" es una de las infraestructuras más relevantes en construcción en el país transalpino, con una inversión prevista de 2.600 millones de euros. Cuenta con 162 kilómetros, de los que 94 corresponden a la vía principal, y comunicará 34 municipios además del área industrial de Vicenza y Treviso. Entre otras actuaciones, dispondrá de ocho viaductos y dos túneles.

- En el mes de junio, Sacyr Concesiones ha puesto en servicio el primer tramo, de 84,2 kilómetros de longitud, de la nueva Autopista "Puerta de Hierro – Cruz del Viso" en Colombia. Con la inauguración de este tramo, que representa un 42% del total de la vía, se mejoran sustancialmente las condiciones del transporte de mercancías entre el sur, y el interior del país, con la costa del Caribe, especialmente con Barranquilla, uno de los puertos principales.
  Con un total de 198 kilómetros esta nueva Autopista, de las denominadas Cuarta Generación (4G), conectará los departamentos de Sucre, Bolívar y Atlántico.

- Durante el mes de julio, Sacyr Concesiones ha puesto en servicio el primer tramo de la Autopista "Rumichaca – Pasto" en Colombia. El tramo inaugurado comprende 16,9 kilómetros de doble calzada entre las localidades de Tangua y Catambuco, así como la mejora de 5,2 kilómetros entre los municipios de Catambuco y Pasto.
  El corredor "Rumichaca – Pasto" tendrá una longitud total de 83 kilómetros, de los cuales 78 serán de doble calzada, y contempla una inversión en construcción de 690 millones de euros. Se trata de una de las autopistas de Cuarta Generación (4G) licitadas por el estado colombiano, que permitirá mejorar la competitividad del país, la conectividad de la región y el desarrollo económico y social de las comunidades ubicadas dentro del área de influencia.

- También durante el mes de julio, Sacyr Concesiones ha puesto en funcionamiento el primer tramo, de 76,8 kilómetros, de la nueva Autopista de 4G "Autopista al Mar 1", en Colombia.

  El tramo inaugurado une las localidades de Santa Fe de Antioquía y Peñalisa, permitiendo mejorar la movilidad y la seguridad de los municipios de Santa Fe, Anzá, Betulia, Concordia, Venecia y Salgar. La nueva "Autopista al Mar 1" contará con una doble calzada de 176 kilómetros en total, que unirá las ciudades de Santa Fe de Antioquía con Medellín. Entre los trabajos a ejecutar se incluye la construcción de 41 puentes y 17 túneles.

- Durante el mes de noviembre Sacyr ha terminado las obras de la Concesión del Hospital de Tláhuac, en México. Sacyr Concesiones tiene prevista la puesta en marcha de la concesión durante los próximos meses. El centro Hospitalario cuenta con 250 camas y supone una cartera de más de 1.100 millones de euros, a lo largo de los 25 años de concesión.

- En los meses de noviembre y diciembre, Sacyr Concesiones ha puesto en operación tres nuevos tramos de la Autopista "Rutas del Este", en Paraguay. El primero, de 2,65 kilómetros, va desde la intersección de la Ruta PY13 hasta el kilómetro 183, siendo el primer tramo habilitado al tráfico en las dos calzadas; el segundo, entre el municipio de "San José de los Arroyos" hasta "Coronel Oviedo"; y el tercero desde "Coronel Oviedo" hasta el kilómetro 145,5 (cercano al desvío a la ciudad de Mauricio José Troche). Totalizando así más de 61 kilómetros de nuevas carreteras duplicadas y ampliadas. La Autopista "Rutas del Este" es actualmente el proyecto vial público-privado más importante del país, y beneficiará a más de 30.000 usuarios al día.

Al cierre de este ejercicio, el Grupo cuenta con 58 concesiones distribuidas en 13 países (España, Italia, Irlanda, Portugal, Estados Unidos, Chile, Colombia, México, Uruguay, Perú, Paraguay, Omán y Argelia), estando 44 en explotación y 14 en desarrollo. Hay 28 concesiones de autopistas y autovías, repartidas entre la UE y América (8 en España, 8 en Chile, 4 en Colombia, 2 en Portugal, 1 en Italia, 1 en Irlanda, 1 en Perú, 1 en Uruguay, 1 en Paraguay y 1 México) 11 Plantas, o ciclos integrales del agua, 7 hospitales, 2 intercambiadores de transporte, 2 aeropuertos, 1 Ferrocarril, 1 Universidad y 6 parkings de vehículos.

La cartera de Sacyr Concesiones ha alcanzado los 30.895 millones de euros, al 31 de diciembre de 2020, procediendo un 85% del mercado internacional.

3.5.- Nuestra actividad de servicios (Sacyr Servicios)

La cifra de negocios del área de Servicios ascendió a 992 millones de euros, un 3% inferior al ejercicio anterior, motivado por la desinversión a finales en 2019 del negocio de agua en Portugal.

El EBITDA del grupo Servicios alcanzó los 109 millones de euros, con un margen sobre cifra de negocios del 9%, lo que indica la buena rentabilidad de este segmento.

La cartera total, a 31 de diciembre, ascendió a 2.668 millones de euros, de los que un 91%, proceden del mercado internacional. Sacyr Servicios continúa desarrollando una intensa actividad de contratación, tanto en el exterior como en España, en todas sus áreas de negocio.

Medioambiente

Durante el ejercicio 2.020 Valoriza Servicios Medioambientales continua la actividad que viene desarrollando dentro de la División de Servicios del Grupo Sacyr Servicios. En este sentido, y a pesar de las dificultades planteadas por el contexto económico general, el Grupo Valoriza Servicios Medioambientales ha conseguido afianzarse dentro de su sector y continuar siendo, hoy en día, un Grupo de referencia. Las áreas de negocio donde desarrolla sus actividades son las siguientes:

- **Servicios municipales:** motor del crecimiento en los últimos años, esta rama engloba la gestión de concesiones de limpieza viaria, de recogida de residuos de núcleos urbanos, incluyendo la contenerización soterrada, de jardinería y mantenimiento de zonas verdes, la gestión de parquímetros, servicios de grúa, y retirada de vehículos de la vía pública. Durante 2020 caben señalar, entre otras, las siguientes adjudicaciones:

- Servicio de recogida de Residuos Sólidos Urbanos, limpieza viaria y mantenimiento de papeleras y contenedores de la localidad de Collado Villalba (Madrid). Por un importe de 63 millones de euros y un plazo de 10 años para la concesión.

- Prórroga y modificaciones del contrato de gestión del servicio público de contenerización, recogida y transporte de residuos de Madrid, Lote 2. Por un importe de 20 millones de euros y un plazo de 1,5 años.

- Servicio de recogida, contenerización y transporte de residuos municipales del término municipal de Níjar (Almería). Por un importe de 14 millones de euros y un plazo de 10 años para la concesión.

- Servicios de limpieza viaria y de colegios del Ayuntamiento de San Roque (Cádiz). Por un importe de 11 millones de euros y un plazo de 4 años de concesión.

- **Tratamiento de residuos:** con importantes concesiones obtenidas en los últimos ejercicios y amplios periodos de concesión. Desarrolla la construcción y explotación de plantas de Residuos Sólidos Urbanos, envases, pilas, centros de tratamiento de residuos procedentes de la construcción y demolición, desgasificación de vertederos, y plantas de biometanización, incineración y valorización energética, así como instalaciones de tratamiento, compostaje y secado térmico de lodos de depuradoras de aguas residuales.

- **Obras y regeneraciones medioambientales:** incluye los servicios de control de calidad de las aguas, el control de las redes atmosféricas y las recuperaciones paisajísticas y de entornos forestales.

Multiservicios

Los negocios de esta área son gestionados a través de cuatro sociedades: Sacyr Facilities, Sacyr Social, Sacyr Conservación de Infraestructuras y Cafestore.

Sacyr Facilities (antes Valoriza Facilities), es compañía de referencia en la limpieza integral de edificios, servicios de *facility management* de inmuebles y servicios auxiliares.

Los principales contratos, adjudicados en 2020, han sido:

- Servicios de limpieza del material móvil del Metro, líneas 1, 2, 3, 4, 5, 7, 7b y Metro Ligero de Madrid. Por un importe de 14 millones de euros y un plazo de 1 año para la concesión.

- Servicios de limpieza, y mantenimiento, de los centros sanitarios del Área Sanitaria del Campo de Gibraltar (Cádiz): Hospital Punta Europa, Hospital de la Línea y los Centros de Salud del distrito AGS Campo de Gibraltar. El contrato incluye la limpieza interior y exterior, la logística de gestión interna de residuos y el suministro y distribución del material de higiene consumible, por un periodo de 16 meses. También contempla el contrato de mantenimiento de dichas infraestructuras por un plazo de 24 meses (mantenimiento, servicio de gestión energética y la realización de mejoras en los sistemas de climatización, así como la implantación de nuevas tecnologías). Por un importe total conjunto de 9 millones de euros.

- Prórroga de la limpieza de los inmuebles de la Dirección General de la Guardia Civil (lote 9). Por un importe de 8 millones de euros y un plazo de 1 año para la concesión.

- Servicios de mejora de eficiencia energética, suministro de calor con biomasa y mantenimiento integral de los edificios del Instituto de Seguridad Pública de Cataluña. Por un importe de 7 millones de euros y un plazo de 12 años para la concesión.

Sacyr Social, dedicada a la gestión de Residencias y Centros de Día.

Sacyr Conservación de Infraestructuras está especializada en el mantenimiento y conservación de carreteras, tanto en España como fuera de nuestro país. Entre otras actuaciones, tiene asignados trabajos de mantenimiento y conservación, a nivel nacional, de más de 5.200 kilómetros, equivalentes, de carreteras; dos redes de canales de regadío, que suman 116 kilómetros; las acequias adyacentes al Canal de las Bárdenas Reales (Aragón); las presas de El Pardo, El Rey y Embocador (todas en Madrid), Estremera (Cuenca), y Valdajos (Toledo); el puerto de Bilbao; el aeropuerto de Madrid; mantenimiento de líneas eléctricas de alta y baja tensión y SAIS de los aeropuertos de: Santiago de Compostela, A Coruña, Vigo, Santander, Asturias y Bilbao; mantenimiento de zonas verdes del aeropuerto de Bilbao y el mantenimiento de campo de vuelo del aeropuerto de Sevilla.

En este ejercicio se ha adjudicado, entre otros, los siguientes contratos:

- Contrato de Conservación Global Mixto por nivel de servicio y por precios unitarios de los caminos de la provincia de Talca (Chile), Sector Costa Centro, Comunas de Constitución, Empedrado y Curepto, etapa III, Región del Maule. Por un importe de 5 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.

- Contrato de Conservación Global Mixto por niveles de servicio de la provincia de Osorno, sector comunas de Río Negro, Purranque y Puerto Octay, etapa III, Región de Los Lagos. Por un importe de 6 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.

- Servicio de conservación y mantenimiento de 212 kilómetros de la Autopista del Mediterráneo E-15/AP-7 entre Cambrils (Tarragona) y Sagunto (Valencia), pasando por la provincia de Castellón. También se realizarán las obras necesarias para la eliminación de las áreas de peaje existentes en la actualidad. Por un importe de 12 millones de euros.

Cafestore, compañía del Grupo dedicada en servicios de restauración en concesiones, está presente en los mercados de áreas de servicio en autopistas (tercer operador nacional en este mercado), sociosanitario y organismos públicos, dando servicio a más de 4 millones de clientes al año. Adicionalmente, gestiona las operaciones de 4 gasolineras y un hotel.

Al cierre del ejercicio Cafestore tiene un total de 40 puntos de venta: 26 áreas de servicio a lo largo de la geografía nacional, restaurantes en 3 hospitales de la Comunidad de Madrid (en 2 de ellos incluido el servicio de comidas a pacientes), 2 cafeterías en intercambiadores de transportes, 1 cafetería en estaciones de AVE, en 2 residencias de mayores y 3 organismos públicos de Madrid, y 1 en Málaga, y 3 restaurantes de la nueva marca Deliquo, también en Madrid

3.6.- Participación en Repsol, S.A.

Durante 2020, Sacyr ha continuado como accionista de referencia 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).

Repsol, S.A. cotiza en el IBEX-35 de la bolsa española y también en el principal índice estadounidense. Cerró el ejercicio de 2020 con una cotización de 8,25 euros por acción, lo que implica una disminución del 41% respecto a 2019, y una capitalización bursátil de 12.601 millones de euros.

4. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Las fuentes de financiación de Grupo Sacyr vienen explicadas, de forma pormenorizada, en la nota de "Deudas con entidades de crédito", de los presentes estados financieros consolidados.

En cuanto a los riesgos de crédito y de liquidez, asociados a dichas fuentes de financiación, quedan explicados, de forma detallada, en la nota de "Política de gestión de riesgos" de dichos estados financieros.

Para finalizar, las obligaciones contractuales y obligaciones fuera de balance aparecen recogidas en la nota de "Provisiones y pasivos contingentes", de dichos estados.

5. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

El Grupo Sacyr se encuentra expuesto a una serie de riesgos e incertidumbres. Entre los riesgos financieros cabe destacarse:

- ***Riesgo de crédito:*** Este tipo de riesgo es reducido en las áreas de Construcción, Concesiones de Infraestructuras y Servicios de nuestro Grupo, ya que gran parte de los ingresos de estas, 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 tiene un riesgo de crédito reducido debido a la elevada solvencia de sus clientes y al corto periodo de cobro establecido contractualmente.

- ***Riesgo de liquidez:*** El riesgo de liquidez, existente en las distintas áreas del Grupo, es reducido como consecuencia de la corriente de cobros y pagos, así como de la naturaleza y características 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. No obstante, el grupo gestiona las previsiones de caja para poder atender los posibles desajustes temporales en la corriente de cobros y pagos.

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. Las necesidades puntuales de caja de los proyectos son atendidas por el grupo atendiendo a su política de optimización centralizada de la gestión de la caja

- ***Riesgos de mercado:*** Los principales riesgos de este tipo a los que se enfrenta el Grupo son:

    - Riesgos de tipo de interés: Es el principal riesgo al que se encuentra expuesto el Grupo, como consecuencia de la deuda que mantiene con las entidades financieras que se han detallado en la memoria. Una gran parte de dicha deuda es a tipo de interés fijo, como consecuencia de la utilización de instrumentos financieros de cobertura, como permutas financieras de intereses ("swaps"), que

permiten reducir la exposición de los negocios ante evoluciones alcistas de los tipos de interés.

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

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

- Riesgo de expansión del negocio a otros países: Existente debido a la continua expansión de nuestro Grupo a otros mercados. Siempre se realiza un análisis exhaustivo y pormenorizado de los países objetivos de acometer nuevas inversiones, y que en ocasiones se prolonga durante varios años sobre el terreno.

- Riesgos regulatorios: Las sociedades del Grupo están sujetas al cumplimiento de las distintas normativas existentes, tanto generales como específicas, que les afectan (normativa jurídica, contable, medioambiental, laboral, fiscal, de protección de datos, etc.), pudiendo afectar, de manera positiva o negativa, los distintos cambios regulatorios que puedan realizarse en un futuro.

Otros riesgos a los que se encuentra sometido el Grupo son:

- Riesgos medioambientales.

- Riesgos por daños ocasionados en los trabajos.

- Riesgos relacionados con la previsión de los riesgos laborales.

- Riesgos por pérdida de bienes.

El Grupo cuenta con suficientes sistemas de control para identificar, cuantificar, evaluar, y subsanar todos estos riesgos, de tal forma que puedan minimizarse o evitarse.

6. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE 2020

Los acontecimientos posteriores al cierre se encuentran detallados en la correspondiente nota, de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

7. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La estrategia, y los objetivos del Grupo Sacyr, para los próximos años, son los siguientes:

1. Seguir potenciando y desarrollando los negocios en los que somos líderes y expertos ("core bussines") a nivel nacional e internacional, de forma que nos consolidemos como un gran Grupo internacional de gestión de infraestructuras y servicios, así como de ejecución de proyectos de ingeniería e industrial.

2. Mantener la rentabilidad operativa, márgenes de EBITDA, de las unidades de negocios actuales, primando rentabilidad a tamaño.

3. Continuar con la expansión internacional del Grupo, a través de la presencia local en un selectivo número de regiones, y países. Analizando siempre, de forma pormenorizada, los riesgos económicos derivados de cada proyecto.

4. Contención de los costes y los gastos estructurales de manera que seamos más competitivos.

5. Reducción de la deuda financiera corporativa y diversificación de las fuentes de financiación del Grupo.

8. ACTIVIDADES DE INNOVACIÓN

Sacyr define la innovación como las nuevas ideas que, aplicadas al negocio, generan valor a nuestros clientes, accionistas, empleados y a la sociedad en general. La apuesta por la innovación constituye uno de los pilares estratégicos de la compañía, con el objetivo de garantizar la competitividad de nuestra empresa en el corto, medio y largo plazo a través de un crecimiento sostenible. De forma periódica se lleva a cabo la revisión de las prioridades estratégicas, captando de forma anual los retos y desafíos de las diferentes áreas del Grupo. Sacyr se dota, continuamente, de los recursos económicos y humanos necesarios para el efectivo desarrollo de su estrategia de innovación.
Durante el año 2020 la inversión en innovación ha sido de 8 millones de euros de los cuáles 4 millones son inversión en tecnología limpia. Se han desarrollado 44 proyectos de innovación y el porcentaje de beneficio neto invertido en innovación es del 6,6%.

9. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

10. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2020, el capital social de Sacyr se encontraba totalmente suscrito y desembolsado. Estaba formado por 604.572.039 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con iguales derechos.

Al cierre del ejercicio 2020, la capitalización bursátil de Sacyr ascendía a 1.221,24 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 2020	
Número de acciones admitidas a cotización	604.572.039
Volumen negociado (Miles Euros)	1.195.538
Días de negociación	257
Precio de cierre 2019 (Euros)	2,600
Precio de cierre 2020 (Euros)	2,020
Máximo (día 21/01/20) (Euros)	2,792
Mínimo (día 19/03/2020) (Euros)	1,063
Precio medio ponderado (Euros)	1,908
Volumen medio diario (nº. de acciones)	2.437.192
Liquidez (Acc. negociadas/capital)	1,04

La acción de Sacyr ha cerrado este ejercicio en 2,02 euros por acción frente a los 2,60 euros del periodo anterior, lo que ha supuesto una depreciación del 22,31%. El máximo intradía se situó en 2,792 euros por acción el 21 de enero, mientras que, en cierre diario, fue de 2,756 euros, marcado también dicho día. Por el contrario, el mínimo intradía fue de 1,063 euros, alcanzado el 19 de marzo, mientras que, en cierre diario, el mínimo anual fue de 1,102 euros, cotizado con fecha 23 de marzo.

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 1,908 euros por acción, con un volumen medio diario de más de 2,43 millones de títulos de contratación, por un importe anual de 1.195 millones de euros.

INFORMACIÓN BURSÁTIL	2020	2019
Precio de la acción (Euros)		
Máximo	2,792	2,716
Mínimo	1,063	1,690
Medio	1,908	2,261
Cierre del ejercicio	2,020	2,600
Volumen medio diario (nº de acciones)	2.437.192	1.750.740
Volumen anual (Miles de euros)	1.195.538	1.008.879
Nº Acciones a final de año (admitidas a cotizació	604.572.039	582.005.888
Capitalización Bursátil (Miles de euros)	1.221.236	1.513.215

A 31 de diciembre de 2020, la sociedad dominante posee 17.030.774 acciones propias, representativas del 2,817% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 3,18 euros por acción.

Durante el ejercicio de 2020 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 2020, y hasta el 31 de diciembre, se han incorporado, y transmitido, un total de 40.769.585 y 41.061.793 acciones de Sacyr respectivamente.

Además, durante este año a Sacyr le han sido asignadas un total de 666.953 acciones como consecuencia de los dos dividendos flexibles que la compañía ha llevado a cabo: 358.521 acciones en febrero (1 acción nueva por cada 46 en circulación) y 308.432 acciones en el mes de diciembre (1 acción nueva por cada 54 en circulación).

A 31 de diciembre de 2020, Sacyr mantiene en custodia un total de 45.910 acciones de Sacyr, correspondientes a las acciones no suscritas en los dividendos flexibles realizadas en los ejercicios de 2018, 2019 y 2020.

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.

En este ejercicio se han enajenado un total de 7.389 acciones correspondientes a las acciones no suscritas en la ampliación de capital liberada de 2017.

El 10 de julio, Sacyr firmó un contrato de derivados con una entidad de crédito, sobre un total de 10.000.000 de acciones de Sacyr, dividido en dos tramos:

- Un tramo de 5.000.000 de acciones, consistente en una opción de compra (*call*), a favor de Sacyr, y una opción de venta (*put*) a favor de la entidad de crédito, ambas con un precio de ejercicio inicial de 1,80 euros, ajustable en función del precio final de ejecución y con un vencimiento medio de un año.

- Otro tramo de 5.000.000 de acciones, consistente en una opción de compra (*call*), a favor de Sacyr, y una opción de venta (*put*), a favor de la entidad de crédito, ambas con un precio de ejercicio inicial de 1,80 euros, ajustable en función del precio final de ejercicio y con un vencimiento medio de dos años.

Adicionalmente, ambos tramos incluyen una opción de venta (*put*) a favor de Sacyr, a un precio de ejercicio por acción de 1,40 euros por acción.

Las mencionadas opciones, son liquidables mediante entrega física o por diferencias, a elección de Sacyr, siendo la opción aplicable, por defecto, la liquidación por diferencias.

11. SISTEMA DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS

A partir del análisis de los riesgos descritos en el apartado 5, de este Informe de Gestión, se obtienen los mapas de riesgos a nivel de proyecto, negocio y Grupo, que permiten valorar, clasificar y priorizar los riesgos críticos identificados, determinar los responsables y establecer las medidas oportunas a poner en marcha para tratar de controlar la exposición al riesgo dentro de la tolerancia establecida por la compañía. El Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SGIR) permite realizar un seguimiento estructurado y sistemático de los riesgos durante todo el ciclo de vida del proyecto.

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

El Consejo de Administración tiene la competencia de aprobar formalmente la política de Control y Gestión de Riesgos del Grupo, y con el apoyo de la Comisión de Auditoría, que vigila al Comité de Riesgos, supervisa los sistemas de información y control. El ejercicio de esta función garantiza la implicación del Consejo de Administración en el control del proceso de identificación de riesgos, y en la implantación y seguimiento de los sistemas de control e información adecuados.

Los principales órganos de la sociedad, responsables del Sistema de Control y Gestión de Riesgos de Sacyr son: el Consejo de Administración, el Comité de Riesgos, la Comisión de Auditoría y la Dirección de Control y Gestión de Riesgos. En el Informe Anual de Gobierno Corporativo se detallan las funciones de cada uno de ellos.

El Grupo cuenta con una serie de políticas (política frente al cambio climático; política de calidad, medio ambiente y gestión energética; política de Responsabilidad Corporativa; política de Prevención de Riesgos Laborales; política de seguridad de la información, etc.) y procedimientos específicos para la gestión y control de los principales riesgos inherentes a su actividad, relacionados con: asuntos medioambientales, sociales, derechos humanos, anticorrupción y soborno, y fiscales, así como diversidad en los órganos de gobierno.

El SGIR del Grupo Sacyr mantiene un catálogo de los principales riesgos del negocio, aplicables a nivel de proyecto, entre los que se incluyen también aquellos del ámbito Ambiental, Social y de Gobierno corporativo (comúnmente conocidos como riesgos "ASG" o de "sostenibilidad"), que ayudan a evaluar la gestión responsable de las operaciones, la cadena de suministro y los servicios del Grupo Sacyr.

Esta categoría de riesgos ha crecido en relevancia durante los últimos años al afectar potencialmente a los objetivos de las empresas y a su relación con sus grupos de interés. Por este motivo, la identificación y priorización de los asuntos materiales, de las cuatro líneas de negocio del Grupo, ponen en relieve la necesidad de controlar los riesgos ASG relacionados con los mismos.

Entre los principales riesgos ASG integrados en el SGIR se encuentran, por ejemplo, las iniciativas en ámbito social que suponen inversiones extraordinarias no previstas en el alcance inicial de un proyecto, actuaciones con comunidades locales, climatología adversa y/o elementos externos al proyecto, riesgos geotécnicos, conflictos laborales, incumplimiento de especificaciones de calidad, S&H y medio ambiente e incumplimiento de directrices de buen gobierno, entre otros.

Todos los hechos, situaciones y/o informaciones materiales, relativas al ejercicio 2019, ya sean de carácter financiero o no financiero, cuya notabilidad pudiera influir en la empresa han sido oportunamente comunicados a la CNMV. En la página web, de dicho organismo, se pueden consultar los Hechos Relevantes (HR) relativos a nuestro Grupo. Dichos HR contienen los datos fundamentales sobre los resultados de la empresa, incluyendo las presentaciones periódicas de los estados financieros (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, etc.). También está reflejada la información relacionada con la política de inversión y financiación de la empresa y con su estructura jurídica. Adicionalmente, toda la información relacionada, está disponible públicamente en la página web de la empresa.

12. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

El Estado de Información no Financiera incluye la información necesaria para comprender la evolución, los resultados y la situación del grupo, y el impacto de su actividad respecto, al menos, a cuestiones medioambientales y sociales, al respecto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno, así como relativas al personal, incluidas las medidas que, en su caso, se hayan adoptado para favorecer el principio de igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres, la no discriminación e inclusión de las personas con discapacidad y la accesibilidad universal.

El Estado de Información no Financiera (EINF), según la ley 11/2018, del 28 de diciembre, de trasposición al ordenamiento jurídico español de la Directiva 2014/95/UE del Parlamento Europeo, forma parte del presente Informe de Gestión Consolidado, si bien, se encuentra incluido como parte del documento Informe Integrado de Sostenibilidad (IIS), que se publica en sección separada, y se encuentra disponible íntegramente en la página web de la Sociedad (www.sacyr.com).

DILIGENCIA DE IDENTIFICACIÓN DE FIRMAS
Y
DECLARACIÓN NEGATIVA MEDIOAMBIENTAL.

DILIGENCIA DE FIRMAS:

Para hacer constar que el Consejo de Administración de Sacyr, S.A., en su sesión del día de hoy, ha formulado, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales consolidadas (estado de situación financiera consolidado, cuenta de resultados separada consolidada y los estados de resultados global consolidado, de flujos de efectivo consolidado y de cambios de patrimonio neto y la memoria consolidados), y el Informe de Gestión del Grupo, correspondiente al ejercicio 2020, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Dichos documentos figuran trascritos en los folios precedentes, que están correlativamente numerados del 1 a los tres siguientes incluidos.

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

DECLARACIÓN MEDIO AMBIENTAL:

Los Administradores de la sociedad dominante manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales consolidadas no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida, para que éstas, en su conjunto, puedan mostrar la imagen fiel del patrimonio, de los resultados y de la situación financiera de la empresa.

En Madrid, a 25 de febrero de 2021.

D. Manuel Manrique Cecilia ***Presidente y Consejero Delegado***	D. Demetrio Carceller Arce ***Vicepresidente***
D. Jose Manuel Loureda Mantiñán *Por Prilou, S.L.* ***Consejero***	Dª. Isabel Martín Castellá ***Consejero***
D. Luis Javier Cortes Domínguez ***Consejero***	Dª. Elena Jiménez de Andrade Astorqui ***Consejero***

Dª. María Jesús de Jaén Beltrá
Consejero

D. Javier Adroher Biosca
Consejero

D. Juan María Aguirre Gonzalo
Consejero

D. Tomás Fuertes Fernández
Por Grupo Corporativo Fuertes, S.L.
Consejero

D. Augusto Delkader Teig
Consejero

D. José Joaquín Güell Ampuero
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.

Dª. Ana María Sala Andrés
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 videoconferencia, a través de "Microsoft Teams", como consecuencia de la situación provocada por la pandemia de coronavirus COVID19, la Sra. Secretaria expide una certificación que se acompaña a continuación: