



Informes Financieros 2025





SACYR, S.A.

Cuentas Anuales e

Informe de Gestión

a 31 de diciembre de 2025

Sacyr, S.A.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Sacyr, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Sacyr, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Valoración de los instrumentos de patrimonio

La Sociedad tiene registrado en su balance a 31 de diciembre de 2025, dentro del epígrafe de inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, instrumentos de patrimonio por importe de 2.269.386 miles de euros, tal y como se detalla en las notas 8 y 16 de la memoria adjunta.

Los instrumentos de patrimonio se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Dichas correcciones valorativas se calculan como la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable, entendido este como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, netos de efecto impositivo. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración netas de efecto impositivo fiscal, tal y como se indica en la nota 4.d.1 de la memoria adjunta.

La relevancia de los importes involucrados, y el grado de estimación y juicio existente en el cálculo del importe recuperable, hacen que esta área sea considerada como una cuestión clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

Hemos realizado un entendimiento de las políticas contables relacionadas con la valoración de los instrumentos de patrimonio de la Sociedad para evaluar su recuperabilidad.

Hemos comparado el coste de la inversión en cada instrumento de patrimonio con el patrimonio neto de las participadas (patrimonio neto consolidado atribuible a la Sociedad en caso de subgrupos) y, en caso de que este último fuera inferior, hemos analizado el cálculo del valor recuperable realizado por la Sociedad.

En particular, hemos evaluado la razonabilidad de las plusvalías tácitas existentes, así como de las hipótesis y estimaciones realizadas por la dirección para el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de ciertas inversiones que soportan la recuperabilidad de los instrumentos de patrimonio.

Finalmente, hemos evaluado la suficiencia, y la conformidad con el marco normativo, de la información revelada en las cuentas anuales respecto a las inversiones, en instrumentos de patrimonio, en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.

El resultado de los procedimientos realizados ha permitido alcanzar de forma razonable los objetivos de auditoría para los cuales fueron diseñados.

Recuperabilidad de los activos por impuesto diferido

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad tiene registrados en el balance activos por impuesto diferido por importe de 77.747 miles de euros que principalmente corresponden a diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas, gastos financieros no deducibles y a las deducciones pendientes de aplicar, tal y como se detalla en la nota 14 de la memoria adjunta.

Hemos obtenido un entendimiento y analizado el proceso de estimación efectuado por la dirección de la Sociedad, centrando nuestros procedimientos en aspectos como:

- El proceso de elaboración de los planes de negocio que se utilizan para estimar la base fiscal imponible de las sociedades que componen el grupo fiscal, basados en información financiera histórica y presupuestaria, y preparados con el objetivo de evaluar el registro, la valoración y la capacidad de recuperación de los activos por impuesto diferido.

Al cierre del ejercicio, la dirección de la Sociedad prepara proyecciones según los planes de negocio de las sociedades que componen el grupo fiscal en España y el plan estratégico del Grupo Sacyr para evaluar la capacidad de recuperar los activos por impuesto diferido, conforme se indica en la nota 4.i) de la memoria adjunta.

Debido a la relevancia de los activos por impuesto diferido y al elevado nivel de juicio asociado a las hipótesis utilizadas en la estimación del valor recuperable de estos activos, se ha considerado una cuestión clave de auditoría nuestro trabajo al respecto.

- Los criterios utilizados por la dirección para el cálculo de los activos por impuesto diferido registrados.
- La información base utilizada por la dirección de la Sociedad en su análisis de recuperación de los activos por impuesto diferido, comprobando su congruencia con las estimaciones utilizadas en otras áreas de la auditoría.

Asimismo, hemos involucrado a nuestros expertos en el área fiscal en la consideración de la razonabilidad de las hipótesis fiscales utilizadas en base a la normativa aplicable, y de la evaluación respecto a si las mismas son completas y adecuadas.

Por último, hemos comprobado si la memoria adjunta contiene los desgloses necesarios.

El resultado de los procedimientos utilizados ha permitido alcanzar de forma razonable los objetivos de auditoría para los cuales dichos procedimientos fueron diseñados.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, 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, determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se han 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 con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad 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 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 concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

También proporcionamos a la comisión de auditoría y sostenibilidad de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a 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 medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Formato electrónico único europeo

Hemos examinado el archivo digital del formato electrónico único europeo (FEUE) de Sacyr, S.A. del ejercicio 2025 que comprende un archivo XHTML con las cuentas anuales del ejercicio, que formará parte del informe financiero anual.

Los administradores de Sacyr, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2025 de conformidad con los requerimientos de formato establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante Reglamento FEUE). A este respecto, el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros han sido incorporados por referencia en el informe de gestión.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar el archivo digital preparado por los administradores de la Sociedad, de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en vigor en España. Dicha normativa exige que planifiquemos y ejecutemos nuestros procedimientos de auditoría con el fin de comprobar si el contenido de las cuentas anuales incluidas en dicho fichero se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales que hemos auditado, y si el formato de las mismas se ha realizado en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, el archivo digital examinado se corresponde íntegramente con las cuentas anuales auditadas, y éstas se presentan, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

Informe adicional para la comisión de auditoría y sostenibilidad

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría y sostenibilidad de la Sociedad de fecha 27 de febrero de 2026.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de junio de 2025 nos nombró como auditores por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

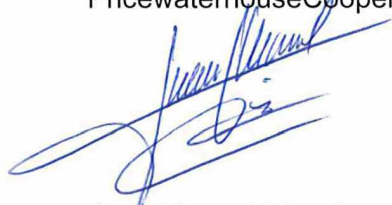
Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a la entidad auditada se desglosan en la nota 19 de la memoria de las cuentas anuales.

En relación con los servicios distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a las sociedades dependientes de la Sociedad, véase el informe de auditoría de 27 de febrero de 2026 sobre las cuentas anuales consolidadas de Sacyr, S.A. y sociedades dependientes en el cual se integran.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Juan Manuel Díaz Castro (20401)

27 de febrero de 2026

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/00636

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Contenido

1. Actividad de la empresa	8
2. Bases de presentación de las cuentas anuales	9
3. Aplicación del resultado	11
4. Normas de registro y valoración	12
5. Inmovilizado intangible	23
6. Inmovilizado material	24
7. Instrumentos financieros	25
8. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	36
9. Efectivo y equivalentes al efectivo	39
10. Patrimonio neto y fondos propios	40
11. Provisiones, activos contingentes, pasivos contingentes, avales y garantías	42
12. Subvenciones, donaciones y legados	45
13. Política de Gestión de Riesgos	45
14. Administraciones públicas y situación fiscal	47
15. Ingresos y gastos	53
16. Operaciones y saldos con partes vinculadas	54
17. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la alta dirección	64
18. Información sobre medio ambiente	66
19. Otra información	66
20. Hechos posteriores	69
INFORME DE GESTIÓN	70
DILIGENCIA DE FIRMAS:	78

SACYR, S.A.
BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la memoria	31 diciembre 2025	31 diciembre 2024
A) ACTIVO NO CORRIENTE		2.662.758	2.071.272
I. Inmovilizado intangible	Nota 5	4.915	5.263
1 Aplicaciones informáticas		4.915	5.263
II. Inmovilizado material	Nota 6	3.809	4.120
1 Terrenos y construcciones		152	152
2 Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		135	140
3 Otras instalaciones,utillaje y mobiliario		1.586	1.734
4 Otro inmovilizado		1.936	2.094
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Notas 8 y 16	2.574.987	1.978.642
1 Instrumentos de patrimonio		2.269.386	1.805.366
2 Créditos a empresas		305.601	173.276
IV. Inversiones financieras a largo plazo	Nota 7	1.300	1.142
1 Instrumentos de patrimonio		8	8
2 Créditos a terceros		25	25
3 Derivados		825	667
4 Otros activos financieros		442	442
V. Activos por impuesto diferido	Nota 14	77.747	82.105
B) ACTIVO CORRIENTE		253.641	465.986
I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		57.748	58.020
1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 7	2.120	1.093
2 Clientes, empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 16	44.178	45.773
3 Deudores varios	Nota 7	356	4.524
4 Personal	Nota 7	94	111
5 Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 14	11.000	6.519
II. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Notas 8 y 16	–	171.327
1 Créditos a empresas		–	171.327
III. Inversiones financieras a corto plazo	Nota 7	19.517	17.078
1 Derivados		19.335	2.665
2 Otros activos financieros		182	14.413
IV. Periodificaciones a corto plazo		6.332	2.979
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 9	170.044	216.582
1 Tesorería		170.044	216.582
TOTAL ACTIVO		2.916.399	2.537.258

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025.

SACYR, S.A.
BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en Miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la memoria	31 diciembre 2025	31 diciembre 2024
A) PATRIMONIO NETO		981.094	1.014.760
A-1) FONDOS PROPIOS		982.122	1.016.858
I. Capital	Nota 10	796.858	779.907
1 Capital escriturado		796.858	779.907
II. Prima de emisión	Nota 10	142.155	185.723
III. Reservas	Nota 10	926.205	939.736
1 Legal y estatutarias		105.781	105.781
2 Otras reservas		820.424	833.955
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	Nota 10	(18.476)	(15.873)
V. Resultados de ejercicios anteriores		(872.635)	(833.955)
1 Resultados negativos de ejercicios anteriores		(872.635)	(833.955)
VI. Resultado del ejercicio	Nota 3	8.015	(38.680)
A-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(1.028)	(2.098)
I. Operaciones de cobertura	Nota 7	(1.028)	(2.098)
B) PASIVO NO CORRIENTE		1.182.977	966.676
I. Deudas a largo plazo	Nota 7	1.005.314	966.676
1 Obligaciones y otros valores negociables		622.411	597.797
2 Deudas con entidades de crédito		382.797	368.177
3 Derivados		106	702
II. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 16	177.521	–
III. Pasivos por impuesto diferido	Nota 14	142	–
C) PASIVO CORRIENTE		752.328	555.822
I. Provisiones a corto plazo	Nota 11	126.634	131.916
II. Deudas a corto plazo	Nota 7	516.869	286.515
1 Obligaciones y otros valores negociables		279.372	194.766
2 Deudas con entidades de crédito		187.461	46.567
3 Derivados		222	3.122
4 Otros pasivos financieros		49.814	42.060
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 16	35.687	54.845
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		73.138	82.546
1 Proveedores	Nota 7	3.710	4.764
2 Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 16	3.257	8.698
3 Acreedores varios	Nota 7	17.059	13.102
4 Personal (remuneraciones pendientes de pago)	Nota 7	13.337	5.059
5 Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 14	35.775	50.923
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.916.399	2.537.258

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025.

SACYR, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31
DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Miles de euros)

	Notas de la Memoria	2025	2024
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1 Importe neto de la cifra de negocios	Nota 15	124.288	122.023
a) Prestación de servicios		124.288	122.023
2 Otros ingresos de explotación		509	98
a) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	Nota 12	509	98
3 Gastos de personal	Nota 15	(62.480)	(44.786)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(54.400)	(38.369)
b) Cargas sociales		(8.080)	(6.417)
4 Otros gastos de explotación		(93.528)	(81.914)
a) Servicios exteriores	Nota 15	(82.622)	(82.445)
b) Tributos		(669)	(2.068)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	Nota 7	(5.127)	2.755
d) Otros gastos de gestión corriente		(5.110)	(156)
5 Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(2.779)	(2.791)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(33.990)	(7.370)
6 Ingresos financieros		104.746	85.331
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		80.600	35.890
- En empresas del grupo y asociadas	Nota 16	80.600	35.890
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		24.146	49.441
- En empresas del grupo y asociadas	Nota 16	22.287	44.665
- En terceros	Nota 7	1.859	4.776
7 Gastos financieros		(75.429)	(100.552)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 16	(1.213)	(14.592)
Por deudas con terceros	Nota 7	(74.216)	(85.960)
8 Variación del valor razonable en instrumentos financieros	Nota 7	1.143	3.406
Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		1.143	3.406
9 Diferencias de cambio	Nota 7	(65.397)	40.060
10 Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	Notas 7 y 8	69.830	(42.732)
Deterioros y pérdidas		69.830	(42.732)
A.2) RESULTADO FINANCIERO		34.893	(14.487)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		903	(21.857)
11 Impuestos sobre beneficios	Nota 14	7.112	(16.823)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		8.015	(38.680)
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
12 Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO		8.015	(38.680)

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025.

SACYR, S.A.
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
 TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025.
 (Expresado en Miles de euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	2025	2024
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	8.015	(38.680)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
I. Por cobertura de flujos de efectivo	856	(5.657)
II. Efecto impositivo	(214)	1.414
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	642	(4.243)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
I. Por cobertura de flujos de efectivo	570	–
II. Efecto impositivo	(142)	–
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	428	–
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	9.085	(42.923)

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025.

SACYR, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025.
(Expresado en Miles de euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	Capital		Prima de emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
	Escriturado	No exigido							
A) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2023	683.084	-	46.314	958.741	(2.218)	(834.937)	1.092	2.145	854.221
I. Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2024	683.084	-	46.314	958.741	(2.218)	(834.937)	1.092	2.145	854.221
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(38.680)	(4.243)	(42.923)
II. Operaciones con socios o propietarios	96.823	-	139.409	(22.442)	(13.655)	-	-	-	200.135
1. Aumentos de Capital	66.670	-	155.341	-	-	-	-	-	222.011
2. Distribución de dividendos	30.153	-	(15.932)	(22.262)	-	-	-	-	(8.041)
3. Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	(180)	(13.655)	-	-	-	(13.835)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	3.437	-	982	(1.092)	-	3.327
C) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2024	779.907	-	185.723	939.736	(15.873)	(833.955)	(38.680)	(2.098)	1.014.760
I. Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2025	779.907	-	185.723	939.736	(15.873)	(833.955)	(38.680)	(2.098)	1.014.760
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	8.015	1.070	9.085
II. Operaciones con socios o propietarios	16.951	-	(43.568)	(16.708)	(2.603)	-	-	-	(45.928)
1. Distribución de dividendos	16.951	-	(43.568)	(16.952)	-	-	-	-	(43.569)
2. Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	244	(2.603)	-	-	-	(2.359)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	3.177	-	(38.680)	38.680	-	3.177
E) SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2025	796.858	-	142.155	926.205	(18.476)	(872.635)	8.015	(1.028)	981.094

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025.

SACYR, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en Miles de euros)

	2025	2024
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1 Resultado del ejercicio antes de impuestos	903	(21.857)
2 Ajustes al resultado:	(26.993)	14.523
a) Amortización del inmovilizado	2.779	2.791
b) Correcciones valorativas por deterioro	(69.836)	42.732
c) Variación de provisiones	5.127	(2.755)
d) Ingresos financieros	(104.746)	(85.331)
e) Gastos financieros	75.429	100.552
f) Diferencias de cambio	65.397	(40.060)
g) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(1.143)	(3.406)
3 Cambios en el capital corriente	(12.181)	(54.022)
a) Deudores y otras cuentas a cobrar	392	724
b) Otros activos corrientes	(3.353)	1.230
c) Acreedores y otras cuentas a pagar	(9.220)	(52.453)
d) Otros pasivos corrientes	-	(1.270)
e) Otros activos y pasivos no corrientes	-	(2.253)
4 Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(76.576)	(26.174)
a) Pagos de intereses	(75.821)	(73.515)
b) Cobros de dividendos	-	35.890
c) Cobros de intereses	1.859	4.776
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(2.614)	6.675
5 Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	(114.847)	(87.530)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6 Pagos por inversiones	(113.442)	(25.787)
a) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas	(111.323)	(14.403)
b) Inmovilizado intangible	(1.832)	(1.435)
c) Inmovilizado material	(287)	(198)
d) Otros activos financieros	-	(9.751)
7 Cobros por desinversiones	182.273	164.318
a) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas	172.614	164.318
b) Otros activos financieros	9.659	-
8 Flujos de efectivo de las actividades de inversión (+/-6+/-7)	68.831	138.531
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(2.604)	213.141
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	-	222.011
b) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(111.294)	(8.870)
c) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	108.690	-
10 Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	54.278	(137.820)
a) Emisión	450.639	343.438
1 Obligaciones y otros valores negociables	109.220	265.120
2 Deudas con entidades de crédito	155.513	102.543
3 Deudas con empresas del grupo, multigrupo y asociadas	178.161	(24.225)
4 Otras deudas	7.745	-
b) Devolución y amortización de	(396.361)	(481.258)
1 Obligaciones y otros valores negociables	-	(188.624)
2 Deudas con entidades de crédito	-	(69.964)
3 Deudas con empresas del grupo, multigrupo y asociadas	(377.642)	(222.530)
4 Otras deudas	(18.719)	(140)
11 Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(43.569)	(8.041)
a) Dividendos	(43.569)	(8.041)
12 Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)	8.105	67.280
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(8.627)	1.034
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)	(46.538)	119.315
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	216.582	97.267
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	170.044	216.582

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

1. Actividad de la empresa

Sacyr, S.A. (en adelante la Sociedad o Sacyr) surge como efecto de la fusión por absorción de Grupo Sacyr, S.A. (Sociedad absorbida) por Vallehermoso, S.A. (Sociedad absorbente) en el ejercicio 2003 con carácter indefinido, anteriormente denominada Sacyr Vallehermoso, S.A. hasta el cambio de denominación aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2013. Su domicilio social actual está fijado en la calle Condesa de Venadito, 7, en Madrid. Se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 1884, folio 165, hoja M-33841, inscripción 677, con CIF A-28013811.

Constituye su objeto social:

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

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

La Sociedad, realiza como actividad ordinaria, fundamentalmente las actividades propias de un centro de servicios compartidos que consiste en la dirección, gestión y administración, principalmente de las sociedades del Grupo, así como las labores comerciales y de contratación. Para ello, cuenta con los medios técnicos y humanos necesarios, así como las infraestructuras propias de este tipo de actividad; actividades estas muy distintas de la mera tenencia de participaciones en el capital de empresas del Grupo. Accesoriamente a lo anterior y exclusivamente para optimizar los recursos financieros, la Sociedad canaliza los excedentes / déficits de tesorería de algunas sociedades del Grupo, sin que por ello se pueda considerar en absoluto que se realizan actividades financieras, ya que las actividades del Grupo se financian en cada una de las sociedades donde se realizan y no desde la Sociedad cabecera del Grupo. Por todo lo anterior, y para una mejor comprensión de las cuentas anuales, la Sociedad no aplica lo establecido en la consulta 2, publicada en el BOICAC 126/2021 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) "Sobre los componentes de la cifra de negocios".

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Sacyr y el informe de gestión consolidado del ejercicio 2024 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 27 de febrero de 2025, aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de junio de 2025 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid, junto con el correspondiente informe de auditoría. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Sacyr y el informe de gestión consolidado del ejercicio 2025 serán formuladas en tiempo y forma por el Consejo de Administración de la Sociedad el 26 de febrero de 2026 y serán depositadas, junto con el correspondiente informe de auditoría, en el Registro Mercantil de Madrid en los plazos establecidos legalmente.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo

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

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

b) Imagen fiel

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

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

c) Empresa en funcionamiento

Debido a la actividad de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2025 presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 498.687 miles de euros (89.836 en 2024) como consecuencia principalmente de la financiación a corto plazo de sociedades filiales y de la emisión de deuda a corto plazo que la Sociedad estima será renovada durante el ejercicio 2026. No obstante, los Administradores de la Sociedad han preparado las cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento, dado que esta situación no afectará al desarrollo futuro de la Sociedad al existir diversos factores que hacen posible hacer frente a los pasivos corrientes:

- Obtención de nuevas líneas de financiación basadas en los planes de negocio a largo plazo y calidad de los activos del Grupo.
- Generación de caja de las actividades recurrentes del Grupo.
- La deuda con empresas del grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo es de 35.687 miles de euros (54.845 miles de euros en 2024), y la Sociedad estima que se refinanciará en función de las necesidades del Grupo.
- La Sociedad mantiene al cierre del ejercicio 2025 pólizas de crédito y préstamos disponibles cuya parte no dispuesta asciende a 407.633 miles de euros (nota 7).

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

- La Sociedad considera que las entradas de tesorería previstas para el ejercicio 2026 serán suficientes para atender sus compromisos.

d) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

Las principales estimaciones realizadas se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos
- La vida útil de los activos materiales e intangibles
- Recuperabilidad de impuestos diferidos de activo
- Cálculo de las provisiones
- Cálculo de los valores razonables, valores en uso, valores actuales y derivados

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

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

Deterioro del valor de los activos no corrientes

La valoración de los activos no corrientes requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor recuperable, a los efectos de evaluar un posible deterioro. Para determinar este valor recuperable los Administradores de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo (nota 4.c).

Revisión de las vidas útiles

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

Activos por impuesto diferido

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas pendientes de compensar, gastos financieros no deducibles y deducciones pendientes de aplicar para las que es probable que el Grupo Fiscal del que la Sociedad es cabecera, disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, los Administradores estiman los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles (nota 14).

Provisiones

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

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

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

f) Comparación de la información

La Sociedad presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, el cual fue modificado en 2016 por el Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre y posteriormente por el Real Decreto 1/2021 de 12 de enero, complementado con la Resolución de 10 de febrero de 2021, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

g) Agrupación de partidas

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

h) Elementos recogidos en varias partidas

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

i) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2024.

j) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2024.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2025 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente (en euros):

	2025
Base de reparto	8.015.148
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	8.015.148
Aplicación	8.015.148
A reserva legal	801.515
A resultados negativos de ejercicios anteriores	7.213.633

La aplicación del resultado correspondiente al ejercicio 2024 fue aprobada el 12 de junio de 2025, la cual se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto.

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.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

3. Lo dispuesto en este artículo no será de aplicación a las sociedades cotizadas.

Se informa que ninguno de los accionistas de la Sociedad ha ejercido su derecho de separación en caso de falta de distribución de dividendos.

Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que esta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas (nota 10.b).

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, solo 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 y 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 mes de enero de 2025, Sacyr puso en marcha el programa de Dividendo Flexible ("Scrip Dividend") aprobado en la Junta General de Accionistas de 2024. Los accionistas pudieron optar: entre recibir una acción nueva, por cada 40 en circulación, o vender a Sacyr sus derechos de suscripción preferente a un precio fijo garantizado de 0,078 euros brutos por derecho.

Más del 86% del accionariado de Sacyr, eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 16.951.143 nuevas acciones. Estos títulos comenzaron a cotizar con fecha 7 de febrero de 2025.

En la Junta General de Accionistas de 2025, celebrada con fecha de 12 de junio, se aprobó un reparto de dividendo en efectivo con cargo a reservas de libre disposición, y un nuevo Dividendo Flexible de características similares a la llevada cabo a comienzo del ejercicio.

En el mes de julio, se implementó el primero de ellos, mediante el pago de la cantidad fija de 0,045 euros a cada una de las acciones con derecho a participar en dicho pago efectivo.

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2025, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

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

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

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

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

- Aplicaciones informáticas

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

- Investigación y desarrollo

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

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea este el precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la nota 4.c.

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

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

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

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

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

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

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

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

c) Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

d) Instrumentos financieros

d.1) Activos financieros

d.1.1) Clasificación y valoración

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

- Activos financieros a coste amortizado:

Un activo financiero se incluirá en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si la Sociedad mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Con carácter general, se incluyen también en esta categoría los activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad con cobro aplazado, y los que, no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la Sociedad.

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

- Instrumentos de deuda

Para los Instrumentos de deuda valorados a coste amortizado, existe una evidencia objetiva de deterioro cuando después de su reconocimiento inicial ocurre uno o más eventos que suponen una reducción o retraso en sus flujos de efectivo estimados futuros.

Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen datos objetivos de deterioro (impagos, incumplimientos, refinanciaciones, concurso de acreedores) que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados. La Sociedad considera para los instrumentos cotizados el valor de mercado de los mismos como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuro, siempre que sea suficientemente fiable.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión, se reconocerán como un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

No obstante, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros se puede utilizar el valor de mercado del instrumento, siempre que este sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

El reconocimiento de intereses en los activos financieros con deterioro crediticio seguirá las reglas generales, sin perjuicio de que de manera simultánea la Sociedad deba evaluar si dicho importe será objeto de recuperación y, en su caso, contabilice la correspondiente pérdida por deterioro.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:

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

Para los instrumentos de patrimonio que no se mantengan para negociar, ni deban valorarse al coste, la Sociedad puede realizar la elección irrevocable en el momento de su reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable directamente en el patrimonio neto. En todo caso, la Sociedad puede, en el momento del reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, y que en caso contrario se hubiera incluido en otra categoría, si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en otro caso de la valoración de los activos o pasivos sobre bases diferentes.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

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 valorarán a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto:

Un activo financiero se incluirá en esta categoría cuando las condiciones contractuales del activo financiero den lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que sean únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantenga para negociar ni proceda clasificarlo en la categoría de activos financieros a coste amortizado. También se incluyen en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio para las que se haya ejercitado la opción irrevocable de designación en este grupo.

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles, así como el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Con posterioridad, se valoran por su valor razonable sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe, así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en la valoración posterior, las correcciones valorativas por deterioro del valor, las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos monetarios en moneda extranjera, el importe de los intereses calculados según el método del tipo de interés efectivo, así como los dividendos devengados, se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

- Instrumentos de patrimonio

Al menos al cierre del ejercicio deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable.

En el caso de Inversiones en instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, existe una evidencia objetiva de deterioro cuando, después de su reconocimiento inicial, ocurren uno o más eventos que suponen la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará, el incremento de valor razonable, directamente contra el patrimonio neto. Las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto.

- Activos financieros a coste

Se incluyen en esta categoría, las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no pueda estimarse con fiabilidad, los activos financieros híbridos cuyo valor razonable no pueda estimarse de manera fiable, las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas de participación, los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente y los activos financieros que no puedan valorarse de manera fiable a valor razonable.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

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

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

No obstante, si existiera una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considerará como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación.

– Instrumentos de patrimonio

Al menos al cierre del ejercicio deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable.

En el caso de Instrumentos de patrimonio valorados a coste, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calcula en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración netas de efecto impositivo.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

d1.2) Reclasificación de activos financieros

Cuando la Sociedad cambie la forma en que gestiona sus activos financieros para generar flujos de efectivo, reclasificará todos los activos afectados de acuerdo a los criterios establecidos para los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, activos financieros a coste amortizado, activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto y activos financieros a coste. La reclasificación de categoría no es un supuesto de baja de balance sino un cambio en el criterio de valoración.

d1.3) Baja de activos financieros

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

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

d1.4) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

d.2) Pasivos financieros

d.2.1) Clasificación y valoración

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

- *Pasivos financieros a coste amortizado:*

Se trata de aquellos débitos a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad con pago aplazado, o aquellos que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la Sociedad. También se incluyen en esta categoría los préstamos participativos que tengan las características de un préstamo ordinario o común sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo del mercado.

Se valoran inicialmente al valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Posteriormente se valoran a coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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

- *Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias*

Se incluyen, los pasivos financieros que se mantienen para negociar ya sea porque son emitidos con la intención de readquirirlos en el corto plazo, porque se considere como una obligación que un vendedor en corto tiene de entregar activos financieros que le han sido prestados, porque formen parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de la obtención de ganancias en el corto plazo, o porque se traten de instrumentos financieros derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

También se incluyen en esta categoría aquellos pasivos financieros que, desde el momento del reconocimiento inicial, han sido designados por la Sociedad para contabilizarlos al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Esta designación será irrevocable.

Asimismo, opcionalmente y de forma irrevocable, se podrán incluir en esta categoría otros pasivos financieros como instrumentos financieros híbridos, instrumentos financieros compuestos, contratos que se mantengan con el propósito de recibir o entregar un activo no financiero, contratos de garantía financiera o fianzas entregadas y recibidas.

Estos pasivos financieros se reconocen y valoran con los mismos criterios que los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d.2.2) Cancelación o baja de pasivos financieros

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

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

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

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

e) Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

f) Coberturas

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestos sus flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estos riesgos son de variaciones de los tipos de cambio, los tipos de interés o del valor razonable, las cuales pueden tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias. En el marco de dichas operaciones la Sociedad contrata instrumentos financieros de cobertura.

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como de cobertura, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida (como mínimo en cada cierre contable) que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura, que el riesgo de crédito no domina y que existe una relación económica entre instrumento de cobertura y elemento cubierto.

Para contabilizar las coberturas, estas son clasificadas como:

- Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

Cuando la partida cubierta es un compromiso en firme no reconocido o un componente de este, el cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta con posterioridad a su designación se reconoce como un activo o un pasivo, y la ganancia o pérdida correspondiente se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las modificaciones en el importe en libros de las partidas cubiertas que se valoran a coste amortizado implican la corrección, bien desde el momento de la modificación, o posteriormente desde que cesa la contabilidad de coberturas, del tipo de interés efectivo del instrumento.

- Coberturas de flujos de efectivo

Este tipo de coberturas 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.

La pérdida o ganancia del instrumento de cobertura, en la parte que constituya una cobertura eficaz, se reconoce directamente en el patrimonio neto. Así, el componente de patrimonio neto que surge como consecuencia de la cobertura se ajusta para que sea igual, en términos absolutos, al menor de los dos valores siguientes:

- La pérdida o ganancia acumulada del instrumento de cobertura desde el inicio de la cobertura.
- El cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta (es decir, el valor actual del cambio acumulado en los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos) desde el inicio de la cobertura.

Cualquier pérdida o ganancia restante del instrumento de cobertura o cualquier pérdida o ganancia requerida para compensar el cambio en el ajuste por cobertura de flujos de efectivo calculada de acuerdo con el párrafo anterior, representa una ineficacia de la cobertura que se reconoce en el resultado del ejercicio.

Si una transacción prevista altamente probable cubierta da lugar posteriormente al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, o una transacción prevista cubierta relativa a un activo no financiero o un pasivo no financiero pasa a ser un compromiso en firme al cual se aplica la contabilidad de coberturas del valor razonable, se elimina ese importe del ajuste por cobertura de flujos de efectivo y se incluye directamente en el coste inicial u otro importe en libros del activo o del pasivo. Se aplica este mismo criterio en las coberturas del riesgo de tipo de cambio de la adquisición de una inversión en una empresa del grupo, multigrupo o asociada.

En el resto de los casos, el ajuste reconocido en patrimonio neto se transfiere a la cuenta de pérdidas y ganancias en la medida en que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan al resultado del ejercicio.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

No obstante, si el ajuste reconocido en patrimonio neto es una pérdida y se espera que todo o parte de esta no se recupere en uno o más ejercicios futuros, ese importe que no se espera recuperar se reclasifica inmediatamente en el resultado del ejercicio.

g) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

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

h) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

i) Impuestos sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

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

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

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

Sacyr, S.A. y sus sociedades participadas que cumplen lo establecido en la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, de 27 de noviembre han optado, mediante acuerdo de los respectivos Órganos de Administración de cada Sociedad, acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal, realizando la preceptiva comunicación a la Agencia Tributaria, integrando el grupo fiscal consolidado 20/02 cuya sociedad dominante es Sacyr, S.A. con C.I.F. A-28013811.

La Sociedad, por cumplir lo establecido en la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, de 27 de noviembre, ha optado por acogerse al Régimen de Consolidación Fiscal, mediante acuerdo de los Órganos de Administración, junto con el resto de las empresas que componen el grupo fiscal consolidado.

j) Ingresos y gastos

i. Criterio general de reconocimiento de ingresos

Para cada contrato con un cliente hay que identificar las distintas obligaciones de ejecución o desempeño separadas que contiene el contrato y determinar y asignar el precio de la transacción del contrato entre cada una de dichas obligaciones de desempeño identificadas.

La Sociedad reconocerá los ingresos ordinarios de un contrato, en la medida que satisfaga sus obligaciones contractuales de ejecución, mediante la transferencia del control de un bien o la prestación de un servicio comprometido 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 la prestación de un servicio a su cliente, la Sociedad deberá determinar si las obligaciones del contrato se satisfacen a lo largo del tiempo o en un momento determinado.

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes y de la prestación de servicios se valoran por el importe monetario o, en su caso, por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de la misma, que, salvo evidencia en contrario, será el precio acordado para los activos a transferir al cliente, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. No obstante, podrán incluirse los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tengan un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones de entrega de bienes o prestación de servicios y que son repercutibles a terceros, así como las cantidades recibidas por cuentas de terceros, no forman parte de los ingresos.

Para el reconocimiento de ingresos derivados de las obligaciones que se cumplen a lo largo del tiempo la Sociedad debe determinar un método adecuado para medir la progresión en el cumplimiento de las mismas.

El método seleccionado por la Sociedad para medir la progresión en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales que se satisfacen a lo largo del tiempo en términos generales es:

- Método del tiempo transcurrido

Para los contratos de prestación 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 del contrato (mensualidades, anualidades...), la Sociedad 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.

ii. Reconocimiento de ingresos procedentes de modificaciones

Una modificación de un contrato es un cambio en el alcance o precio del mismo (o ambos). El criterio general de la Sociedad es reconocer los ingresos derivados de una modificación del contrato cuando exista una conformidad por parte del cliente. El criterio seguido por la Sociedad 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 para supuestos de "contraprestación variable".

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

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.

El efecto que la modificación del contrato tiene sobre el precio de la transacción, y sobre la medición que la empresa hace del grado de avance del contrato se reconoce como un ajuste de los ingresos (como un incremento o una reducción de estos) en la fecha de la modificación del contrato.

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

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.

La Sociedad, siguiendo el principio de prudencia, únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

k) Provisiones y contingencias

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

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

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

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

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

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

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

l) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

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

m) Subvenciones, donaciones y legados

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

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

n) Transacciones con partes vinculadas

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

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

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

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

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

p) Pasivos por retribuciones a largo plazo al personal

La Sociedad clasifica sus compromisos por pensiones dependiendo de su naturaleza en planes de aportación definida y planes de prestación definida. Son de aportación definida aquellos planes en los que la Sociedad se compromete a realizar contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (como puede ser una entidad aseguradora o un plan de pensiones), y siempre que no tenga la obligación legal, contractual o implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender los compromisos asumidos. Los planes que no tengan el carácter de aportación definida se consideran de prestación definida.

Plan de aportación definida

Las aportaciones realizadas al plan de aportación definida se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias conforme al principio de devengo. Al cierre del ejercicio, las contribuciones devengadas no satisfechas se registran en el pasivo, en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Personal (remuneraciones pendientes de pago)".

Plan de prestación definida

La Sociedad reconoce en el balance la diferencia entre el valor actual de las retribuciones comprometidas y el valor razonable de los activos afectos al plan y el importe procedente de costes por servicios pasados todavía no reconocidos. Si de esta diferencia se pone de manifiesto un activo, su valoración no puede superar el valor actual de las prestaciones económicas que pueden retornar a la Sociedad en forma de reembolsos directos o en forma de menores contribuciones futuras, más, en su caso, la parte pendiente de imputar a resultados de los costes por servicios pasados no reconocidos.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

Todas las variaciones de estos importes se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto:

- Las pérdidas y ganancias actuariales, que se registran directamente en patrimonio neto, reconociéndose como reservas.
- El importe que no puede ser registrado como activo por exceder del valor actual de las prestaciones económicas que pueden retornar a la Sociedad en forma de reembolsos o menores contribuciones futuras, más la parte pendiente de imputar a resultados de costes por servicios pasados, que se registra directamente en reservas.

Los costes por servicios pasados surgidos por el establecimiento de un nuevo plan de prestación definida o por una mejora en las condiciones del plan existente, se reconocen como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma:

- Los derechos irrevocables se registran de forma inmediata.
- Los derechos revocables se registran de forma lineal en el periodo medio que resta hasta que sean irrevocables, salvo que surja un activo, en cuyo caso se registran de forma inmediata.

q) Indemnizaciones por despido

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

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus en base a fórmulas que tienen en cuenta diferentes indicadores económicos y financieros después de ciertos ajustes, reconociéndose una provisión cuando está contractualmente obligado.

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimientos de este capítulo del balance para los ejercicios 2025 y 2024 se muestran a continuación:

	Saldo final a 31/12/2024	Entradas	Traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2025
Coste:					
Aplicaciones informáticas	24.476	1.832	–	–	26.308
Total coste	24.476	1.832	–	–	26.308
Amortización:					
Aplicaciones informáticas	(19.213)	(2.180)	–	–	(21.393)
Total amortización	(19.213)	(2.180)	–	–	(21.393)
Total deterioro	–	–	–	–	–
Total	5.263	(348)	–	–	4.915

	Saldo final a 31/12/2023	Entradas	Traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2024
Coste:					
Aplicaciones informáticas	23.041	1.435	–	–	24.476
Total coste	23.041	1.435	–	–	24.476
Amortización:					
Aplicaciones informáticas	(17.179)	(2.034)	–	–	(19.213)
Total amortización	(17.179)	(2.034)	–	–	(19.213)
Total deterioro	–	–	–	–	–
Total	5.862	(599)	–	–	5.263

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

El incremento en el epígrafe de "Aplicaciones Informáticas" corresponde fundamentalmente, al igual que en el ejercicio 2024, con la implantación de mejoras en las herramientas de procesos de información.

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

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad no tiene elementos de inmovilizado intangible que hayan sido adquiridos a empresas del grupo, multigrupo, ni asociadas.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad tiene elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados por importe de 13.341 miles de euros y 12.266 miles de euros respectivamente.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen elementos del inmovilizado intangible afecto a garantías, así como tampoco sujetos a restricciones en cuanto a su titularidad.

6. Inmovilizado material

El detalle y movimientos de este capítulo del balance para los ejercicios 2025 y 2024 se muestran a continuación:

	Saldo final a 31/12/2024	Entradas	Traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2025
Coste:					
Terrenos y Construcciones	183	–	–	–	183
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	163	–	–	–	163
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.259	148	–	–	5.408
Otro inmovilizado	8.382	139	–	–	8.521
Total coste	13.987	287	–	–	14.275
Amortización:					
Construcciones	(31)	–	–	–	(31)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(23)	(5)	–	–	(28)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(3.525)	(297)	–	–	(3.822)
Otro inmovilizado	(6.288)	(297)	–	–	(6.585)
Total amortización	(9.867)	(599)	–	–	(10.466)
Total deterioro	–	–	–	–	–
Total	4.120	(312)	–	–	3.809

	Saldo final a 31/12/2023	Entradas	Traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final a 31/12/2024
Coste:					
Terrenos y Construcciones	183	–	–	–	183
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	163	–	–	–	163
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.175	84	–	–	5.259
Otro inmovilizado	8.269	113	–	–	8.382
Total coste	13.790	197	–	–	13.987
Amortización:					
Construcciones	(30)	(1)	–	–	(31)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(19)	(4)	–	–	(23)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(3.063)	(462)	–	–	(3.525)
Otro inmovilizado	(5.998)	(290)	–	–	(6.288)
Total amortización	(9.110)	(757)	–	–	(9.867)
Total deterioro	–	–	–	–	–
Total	4.680	(560)	–	–	4.120

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

La Sociedad posee inmuebles cuyo valor contable neto de amortización por separado de la construcción y del terreno, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, es el siguiente:

Inmuebles	2025	2024
Terrenos	136	136
Construcciones	16	16
Total	152	152

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad no tiene elementos de inmovilizado material que hayan sido adquiridos a empresas del grupo, multigrupo, ni asociadas.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad tiene elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Valor contable (bruto)	
	2025	2024
Instalaciones técnicas	2.451	846
Maquinaria	10	10
Mobiliario	98	98
Equipos para proceso información	5.000	5.000
Otro inmovilizado material	5	5
Total	7.564	5.959

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad no tiene bienes afectos a garantías ni a compromisos de compra.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros para cubrir de forma razonable el inmovilizado material de la misma cuya salvaguarda es responsabilidad de los Administradores.

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

7. Instrumentos financieros

a. Activos Financieros

a.1) Categorías de activos financieros

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en las notas 8 y 16.b, a 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Categorías	Clases	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros	Total
2025					
Activos financieros a largo plazo:					
Activos financieros a coste amortizado		8	–	467	475
Derivados		–	–	825	825
Total activos financieros a largo plazo		8	–	1.292	1.300
Activos financieros a corto plazo:					
Activos financieros a coste amortizado		–	–	46.930	46.930
Derivados		–	–	19.335	19.335
Total activos financieros a corto plazo		–	–	66.265	66.265
Total		8	–	67.557	67.565

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

Estos importes se desglosan en el balance a 31 de diciembre de 2025 de la siguiente forma:

Partidas de balance	Clases	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros	Total
2025					
Activos financieros no corrientes:					
Inversiones financieras a largo plazo		8	–	1.292	1.300
- Instrumentos de patrimonio		8	–	–	8
- Créditos a terceros		–	–	25	25
- Derivados		–	–	825	825
- Otros activos financieros		–	–	442	442
Total activos financieros no corrientes		8	–	1.292	1.300
Activos financieros corrientes:					
Inversiones financieras a corto plazo		–	–	19.516	19.516
- Derivados		–	–	19.335	19.335
- Otros activos financieros		–	–	182	182
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*)		–	–	46.748	46.748
Total activos financieros corrientes		–	–	66.264	66.264
Total		8	–	67.556	67.564

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

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en las notas 8 y 16.b, a 31 de diciembre de 2024 fue la siguiente:

Categorías	Clases	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros	Total
2024					
Activos financieros a largo plazo:					
Activos financieros a coste amortizado		8	–	467	475
Derivados		–	–	667	667
Total activos financieros a largo plazo		8	–	1.134	1.142
Activos financieros a corto plazo:					
Activos financieros a coste amortizado		–	14.413	51.501	65.914
Derivados		–	–	2.665	2.665
Total activos financieros a corto plazo		–	14.413	54.166	68.579
Total		8	14.413	55.300	69.721

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

Estos importes se desglosaban en el balance a 31 de diciembre de 2024 de la siguiente forma:

Clases	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos, derivados y otros	Total
Partidas de balance				
2024				
Activos financieros no corrientes:				
Inversiones financieras a largo plazo:	8	–	1.134	1.142
- Instrumentos de patrimonio	8	–	–	8
- Créditos a terceros	–	–	25	25
- Derivados	–	–	667	667
- Otros activos financieros	–	–	442	442
Total activos financieros no corrientes	8	–	1.134	1.142
Activos financieros corrientes:				
Inversiones financieras a corto plazo:	–	14.413	2.665	17.078
- Derivados	–	–	2.665	2.665
- Otros activos financieros	–	14.413	–	14.413
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*)	–	–	51.501	51.501
Total activos financieros corrientes	–	14.413	54.166	68.579
Total	8	14.413	55.300	69.721

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

- Activos financieros a coste amortizado

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
A largo plazo:		
Otros activos financieros	475	475
Total activos financieros a coste amortizado a largo plazo	475	475
A corto plazo:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	46.748	51.501
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.120	1.093
- Clientes empresas del grupo y asociadas	44.178	45.773
- Deudores varios	356	4.524
- Personal	94	111
Otros activos financieros	182	14.413
Total activos financieros a coste amortizado a corto plazo	46.930	65.914
Total activos financieros a coste amortizado	47.405	66.389

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a corto plazo corresponden fundamentalmente a saldos comerciales con empresas del grupo (nota 16.b) y a créditos comerciales con terceros.

Parte del saldo de otros activos financieros a 2024 incluye una imposición a corto plazo por importe de 10.000 miles de dólares.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

a.2) *Clasificación por vencimientos*

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte de los activos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	2026	2027	2028	2029	2030	2031 y siguientes	Total
Activos financieros a coste amortizado	46.930	25	–	–	–	450	47.405
Derivados	19.335	298	423	104	–	–	20.160
Total	66.265	323	423	104	–	450	67.565

El detalle por vencimientos de las partidas que formaban parte de los activos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2024 fue el siguiente:

	2025	2026	2027	2028	2029	2030 y siguientes	Total
Activos financieros a coste amortizado	65.914	25	–	–	–	450	66.389
Derivados	2.665	170	249	196	52	–	3.332
Total	68.579	195	249	196	52	450	69.721

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

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

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

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha dotado deterioros por importe de 5.127 miles de euros (2.755 miles de euros revertidos en 2024).

a.4) *Transferencias de activos financieros*

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han realizado transferencias de activos financieros.

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

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad no ha entregado en garantía ningún activo financiero.

a.6) *Instrumentos financieros derivados*

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

Las relaciones de cobertura designadas por la sociedad cumplen con los requisitos establecidos en la normativa contable. Concretamente, las relaciones de cobertura cumplen los siguientes requisitos:

- Las relaciones de cobertura constan solo de instrumentos de cobertura y partidas cubiertas admisibles.
- Al inicio de cada relación de cobertura, existe una designación y una documentación formal de la relación de cobertura y del objetivo y estrategia de gestión del riesgo de la sociedad para realizar la cobertura.
- Las relaciones de cobertura son eficaces durante todo el plazo previsto de la cobertura de tal manera que los flujos del instrumento de cobertura compensan las variaciones en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

La medición de la eficacia e ineficacia de las coberturas se lleva a cabo en la fecha de designación de la cobertura y a la fecha de elaboración de los estados financieros.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

En la medida en que una relación de cobertura de flujos de efectivo cumpla los criterios detallados anteriormente y que están detallados en la nota 4 sobre normas de registro y valoración, la relación de cobertura se contabilizará de la siguiente forma:

- a. El componente separado de patrimonio neto asociado a la partida cubierta se ajustará para que sea igual al menor en términos absolutos de los dos valores siguientes:
 - i. la pérdida o ganancia acumulada del instrumento de cobertura desde el inicio de la cobertura; y
 - ii. el cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta (es decir, el valor actual del cambio acumulado en los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos) desde el inicio de la cobertura.
- b. La parte de la pérdida o ganancia del instrumento de cobertura que se haya determinado que constituye una cobertura eficaz se reconocerá en el patrimonio neto.
- c. Cualquier pérdida o ganancia restante del instrumento de cobertura representará una ineficacia de la cobertura que se reconocerá en el resultado del ejercicio.

A continuación, se desglosa al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el valor razonable de los derivados de tipo de interés mantenidos por la Sociedad y el calendario esperado de vencimientos de los noacionales.

Información a 31 de diciembre de 2025:

Derivados	Tipo	Valoración a 31/12/2025	Nocional	Vencimiento			
				2026	2027	2028	2029
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	928	214.340	(47.631)	(47.631)	(71.447)	(47.631)
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	(246)	26.000	(5.778)	(5.778)	(8.667)	(5.777)

La imputación prevista en la cuenta de pérdidas y ganancias en los próximos ejercicios del importe de los derivados de cobertura de flujos de efectivo es como sigue:

Años	Importes
2026	(36)
2027	218
2028	399
2029	101
Total	682

Al cierre del ejercicio 2025, la sociedad posee dos derivados de cobertura, el primero de estos instrumentos supone un activo de 928 miles de euros, y el segundo un pasivo de 246 miles de euros. Las variaciones de valor se registran en el Patrimonio Neto, esta variación ha supuesto un importe 642 miles de euros.

Información a 31 de diciembre de 2024:

Derivados	Tipo	Valoración a 31/12/2024	Nocional	Vencimiento				
				2025	2026	2027	2028	2029
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	1.900	238.155	(23.816)	(47.631)	(47.631)	(71.447)	(47.630)
Cobertura de tipo de interés	Variable a Fijo	(317)	9.500	-	-	-	(9.500)	-

La imputación prevista en la cuenta de pérdidas y ganancias en los próximos ejercicios del importe de los derivados de cobertura de flujos de efectivo era como sigue:

Años	Importes
2025	1.535
2026	(172)
2027	15
2028	143
2029	61
Total	1.583

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

Al cierre del ejercicio 2024, la Sociedad poseía dos derivados de cobertura, el primero de estos instrumentos suponía un activo de 2.245 miles de euros y un pasivo de 344 miles de euros, el segundo suponía un valor de pasivo de 317 miles de euros. El importe registrado en el Patrimonio Neto durante el ejercicio 2024 fue de 4.243 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2025, la Sociedad posee instrumentos derivados especulativos de autocartera, y derivados de tipo de interés que no cumplen con las condiciones para su designación como cobertura, con variación de valor reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias, que suponen un activo de 19.149 miles de euros. A cierre del ejercicio 2024, el valor de los instrumentos derivados especulativos suponían un activo de 1.086 miles de euros y un pasivo de 3.163 miles de euros.

El importe de las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados de negociación en el ejercicio 2025 ha sido de 1.143 miles de euros positivos y se presenta en la rúbrica de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha contratado un nuevo derivado especulativo de autocartera sobre un total de 10.000.000 de acciones de Sacyr, consistente en un forward con un precio de referencia inicial de 3,744 euros.

El importe de las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados de negociación en el ejercicio 2024 fue de 3.406 miles de euros positivos.

b. Pasivos Financieros

b.1) Categorías de pasivos financieros

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2025, excluidas las deudas con empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en la nota 16.b, es el siguiente:

Categorías	Clases	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos, derivados y otros	Total
2025					
Pasivos financieros a largo plazo:					
Pasivos financieros a coste amortizado		382.797	622.411	–	1.005.208
Derivados		–	–	106	106
Total pasivos financieros a largo plazo		382.797	622.411	106	1.005.314
Pasivos financieros a corto plazo:					
Pasivos financieros a coste amortizado		187.461	279.372	87.177	554.010
Derivados		–	–	222	222
Total pasivos financieros a corto plazo		187.461	279.372	87.399	554.232
Total		570.258	901.783	87.505	1.559.546

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

Estos importes se desglosan en el balance de la siguiente forma a 31 de diciembre de 2025:

Partidas de balance	Clases	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos, derivados y otros	Total
2025					
Pasivos financieros no corrientes:					
Deudas a largo plazo:		382.797	622.411	106	1.005.314
- Obligaciones y otros valores negociables		-	622.411	-	622.411
- Deudas con entidades de crédito		382.797	-	-	382.797
- Derivados		-	-	106	106
Total pasivos financieros no corrientes		382.797	622.411	106	1.005.314
Pasivos financieros corrientes:					
Deudas a corto plazo:		187.461	279.372	50.036	516.869
- Obligaciones y otros valores negociables		-	279.372	-	279.372
- Deudas con entidades de crédito		187.461	-	-	187.461
- Derivados		-	-	222	222
- Otros pasivos financieros		-	-	49.814	49.814
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (*)		-	-	37.363	37.363
Total pasivos financieros corrientes		187.461	279.372	87.399	554.232
Total		570.258	901.783	87.505	1.559.546

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

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2024, excluidas las deudas con empresas del grupo, multigrupo y asociadas, detalladas en la nota 16.b, fue la siguiente:

Categorías	Clases	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos, derivados y otros	Total
2024					
Pasivos financieros a largo plazo:					
Pasivos financieros a coste amortizado		368.177	597.797	-	965.974
Derivados		-	-	702	702
Total pasivos financieros a largo plazo		368.177	597.797	702	966.676
Pasivos financieros a corto plazo:					
Pasivos financieros a coste amortizado		46.567	194.766	73.683	315.016
Derivados		-	-	3.122	3.122
Total pasivos financieros a corto plazo		46.567	194.766	76.805	318.138
Total		414.744	792.563	77.507	1.284.814

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

Estos importes se desglosaban en el balance de la siguiente forma a 31 de diciembre de 2024:

Clases				
Partidas de balance	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos, derivados y otros	Total
2024				
Pasivos financieros no corrientes:				
Deudas a largo plazo:	368.177	597.797	702	966.676
- Obligaciones y otros valores negociables	-	597.797	-	597.797
- Deudas con entidades de crédito	368.177	-	-	368.177
- Derivados	-	-	702	702
Total pasivos financieros no corrientes	368.177	597.797	702	966.676
Pasivos financieros corrientes:				
Deudas a corto plazo:	46.567	194.766	45.182	286.515
- Obligaciones y otros valores negociables	-	194.766	-	194.766
- Deudas con entidades de crédito	46.567	-	-	46.567
- Derivados	-	-	3.122	3.122
- Otros pasivos financieros	-	-	42.060	42.060
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (*)	-	-	31.623	31.623
Total pasivos financieros corrientes	46.567	194.766	76.805	318.138
Total	414.744	792.563	77.507	1.284.814

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

- Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
A largo plazo:		
Deudas con entidades de crédito	382.797	368.177
Otras deudas a largo plazo	622.411	597.797
Total pasivos financieros a coste amortizado a largo plazo	1.005.208	965.974
A corto plazo:		
Deudas con entidades de crédito	187.461	46.567
Otras deudas a corto plazo	279.372	194.766
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	37.363	31.623
- Proveedores	3.710	4.764
- Proveedores empresas del grupo y asociadas	3.257	8.698
- Acreedores varios	17.059	13.102
- Personal (remuneraciones pendientes de pago)	13.337	5.059
Otros pasivos financieros	49.814	42.060
Total pasivos financieros a coste amortizado a corto plazo	554.010	315.016
Total pasivos financieros a coste amortizado	1.559.218	1.280.990

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio, complementada con la Ley 18/2022 de 28 de septiembre.

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, la información relativa al periodo medio de pago a proveedores correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024 de acuerdo con lo establecido en la disposición adicional tercera de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales, es la siguiente:

	2025	2024
	Días	Días
Período medio de pago a proveedores	51	50
Ratio de operaciones pagadas	52	51
Ratio de las operaciones pendientes de pago	36	37
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	70.406.171	77.069.636
Total pagos pendientes	2.129.533	5.337.097

La información complementaria requerida por la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, es la siguiente:

	2025	2024
Importe pagado en un periodo inferior al máximo establecido (euros)	53.196.339	54.801.506
Nº de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido	11.365	9.650
Porcentaje sobre el nº total de facturas pagadas	74 %	30 %
Porcentaje sobre el total monetario de los pagos a proveedores	76 %	71 %

En estos importes no se incluyen los pagos realizados a proveedores empresas del grupo, multigrupo y asociadas, proveedores de inmovilizado ni acreedores por arrendamiento financiero. Para ver las transacciones y saldos pendientes con empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 ver la nota 16.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad ha cumplido con el periodo medio de pago máximo a proveedores comerciales establecido legalmente en 60 días teniendo en cuenta los pactos establecidos con cada proveedor.

La deuda por Obligaciones y otros valores negociables de la Sociedad asciende a 901.783 miles de euros, distribuidos en programa bonos y programa de pagarés.

- En mayo de 2025 el Grupo Sacyr, a través de la sociedad Sacyr S.A., bajo el programa de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme) ha emitido a cinco años, un total de 499.100 miles de euros, con un cupón del 4,75% con vencimiento mayo de 2030 y ha amortizado anticipadamente 369.100 miles de euros, de los cuales 217.800 miles de euros vencían en marzo de 2026 y 151.300 miles de euros en abril de 2027. Este programa se ha renovado por un año, hasta el 11 de julio de 2026, por importe máximo de 700.000 miles de euros. El programa está totalmente dispuesto. A 31 de diciembre de 2025, el saldo contable asciende a 682.267 miles de euros, incrementándose en 114.870 miles de euros respecto al existente a 31 de diciembre de 2024.

- Sacyr S.A. mantiene el programa de Pagarés de Empresa (Euro Commercial Paper) renovado en el ejercicio 2025 hasta el 22 de septiembre de 2026, a tipo de interés variable. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2025 por este programa es de 199.800 miles de euros. Se ha incrementado el importe dispuesto en 1.000 miles de euros, con respecto a 2024.

El valor de las principales deudas con entidades de crédito al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Descripción	Fecha de firma	Fecha de vencimiento	Importes						
			Saldo al 31/12/2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031 y siguientes
PTMO SINDICADO	20/03/2024	20/03/2029	266.479	60.000	60.000	90.000	56.479	-	-
PTMO CORPORATIVO	17/07/2025	03/11/2026	100.000	100.000	-	-	-	-	-
PTMO CORPORATIVO	18/06/2025	18/06/2030	50.000	-	-	-	-	50.000	-
PTMO SINDICADO	06/11/2024	27/10/2031	39.639	-	-	-	-	-	39.639
RESTO	VARIOS	VARIOS	114.140	27.461	33.762	38.504	2.445	9.986	1.982
Total			570.258	187.461	93.762	128.504	58.924	59.986	41.621

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

			Importes					
Descripción	Fecha de firma	Fecha de vencimiento	Saldo al 31/12/2024	2025	2026	2027	2028	2029
PTMO SINDICADO	20/03/2024	20/03/2029	294.715	30.000	60.000	60.000	90.000	54.715
PTMO CORPORATIVO	06/11/2024	06/11/2029	51.026	–	–	–	30.181	20.845
PTMO CORPORATIVO	11/12/2024	11/01/2026	29.940	–	29.940	–	–	–
PTMO CORPORATIVO	31/12/2021	23/12/2026	15.576	8.041	7.535	–	–	–
RESTO	VARIOS	VARIOS	23.487	8.526	4.875	3.688	3.909	2.489
Total			414.744	46.567	102.350	63.688	124.090	78.049

La deuda financiera bruta en préstamos y créditos dispuestos a 31 de diciembre de 2025 asciende a 570.258 miles de euros, por lo que se ha incrementado en 155.514 miles de euros respecto a la existente a 31 de diciembre de 2024.

Las operaciones más significativas realizadas en 2025 son:

- La firma en octubre de una línea de financiación concedida por la Confederación Andina de Fomento (CAF), por importe máximo de 150.000 miles de dólares americanos, a tipo de interés variable, y vencimiento máximo cinco años. A 31 de diciembre de 2025 el saldo dispuesto del préstamo es de 34.595 miles de euros.
- En julio de 2025 se ha firmado un préstamo con Caixabank por importe máximo de 150.000 miles de euros, a tipo de interés variable, vencimiento 3 de noviembre de 2026, prorrogable por un año más. A 31 de diciembre de 2025 el saldo dispuesto del préstamo es de 100.000 miles de euros.
- En junio de 2025 se formalizó un préstamo con Cajamar, Caja Rural S.C.C. por importe de 50.000 miles de euros, totalmente dispuesto a fecha de cierre del ejercicio, amortizable a vencimiento el 18 de junio de 2030, a tipo de interés variable.

Los intereses devengados y no pagados incluidos en la partida de "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 ascienden a 4.207 miles de euros y a 5.239 miles de euros respectivamente.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad no tiene deudas con garantía real de prendas sobre activos en cartera.

Los saldos de las deudas con entidades de crédito reflejan solo la parte dispuesta. La Sociedad al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 tiene pólizas de crédito y préstamos disponibles cuya parte no dispuesta asciende a 407.633 miles de euros y a 285.982 miles de euros respectivamente.

De la deuda con entidades de crédito por importe de 570.258 miles de euros, está financiada el 53% a tipo de interés variable y el 47% a tipo fijo o cubierto por un derivado; son créditos de circulante y préstamos corporativos utilizados por la Sociedad en su labor de coordinación y gestión financiera como Sociedad Dominante del Grupo. Un 33% de la deuda bancaria vence durante el ejercicio 2026.

En el ejercicio 2026 vencerán 187.461 miles de euros de "Deudas con entidades de crédito", de los cuales 183.254 miles de euros son amortizaciones de préstamos y créditos, y 4.207 miles de euros de intereses devengados. También vencerán en el ejercicio 2026, 279.372 miles de euros de Obligaciones y otros valores negociables, distribuidos estos en vencimientos de Obligaciones y Bonos por importe de 106.156 miles de euros, pagarés de empresa (ECP) por importe de 153.500 miles de euros, y 19.716 miles de euros de intereses devengados.

La Sociedad orienta su política para el cumplimiento de todas las obligaciones financieras, y en especial los ratios crediticios establecidos en los contratos de financiación, a la fecha de formulación de estos Estados Financieros, la Sociedad verifica que no existen incumplimientos que pudieran dar lugar a un vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

Los otros pasivos financieros a corto plazo corresponden fundamentalmente a préstamos de terceros y a los saldos de los depósitos de empleados.

b.2) Clasificación por vencimientos

El detalle por vencimientos nominales de las partidas que forman parte de los pasivos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	2026	2027	2028	2029	2030	2031 y siguientes	Total
Pasivos financieros a coste amortizado	554.010	228.209	128.504	58.924	547.950	41.621	1.559.218
Derivados	222	80	24	2	-	-	328
Total	554.232	228.289	128.528	58.926	547.950	41.621	1.559.546

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

El detalle por vencimientos nominales de las partidas que formaban parte de los pasivos financieros a largo y corto plazo a 31 de diciembre de 2024 fue el siguiente:

	2025	2026	2027	2028	2029	2030 y siguientes	Total
Pasivos financieros a coste amortizado	315.016	461.458	302.377	124.090	78.049	–	1.280.990
Derivados	3.122	430	255	26	(9)	–	3.824
Total	318.138	461.888	302.632	124.116	78.040	–	1.284.814

c) Otra Información

c.1) *Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de cambios del patrimonio neto*

En el ejercicio 2025 los ingresos financieros, excluidos los correspondientes a empresas del grupo, multigrupo y asociadas, han sido 1.859 miles de euros, mientras que los gastos financieros, excluidos los correspondientes a empresas del grupo, multigrupo y asociadas, han sido 74.216 miles de euros. Los gastos financieros imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias calculados por aplicación del coste amortizado han sido de 6.741 miles de euros en 2025 y 6.535 miles de euros en el ejercicio 2024.

El importe de las correcciones valorativas por deterioro de instrumentos financieros imputadas en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2025 ha sido de 69.830 miles de euros positivos y en el ejercicio 2024 fueron de 42.732 miles de euros negativos.

La Sociedad valora periódicamente la recuperabilidad de sus inversiones, registrando deterioros cuando corresponde y reversiones de estos si procede. Concretamente, estos deterioros se corresponden con las variaciones en la valoración de las sociedades participadas por la Sociedad, así como con el análisis de la recuperabilidad de los préstamos otorgados a estas. Estos deterioros se detallan en la Nota 8 de estas cuentas anuales.

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad ha registrado diferencias de cambio negativas por importe de 65.397 miles de euros que principalmente se deben a la variación del dólar durante el año 2025 (40.060 miles de euros de diferencias positivas en 2024).

c.2) *Otra información*

- La Sociedad al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 no tiene ningún compromiso firme de compra o venta de activos o pasivos financieros.
- Información sobre el valor razonable:

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

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

8. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componían este epígrafe a 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

	Saldo final a 31/12/2024	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo final a 31/12/2025
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	986.068	-	-	-	986.068
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.U.	620.391	21.000	-	-	641.391
SACYR AGUA, S.L.	-	436.731	-	-	436.731
SACYR SERVICIOS, S.A.U.	2.133	-	-	-	2.133
SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.	2.175.115	-	-	(6.520)	2.168.595
SACYR CHILE SERVICIOS CORPORATIVOS, S.A.	119	-	-	-	119
SACYR PERÚ SERVICIOS CORPORATIVOS, SAC	5	-	(5)	-	-
RODILUM FINANCE, S.A. (ANTES SACYR FINANCE II, S.A.)	60	-	(60)	-	-
SACYR FINANCE III, S.A.	-	60	-	-	60
Participaciones empresas del grupo y multigrupo	3.783.891	457.791	(65)	(6.520)	4.235.097
FINSA S.R.L.	91	-	-	-	91
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	507.280	-	-	-	507.280
Participaciones empresas asociadas	507.371	-	-	-	507.371
SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.	(1.978.545)	-	12.811	-	(1.965.734)
SACYR PERÚ SERVICIOS CORPORATIVOS, SAC	(1)	-	1	-	-
RODILUM FINANCE, S.A. (ANTES SACYR FINANCE II, S.A.)	(1)	-	1	-	-
SACYR FINANCE III, S.A.	-	(2)	-	-	(2)
FINSA S.R.L.	(69)	-	5	-	(64)
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	(507.280)	-	-	-	(507.280)
Deterioro de valor de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	(2.485.896)	(2)	12.818	-	(2.473.080)
Valor neto participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	1.805.366	457.789	12.753	(6.520)	2.269.388
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	172.554	-	(172.554)	-	-
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.U.	171.327	104.689	-	-	276.016
SACYR AGUA, S.L.	-	9.931	-	-	9.931
SACYR FINANCE III, S.A.	-	18.932	-	-	18.932
FINSA S.R.L.	722	-	-	-	722
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	476.256	11.268	-	(56.939)	430.585
Créditos a empresas del grupo, multigrupo y asociadas	820.859	144.820	(172.554)	(56.939)	736.186
GRUPOS UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	(476.256)	(11.268)	-	56.939	(430.585)
Deterioro de valor de créditos a empresas del grupo, multigrupo y asociadas	(476.256)	(11.268)	-	56.939	(430.585)
Valor neto créditos a empresas del grupo, multigrupo y asociadas	344.603	133.552	(172.554)	-	305.601

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe a 31 de diciembre de 2024 eran los siguientes:

	Saldo inicial a 31/12/2023	Altas	Bajas	Traspaso por fusión	Traspasos	Saldo final a 31/12/2024
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	986.068	-	-	-	-	986.068
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	619.304	-	-	-	1.087	620.391
SACYR SERVICIOS, S.A.U.	165.537	-	(163.404)	-	-	2.133
INCHISACYR, S.A.	4.543	-	-	-	(4.543)	-
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	2.142.447	-	-	32.668	-	2.175.115
SACYR FINANCE, S.A.	110	-	-	(110)	-	-
SACYR SECURITIES, S.A.	32.558	-	-	(32.558)	-	-
SACYR CHILE SERVICIOS CORPORATIVOS, S.A.	119	-	-	-	-	119
SACYR PERÚ SERVICIOS CORPORATIVOS SAC	5	-	-	-	-	5
SACYR FINANCE II, S.A.	60	-	-	-	-	60
Participaciones empresas del grupo y multigrupo	3.950.751	-	(163.404)	-	(3.456)	3.783.891
FINSA S.R.L.	63	30	-	-	(2)	91
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	489.215	-	-	-	18.065	507.280
Participaciones empresas asociadas	489.278	30	-	-	18.063	507.371
INCHISACYR, S.A.	(1.426)	(2.031)	-	-	3.457	-
SACYR GESTION DE ACTIVOS, S.L.	(1.958.259)	(622)	-	(19.664)	-	(1.978.545)
SACYR FINANCE, S.A.	(26)	-	-	26	-	-
SACYR SECURITIES, S.A.	(19.638)	-	-	19.638	-	-
SACYR PERÚ SERVICIOS CORPORATIVOS SAC	(1)	-	-	-	-	(1)
SACYR FINANCE II, S.A.	(1)	-	-	-	-	(1)
FINSA S.R.L.	(63)	(6)	-	-	-	(69)
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	(489.215)	-	-	-	(18.065)	(507.280)
Deterioro de valor de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	(2.468.629)	(2.659)	-	-	(14.608)	(2.485.896)
Valor neto participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas	1.971.400	(2.629)	(163.404)	-	(1)	1.805.366
SACYR CONCESIONES, S.L.U.	264.782	-	(92.228)	-	-	172.554
SACYR CONSTRUCCION, S.A.U.	184.845	-	(13.518)	-	-	171.327
FINSA S.R.L.	720	-	-	-	2	722
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	444.124	50.197	-	-	(18.065)	476.256
Créditos a empresas del grupo, multigrupo y asociadas	894.471	50.197	(105.746)	-	(18.063)	820.859
GRUPOS UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	(444.124)	(50.197)	-	-	18.065	(476.256)
Deterioro de valor de créditos a empresas del grupo, multigrupo y asociadas	(444.124)	(50.197)	-	-	18.065	(476.256)
Valor neto créditos a empresas del grupo, multigrupo y asociadas	450.347	-	(105.746)	-	2	344.603

Los créditos con empresas del grupo, multigrupo y asociadas se clasifican en la categoría de activos financieros a coste amortizado, y el tipo de interés aplicado en 2025 y 2024 es el Euribor a un mes más el 2% y Euribor a un mes más el 4% respectivamente.

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

- Sacyr Concesiones, S.L.**

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha recibido de su participada un dividendo a cuenta con cargo a los resultados de 2025, de 55.000 miles de euros mediante la compensación del crédito que la participada ostenta frente a la Sociedad.

- Sacyr Construcción, S.A.U.**

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha realizado una aportación a su participada por importe de 21.000 miles de euros.

- Sacyr Agua, S.L.**

Con fecha 19 de diciembre de 2025, Sacyr Concesiones, S.L. formalizó la venta de la totalidad de su participación en Sacyr Agua, S.L., equivalente al 100 % de su capital social, a favor de Sacyr, S.A., por un importe de 436,7 millones de euros. Adicionalmente, en la misma operación se produjo la cesión de la posición contractual de Sacyr Concesiones, S.L. en un contrato de financiación intragrupo, por un importe de 4,3 millones de euros.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

Sacyr Servicios, S.A.

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha recibido de su participada un dividendo con cargo a Reservas de 25.600 miles de euros mediante la compensación del préstamo que la participada ostenta frente a la Sociedad.

Sacyr Gestión de Activos, S.L.

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha recibido de su participada un dividendo con cargo a Reservas de 6.520 miles de euros mediante la compensación del préstamo que la participada ostenta frente a la Sociedad.

Grupo Unidos por el Canal, S.A.

Sacyr 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%. Adicionalmente, existen acuerdos internos de redistribución de porcentajes en los resultados entre los miembros del consorcio que atribuyen a Sacyr 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 con 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 3.427 millones de USD. De 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) un total de 2.313 millones de USD.

El experto independiente DFL Associate, Ltd. actualizó a 28 de octubre de 2025 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 1.556 millones de USD, incluidas las cobradas (misma cantidad que en 2024).

A la fecha se han recuperado 121 millones de USD en concepto de reclamaciones. La estimación del Grupo Sacyr del valor recuperable de las reclamaciones presentadas por GUPC al cierre de 2025 y 2024 asciende a este último importe mencionado como ya recuperado.

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad capitalizó 18.064 miles de euros del préstamo concedido a GUPC para la compensación de pérdidas acumuladas, no habiéndose capitalizado importe alguno en 2025.

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2025, obtenido de sus respectivas cuentas anuales, es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendos recibidos
Sacyr Gestión de Activos, S.L. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00 %	Sacyr, S.A.	2.169	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	183.510	18.383	6.500
FINSA, S.R.L. Via Invaria 24A, Turin	49,00 %	Sacyr, S.A.	0	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	90	39	(76)	-
Sacyr Chile Servicios Corporativos, SpA C/ Isidorea Goyenechea, nº 2800, Dpto 24, Las Condes - Santiago de Chile.	100,00 %	Sacyr, S.A.	0	Prestación de servicios back-office corporativo	14	(14)	-	-
Sacyr Construcción, S.A.U. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00 %	Sacyr, S.A.	641	Holding de construcción	52.320	146.563	(70.920)	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	41,60 %	Sacyr, S.A.	507	Construcción en Panamá	851	(1.198.752)	(31.311)	-
Sacyr Concesiones, S.L. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00 %	Sacyr, S.A.	986	Holding de concesiones	407.667	250.198	335.481	55.000
Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) Calle Comodoro Rolin, 4 Santa Cruz de Tenerife	100,00 %	Sacyr, S.A.	57	Abastecimiento de agua	1.346	69.898	10.708	-
Sacyr Servicios, S.A.U. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.	100,00 %	Sacyr, S.A.	2	Holding de servicios	2.133	4.600	(3.224)	25.600
Sacyr Finance III, S.A. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00 %	Sacyr, S.A.	0	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	-	(2)	-
Sacyr Agua, S.L. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00 %	Sacyr, S.A.	437	Consultoría y gestión medioambiental	70.382	34.047	9.687	-

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

El detalle de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2024, obtenido de sus respectivas cuentas anuales, era el siguiente:

Sociedad	Porcentaje participación	Titular de la participación	Inversión (Mill. euros)	Actividad realizada	Capital Social	Reservas	Resultado	Dividendos recibidos
Sacyr Gestión de Activos, S.L. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00 %	Sacyr, S.A.	2.175	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	4	189.056	974	-
FINSA, S.R.L. Via Invario 24A, Turin	49,00 %	Sacyr, S.A.	0	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	90	3	(49)	-
Sacyr Chile Servicios Corporativos, SpA C/ Isidorea Goyenechea, n° 2800. Dpto 24, Las Condes - Santiago de Chile.	100,00 %	Sacyr, S.A.	0	Prestación de servicios back-office corporativo	14	(14)	-	-
Sacyr Perú Servicios Corporativos, S.A.C. C/ Dean Valdivia 148 Oficina 1301. Distrito de San Isidro. Lima - Perú	100,00 %	Sacyr, S.A.	0	Prestación de servicios back-office corporativo	-	-	-	-
Sacyr Construcción, S.A.U. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00 %	Sacyr, S.A.	620	Holding de construcción	52.320	239.537	(132.471)	-
Grupo Unidos por el Canal, S.A. Ciudad de Panamá, República de Panamá	41,60 %	Sacyr, S.A.	507	Construcción en Panamá	966	(1.354.344)	(35.881)	-
Sacyr Concesiones, S.L. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00 %	Sacyr, S.A.	986	Holding de concesiones	407.667	284.516	(34.906)	-
Empresa Mixta de Aguas de Santa Cruz de Tenerife, S.A. (EMMASA) Calle Comodoro Rolin, 4. Santa Cruz de Tenerife	100,00 %	Sacyr, S.A.	57	Abastecimiento de agua	1.346	72.951	3.772	-
Sacyr Servicios, S.A.U. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid.	100,00 %	Sacyr, S.A.	2	Holding de servicios	2.133	211	30.065	35.890
Sacyr Finance II, S.A. C/ Condesa de Venadito, 7, 28027 Madrid	100,00 %	Sacyr, S.A.	0	Adquisición, gestión de títulos y servicios de asesoramiento	60	-	-	-

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

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

Sociedad	Auditor
Sacyr Concesiones, S.L.U.	PwC
Sacyr Construcción, S.A.U.	PwC
Sacyr Servicios, S.A.U.	PwC
Sacyr Agua, S.L.	PwC
Grupo Unidos Por el Canal, S.A.	Nexia Auditores

9. Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle de este epígrafe del balance a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Efectivo	170.044	216.582
Total	170.044	216.582

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

Del saldo total de efectivo al cierre del ejercicio 2025, 157.188 miles de euros son de libre disposición (206.383 miles de euros en 2024) por la Sociedad para el desarrollo específico de su actividad. La parte no disponible se debe principalmente a las restricciones establecidas en los contratos de financiación suscritos, que obligan a tener inmovilizado el importe necesario para hacer frente al servicio de la deuda del próximo vencimiento.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

10. Patrimonio neto y fondos propios

El detalle y movimiento de los fondos propios durante los ejercicios 2025 y 2024 se muestra en el estado de cambios en el patrimonio neto, el cual forma parte integrante de las cuentas anuales.

a) Capital suscrito:

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 el capital social de la Sociedad asciende a 796.858 miles de euros y a 779.907 miles de euros, estando representado por 796.857.798 y 779.906.655 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 y forman parte del índice IBEX-35.

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital liberada con cargo a reservas, realizada en enero 2025, por un importe total de 16.951.143 euros mediante la emisión de 16.951.143 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase (nota 3).

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad realizó tres ampliaciones de capital. Dos ampliaciones de capital liberadas con cargo a reservas, realizadas en enero y septiembre 2024, por un importe total de 30.152.691 euros mediante la emisión de 30.152.691 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase. La tercera ampliación se realizó en mayo 2024 y consistió en una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente mediante la emisión de 66.670.077 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase. Como resultado de esa tercera ampliación de capital, la Sociedad obtuvo un importe total agregado (incluyendo importe nominal y prima de emisión) de 222.011.356 euros.

Los importes de prima de emisión al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 ascienden a 142.155 miles de euros y 185.723 miles de euros respectivamente. 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 2025 y 2024, según consta en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), es la siguiente:

	Porcentaje de participación	
	2025	2024
Disa Corporación Petrolífera, S.A.	14,60 %	14,60 %
Prilou, S.L.	6,75 %	6,75 %
The Goldman Sachs Group, Inc. **	3,60 %	– %
Grupo Corporativo Fuertes, S.L.	5,92 %	5,90 %
Nerifan, S.L. *	– %	5,11 %
Rubric Capital Management LP	4,43 %	4,43 %
Norges Bank *	– %	3,04 %
Otros	64,70 %	60,17 %
Total	100 %	100 %

* En el ejercicio 2025, estas posiciones no son significativas, por lo que no están detalladas.

** En el ejercicio 2024, estas posiciones no eran significativas, por lo que no están detalladas.

b) Reservas de la Sociedad:

El detalle de las reservas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Tipos de reservas	2025	2024
Reserva legal	105.781	105.781
Reserva voluntaria	820.424	833.955
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(872.635)	(833.955)
Prima de emisión	142.155	185.723
Total	195.725	291.504

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 este alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y solo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la reserva legal asciende al 13,3 % y al 13,6 % del capital social respectivamente.

Salvo la reserva legal de la Sociedad el resto son de libre disposición (reserva voluntaria y prima de emisión).

c) Acciones propias:

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad posee 6.059.349 acciones propias, representativas del 0,7604 % de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, es de 3,049 euros por acción.

A 31 de diciembre de 2024, la Sociedad poseía 5.660.726 acciones propias, representativas del 0,7258% de su capital social. El precio de adquisición de estas acciones, a cambio medio, era de 2,804 euros por acción.

El movimiento de la autocartera durante los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

Saldo 31/12/2023	1.168.223
Acciones adquiridas	39.415.650
Acciones transmitidas	(34.616.950)
Accs. asignadas ampliación liberada	164.765
Accs. entregadas ILP Comité Dirección	(470.962)
Saldo 31/12/2024	5.660.726
Acciones adquiridas	32.503.498
Acciones transmitidas	(31.789.323)
Accs. asignadas ampliación liberada	142.906
Accs. entregadas ILP Comité Dirección	(458.458)
Saldo 31/12/2025	6.059.349

Desde el 1 de enero de 2025 y hasta el 28 de noviembre de 2025, ambos incluidos, 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. Con fecha 2 de diciembre de 2025 se ha suscrito un nuevo contrato de liquidez con Alantra Equities Sociedad de Valores, S.A.

Desde el 1 de enero de 2025, y hasta el 31 de diciembre, se han adquirido, y transmitido, un total de 32.503.498 y 31.789.323 acciones de Sacyr respectivamente.

En el mes de diciembre de 2025, Sacyr ha firmado un derivado financiero con una entidad de crédito sobre un total de 10.000.000 de acciones de Sacyr, consistente en un forward con un precio de referencia inicial de 3,744 euros, ajustable en función del precio final de ejecución, y con fecha de vencimiento a un año desde la firma del contrato. El instrumento financiero será liquidable mediante entrega física de acciones, o por diferencias, a elección de Sacyr.

Además, durante este año a Sacyr le han sido asignadas un total de 142.906 acciones como consecuencia del dividendo flexible que la compañía llevó a cabo durante el mes de febrero (1 acción nueva por cada 40 en circulación).

Por otro lado, y como consecuencia de la liquidación parcial del "Sistema de Incentivos a Largo Plazo", correspondiente al ciclo 2021-2025, del Comité de Dirección de la Sociedad, se ha entregado un total de 458.458 acciones de Sacyr durante el ejercicio.

A 31 de diciembre de 2025, Sacyr mantiene en custodia un total de 58.958 acciones de Sacyr, correspondientes a las acciones no suscritas en los dividendos flexibles realizadas en los ejercicios de 2022, 2023, 2024 y 2025.

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

Al cierre del ejercicio de 2025, la cotización de Sacyr fue de 3,866 euros por acción, lo que supone una revalorización del 21,5% respecto al cierre del ejercicio anterior (3,182 euros por acción).

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

Al cierre del ejercicio 2025, la capitalización bursátil de Sacyr ascendía a 3.081 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 2025	
Número de acciones admitidas a cotización	796.857.798
Volumen negociado (Miles Euros)	2.073.668
Días de negociación	255
Precio de cierre 2025 (Euros)	3,866
Precio de cierre 2024 (Euros)	3,182
Cierre máximo (Euros)	3,988
Cierre mínimo (Euros)	2,764
Precio medio ponderado (Euros)	3,476
Volumen medio diario (nº. de acciones)	2.328.113
Liquidez (Acc. negociadas/capital)	0,75

La acción de Sacyr ha cerrado este ejercicio en 3,866 euros por acción frente a los 3,182 euros del periodo anterior, lo que ha supuesto una revalorización del 21,5%. El máximo intradía se situó en 4,01 euros por acción el 9 de diciembre de 2025, mientras que, el cierre máximo diario, fue de 3,988 euros, marcado justo en la sesión del día anterior. Por el contrario, el mínimo intradía fue de 2,52 euros, alcanzado el 7 de abril de 2025, mientras que, en cierre diario, el mínimo anual fue de 2,764 euros, cotizado el 9 de abril de 2025.

Sacyr marcó un cambio medio ponderado de 3,476 euros por acción, con un volumen medio diario de más de 2,3 millones de títulos de contratación, por un importe anual de 2.074 millones de euros.

INFORMACIÓN BURSÁTIL	2025	2024
Precio de la acción (Euros)		
Máximo	4,010	3,766
Mínimo	2,520	2,912
Medio	3,476	3,216
Cierre del ejercicio	3,866	3,182
Volumen medio diario (nº de acciones)	2.328.113	2.107.309
Volumen anual (Miles de euros)	2.073.668	1.729.886
Nº Acciones a final de año (admitidas a cotización)	796.857.798	779.906.655
Capitalización Bursátil (Miles de euros)	3.080.652	2.481.663

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

a) Provisiones a corto plazo

El detalle de las provisiones a corto plazo del balance al cierre del ejercicio 2025, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Saldo final a 31/12/2024	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Reclasificaciones y traspasos	Saldo final a 31/12/2025
Provisión para operaciones de tráfico	131.916	4.863	-	-	(10.145)	126.634
Total a corto plazo	131.916	4.863	-	-	(10.145)	126.634

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

El detalle de las provisiones a corto plazo del balance al cierre del ejercicio 2024, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, fueron los siguientes:

	Saldo final a 31/12/2023	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Reclasificaciones y trasposos	Saldo final a 31/12/2024
Provisión para operaciones de tráfico	141.705	5.147	-	-	(14.936)	131.916
Total a corto plazo	141.705	5.147	-	-	(14.936)	131.916

Al cierre del ejercicio 2025 la Sociedad tiene registradas provisiones que se corresponden fundamentalmente a obligaciones derivadas de la propia actividad de la sociedad sobre las que existe incertidumbre sobre la cuantía o vencimiento.

El importe de las provisiones corrientes asciende a 126.634 miles de euros en 2025 (131.916 miles de euros en 2024) y se compone fundamentalmente de provisiones destinadas a cubrir riesgos que puedan suponer el asumir contingencias y/o responsabilidades frente a terceros, y a cubrir posibles riesgos resultantes de litigios o procedimientos en curso, y que por tanto puedan implicar un deterioro de la situación patrimonial, las cuales se registran de acuerdo a las mejores estimaciones existentes al cierre del ejercicio y a las condiciones regulatorias y de mercado.

Dentro de las provisiones mencionadas, destacan las destinadas a cubrir la garantía comentada en el apartado b) de esta misma nota por importe de 109,3 millones de dólares en caso de que GUPC no pueda hacer frente al préstamo correspondiente.

Respecto a Alazor Inversiones, S.A., sobre la que el Grupo ostenta una participación del 25,16%, y que es propietaria, a su vez, del 100% de la sociedad concesionaria Accesos de Madrid, C.E.S.A., la Sociedad a cierre del ejercicio 2023 revirtió por importe 57.720 miles de euros las provisiones que tenía registradas para cubrir los litigios relativos a las autopistas R-3 y R-5, como consecuencia de los hechos comentados a continuación:

Con fecha 21 de septiembre de 2012 Alazor Inversiones, S.A. y Accesos de Madrid, C.E.S.A. presentaron solicitud de concurso voluntario de acreedores. El concurso de ambas sociedades se tramita ante el Juzgado de lo Mercantil número 6 de Madrid.

Por sendos Autos del 4 de julio de 2018 y del 17 de octubre de 2018 del Juzgado de lo Mercantil número 6 de Madrid se acordó 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 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.

El Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana, el 28 de diciembre de 2021, obtuvo la aprobación por parte del Consejo de Ministros al acuerdo por el que se aprobó la Primera Resolución del cálculo de la Responsabilidad Patrimonial de la Administración (RPA) de las autopistas R-3 y R-5 (Accesos de Madrid). El Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana calculó la RPA reconocida determinando que ascendía a 423.154.743,62 euros. Sobre el importe de la RPA reconocida el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana determinó que el importe para hacer frente a la liquidación de situaciones aún pendientes que había de retenerse provisionalmente ascendía en esta fase a 304.004.675,09 euros. Por tanto, el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana determinó que el importe a abonar por RPA en los tres meses siguientes a la fecha de la resolución era de 119.150.068,53 euros, a esta cantidad debía agregarse el interés correspondiente. Con fecha 18 de enero de 2022, el Tesoro procedió al pago de 131.773.447,03 euros, importe que incluye el abono a cuenta por RPA y los intereses de demora correspondientes (valorados hasta el 15 de diciembre de 2021), que fueron abonados por la Administración Concursal a los acreedores financieros/fondos en virtud de la prenda sobre la RPA.

No obstante, la sentencia 84/2022 de la sala de lo Contencioso Administrativo del Tribunal Supremo, de fecha 28 de enero de 2022, en respuesta al recurso contencioso-administrativo interpuesto por los accionistas de Alazor Inversiones, S.A. contra el "Acuerdo de interpretación de determinados contratos de concesión de autopistas, en cuanto al método para calcular la Responsabilidad Patrimonial de la Administración (RPA)" aprobado por el Consejo de Ministros el 26 de abril de 2019, estimó parcialmente dicho recurso y alteró el método de cálculo de la liquidación estimada por el Ministerio.

En la reunión del Consejo de Ministros celebrada el 27 de diciembre de 2023 se adoptó el acuerdo por el que se aprueba la Resolución Complementaria del cálculo de la RPA de las autopistas R-3 y R-5 (Accesos de Madrid), en virtud del cual se acordó (i) proceder al abono a cuenta a la sociedad concesionaria de 450.755.058,60 euros más los intereses correspondientes, dentro de los dos meses siguientes a la fecha del acuerdo, y (ii) retener provisionalmente 92.859.054,12 euros, es decir, 211.145.620,97 euros menos que el importe anteriormente retenido en la citada Primera Resolución del cálculo de la RPA de las autopistas R-3 y R-5 (Accesos de Madrid). Consecuencia de lo anterior, según consta en el informe trimestral de liquidación emitido por la Administración Concursal de Accesos de Madrid, C.E.S.A. el 12 de diciembre de 2024, dicha sociedad recibió por transferencia de fecha 18 de enero de 2024 un importe total de 564.301.592,33 euros, habiendo procedido la Administración Concursal de Accesos de Madrid, C.E.S.A. al pago de dicho importe a los acreedores financieros/fondos en virtud de la prenda sobre la RPA.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

Sin perjuicio de lo anterior, el 23 de febrero de 2024 Sacyr, S.A. y Sacyr Construcción, S.A.U. interpusieron recurso contencioso-administrativo frente a dicha Resolución Complementaria, que está pendiente de resolución.

Los servicios técnicos y jurídicos del Grupo estimaron y valoraron los efectos tanto de la referida sentencia 84/2022 del Tribunal Supremo como del citado acuerdo del Consejo de Ministros por el que se aprueba la Resolución Complementaria del cálculo de la RPA y, en conclusión, han determinado que el importe que tendrá que percibir la sociedad concesionaria en concepto de RPA, y que se encuentra pignorado a favor de las entidades financieras/fondos, cubrirá la totalidad de los créditos de la financiación de las autopistas R-3 y R-5 (Accesos de Madrid). Por ello, en 2023 se revertió la provisión que Sacyr, S.A. tenía registrada en 2022 por importe de 57.720 miles de euros para cubrir los litigios relativos a las autopistas R-3 y R-5 que se mencionan a continuación:

1. En cuanto a la demanda declarativa que interpusieron 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.U.), que dio lugar al Procedimiento Ordinario 1049/2018, 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 para la construcción, conservación y explotación de las autopistas R-3 y R-5. La demanda reclama a Sacyr, S.A. y sus garantes el pago de la cantidad de 180.123.711 euros.

Mediante sentencia dictada el 7 de noviembre de 2022 por el Juzgado de 1ª Instancia nº 13 de Madrid se desestimó íntegramente la demanda interpuesta por los fondos. El 13 de diciembre de 2022 los fondos interpusieron ante la Audiencia Provincial recurso de apelación contra dicha sentencia de primera instancia, que fue estimado parcialmente mediante sentencia de 15 de abril de 2025 en virtud de la cual se condena a Sacyr, S.A., Sacyr Construcción, S.A.U. y Sacyr Concesiones, S.L.U. a entregar a Alazor Inversiones, S.A., en el procedimiento concursal, la cantidad de 64.604.394,95 euros, con devengo de intereses por la mora procesal desde la fecha de la sentencia de apelación, y sin imposición de costas. Tanto los fondos apelantes como Sacyr, S.A., Sacyr Construcción, S.A.U. y Sacyr Concesiones, S.L.U. interpusieron sus respectivos recursos de casación frente a dicha sentencia de la Audiencia Provincial, los cuales han sido admitidos por el Tribunal Supremo mediante Auto de fecha 18 de febrero de 2026.

Los asesores legales internos y externos, encargados de la asistencia letrada en este procedimiento, consideran que la posición del Grupo se encuentra fundada y documentada sólida y razonablemente.

Los Administradores de Sacyr S.A., con base en los informes de los asesores jurídicos internos y externos y debido a la imprevisibilidad que suponen este tipo de procedimientos y las consecuencias que de ellos se puedan derivar, han calificado este riesgo como posible.

2. 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.U.), que dio lugar al Procedimiento Ordinario 136/2019, reclamando la realización de determinados pagos en virtud de lo dispuesto en el contrato de apoyo suscrito en relación con la indicada financiación. La demanda reclama a Sacyr, S.A. y sus garantes el pago de la cantidad de 141.543.779 euros. En fecha 2 de noviembre de 2021, el Juzgado de Primera Instancia dictó sentencia estimando íntegramente la demanda de Haitong Bank, S.A., Sucursal en España y condenando a los accionistas de Alazor Inversiones, S.A. y a sus garantes. En concreto, a Sacyr, S.A. le condenó a pagar la cantidad de 141.543.779 euros más el interés legal devengado desde el 21 de diciembre de 2018 y el interés de la mora procesal desde la sentencia; condenando además a Sacyr Construcción, S.A.U. y a Sacyr Concesiones, S.L.U., en su condición de garantes de la primera. El 20 de diciembre de 2021 Sacyr, S.A., Sacyr Construcción, S.A.U. y Sacyr Concesiones, S.L.U. presentaron recurso de apelación contra dicha sentencia de primera instancia que fue desestimado mediante sentencia de la Audiencia Provincial de 1 de octubre de 2024. El 7 de noviembre de 2024 Sacyr, S.A., Sacyr Construcción, S.A.U. y Sacyr Concesiones, S.L.U. interpusieron recurso de casación frente a dicha sentencia de la Audiencia Provincial, que ha sido admitido por el Tribunal Supremo mediante Auto de fecha 18 de febrero de 2026.

Los asesores legales internos y externos, encargados de la asistencia letrada en este procedimiento, consideran que la posición del Grupo se encuentra fundada y documentada sólida y razonablemente.

Los Administradores de Sacyr S.A., con base en los informes de los asesores jurídicos internos y externos y debido a la imprevisibilidad que suponen este tipo de procedimientos y las consecuencias que de ellos se puedan derivar, han calificado este riesgo como posible.

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

b) Contingencias, avales y garantías

En la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 y 2024, existen los siguientes tipos de garantías:

Avales y garantías	2025			2024		
	Nacionales	Extranjeros	Total	Nacionales	Extranjeros	Total
Garantías otorgadas a filiales	60.318	2.235.171	2.295.489	74.876	2.667.180	2.742.056
Garantías técnicas	20	–	20	20	–	20
Garantías financieras	62.398	94.391	156.789	60.493	105.731	166.224
Total avales y garantías	122.736	2.329.562	2.452.298	135.389	2.772.911	2.908.300

Existen garantías otorgadas a filiales participadas íntegramente de cuantía variable.

Las garantías técnicas corresponden principalmente a avales solicitados por otras sociedades del Grupo con cargo a líneas propias de la Sociedad, y las garantías financieras recogen principalmente la garantía corporativa sobre el préstamo concedido a GUPC que asciende a 109,3 millones dólares. Cabe destacar que a 31 de diciembre de 2025 no existe ninguna garantía vigente frente a la Autoridad del Canal de Panamá (ACP).

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

12. Subvenciones, donaciones y legados

Al cierre del ejercicio 2025 la Sociedad no mantiene préstamos con tipo de interés subvencionado. Al cierre del ejercicio 2024, la Sociedad mantenía préstamos con tipo de interés subvencionado otorgados por distintos organismos oficiales por importe de 7 miles de euros. Los intereses de estos préstamos, si este es distinto de cero se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe Gastos Financieros por deudas con terceros.

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha recibido una ayuda para la transformación digital de los sectores productivos estratégicos, mediante casos de uso de Espacios de Compartición de Datos, en el marco del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia-Next Generation EU (Programa Espacios de Datos Sectoriales) por importe de 238 miles de euros; y otra ayuda pública por parte del CDTI, vinculado al programa "Ayudas a Ecosistemas de Innovación" del Plan Estatal de Investigación Científica y Técnica y de Innovación 2021-2023, en el marco del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, por importe de 48 miles de euros.

Además, durante los ejercicios 2025 y 2024, se ha obtenido una ayuda para contribuir a la mejora de la cooperación público privada en materia de I+D+i mediante proyectos de efecto tractor en consorcio cofinanciadas por el Fondo Europeo de Desarrollo Regional dentro del programa operativo FEDER de la Comunidad de Madrid para el periodo 2021-2027 por importe de 133 miles de euros y 85 miles de euros respectivamente.

En el ejercicio 2024, la Sociedad cumplió todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de una subvención no reintegrable por el proyecto acogido al programa de incentivos ligados al autoconsumo y almacenamiento con fuentes de energía renovable, así como a la implantación de sistemas térmicos renovables en el sector residencial en el marco del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, financiado por la Unión Europea por importe de 13 miles de euros.

13. Política de Gestión de Riesgos

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

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

Riesgo de crédito: En la nota 7 de esta memoria se detalla la composición de la deuda de la Sociedad, así como el tipo de interés aplicable y los vencimientos. Los saldos a cobrar de la Sociedad provienen principalmente de cuentas a recuperar por impuestos de la Hacienda Pública y de operaciones con empresas del grupo. Gran parte de los ingresos de las compañías del grupo, provienen directamente de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país, por lo que el riesgo de crédito es prácticamente inexistente, y en las ocasiones que incurren en moras o retrasos, se ve compensado con los correspondientes intereses de demora, de acuerdo con la Ley de Contratos con las Administraciones Públicas. Cada unidad de negocio realiza una evaluación previa a la contratación que incluye un estudio de solvencia. Durante la fase de ejecución de los contratos se realiza un seguimiento permanente de la evolución de la deuda y una revisión de los importes recuperables, realizándose las correcciones necesarias.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

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

Riesgo de liquidez: La Sociedad, para gestionar el riesgo de liquidez y atender a las diversas necesidades de fondos, utiliza un presupuesto anual de tesorería y una previsión mensual de tesorería, esta última con detalle y actualización diaria. Los factores causantes del riesgo de liquidez son los compromisos de inversión para el ejercicio 2025, basados en los planes de negocio, que requieren financiación adicional, así como la refinanciación de la deuda con vencimiento a corto plazo. No obstante, todos estos factores de riesgo tienen su correspondiente factor mitigante, a destacar:

- (i) La generación de caja recurrente de los negocios en los que el grupo basa su actividad.
- (ii) La obtención de nuevas líneas de financiación ajena, ya sea bancaria o mediante la emisión de valores negociables, basada en los planes de negocio a largo plazo de la empresa continúan siendo el vehículo natural de consecución de liquidez, pero tanto el acceso como las condiciones financieras han sufrido un fuerte endurecimiento como consecuencia de la crisis.
- (iii) Renovación de deuda con vencimiento a corto plazo o amortización de la misma con el excedente de caja generado.
- (iv) Para el resto de vencimientos del 2026 y siguientes, en base a las negociaciones mantenidas con las entidades financieras, los Administradores de la Sociedad han alcanzado la convicción que los préstamos y créditos se renovarán a más largo plazo.
- (v) Venta de activos no estratégicos.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad estima que cubrirá todas las necesidades de fondos para atender íntegramente los compromisos con proveedores, empleados y administraciones, de acuerdo con el presupuesto anual de tesorería previsto para el ejercicio 2026, teniendo en cuenta lo indicado anteriormente.

Riesgo de tipo de interés: Al cierre del ejercicio 2025, la Sociedad no prevé, en base a las proyecciones de la curva de tipos variaciones significativas en los tipos de interés que puedan afectar a sus compromisos financieros. Una gran parte de la 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. No obstante, una equilibrada estructura financiera y la reducción de la exposición 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.

Riesgo de tipo de cambio: Dentro de este tipo de riesgo, destaca la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de transacciones con sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro, en este sentido hay que destacar que la política corporativa 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.

Riesgos fiscales: La Sociedad monitoriza el fiel cumplimiento de la Política Fiscal Corporativa aprobada por el Consejo de Administración, con especial atención a: i) Cumplimiento de las normas tributarias en los distintos países y territorios en los que opera. ii) La adopción de decisiones empresariales y estratégicas en base a una interpretación razonable de la normativa tributaria aplicable. iii) La mitigación de riesgos fiscales significativos, velando por que la tributación guarde una relación adecuada con la actividad empresarial desarrollada. v) La información al Consejo de Administración sobre las principales implicaciones fiscales de las operaciones o asuntos que se sometan a su aprobación, cuando constituyan un factor relevante o un riesgo previsible. Asimismo, se realiza un análisis periódico de la recuperabilidad de los créditos fiscales registrados contablemente en el balance, monitorizando y reportando los impactos que se deriven de los riesgos de recuperabilidad futura bien sea por variaciones en los planes de negocio futuros bien por cambios en la normativa tributaria aplicable.

Riesgos de cambio climático y daños medioambientales: Sacyr está comprometida a luchar contra el cambio climático, con el objetivo de ser neutra en carbono antes de 2050. Para cumplir con sus metas, dispone de un plan definido en la Estrategia de Cambio Climático. Bajo este marco, se desarrollan varias líneas de acción e iniciativas específicas junto con KPIs asociados para medir el rendimiento.

En 2021, el Grupo superó los objetivos fijados para 2025, reduciendo en un 32% las emisiones de alcance 1 y 2 respecto al año 2016. Por este motivo, Sacyr actualizó sus objetivos, validándolos con Science Based Targets initiative (SBTi), la iniciativa referente para fijar objetivos de reducción de emisiones en consonancia con lo que la ciencia climática considera necesario para cumplir con el Acuerdo de París.

Anualmente Sacyr implementa diferentes acciones, encuadradas todas ellas en las líneas de actuación identificadas en la Estrategia de Cambio Climático y coordinadas por diferentes grupos de trabajo, integrados por especialistas representantes de las diferentes empresas que forman el Grupo. Estas actuaciones están relacionadas con la eficiencia energética, la energía renovable, la movilidad sostenible e iniciativas en el resto de la cadena de valor, desde en la adquisición de bienes y servicios hasta los residuos generados en los contratos.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

Para hacer frente a la crisis climática, Sacyr complementa su estrategia y objetivos de mitigación con los de adaptación, mediante la gestión de los riesgos y oportunidades relacionados con el clima.

De acuerdo con un procedimiento específico en consonancia con los procedimientos globales de la compañía, cada año se revisa el estudio y análisis completo del entorno y conocimientos de Sacyr, que identifica los riesgos como amenazas y oportunidades asociados al cambio climático. Este análisis considera cuestiones internas relacionadas con el modelo empresarial, recursos humanos y recursos materiales, cadena de suministro, etc. y cuestiones externas como el entorno legal, situación de mercado, características de la cadena de suministro, factores ambientales, evolución tecnológica y el entorno social y político. La valoración de los riesgos dentro de este análisis se realiza teniendo en cuenta los diferentes escenarios climáticos para riesgos físicos (crónicos y agudos) y transicionales (regulatorios, reputacionales, tecnológicos y de mercado), divulgando la información conforme con las recomendaciones del Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) en cuanto a la gobernanza, estrategia, gestión de riesgos y métricas y objetivos para evaluarlos.

El Grupo ha tenido en cuenta el impacto del cambio climático en su análisis de riesgos y oportunidades considerando diferentes aspectos financieros en términos de costes directos, costes indirectos, ingresos y gasto/inversión, y si estos pueden afectar a los productos y servicios, cadena de valor, adaptación y mitigación, inversión en innovación y operaciones de sus activos.

Adicionalmente, según la Taxonomía de la Unión Europea y en lo relativo específicamente a los riesgos físicos relacionados con el clima (RCF), Sacyr dispone de un Plan de Adaptación al cambio climático conforme con los criterios de aplicación tanto para el cumplimiento de contribución sustancial para la adaptación al cambio climático, como para el cumplimiento acerca de no causar un perjuicio significativo (DNSH, por sus siglas en inglés) a la adaptación al cambio climático.

En la evaluación de las vulnerabilidades y los riesgos climáticos que determina la importancia o materialidad de los riesgos climáticos físicos que pueden afectar a las actividades del Grupo, se determina que un riesgo es importante o material cuando la vulnerabilidad de un activo resulta importante o crítica, teniendo en consideración su exposición, su nivel de riesgo y su capacidad de adaptación. La capacidad de adaptación es evaluada a través de la identificación de diferentes actuaciones ejecutadas en los activos, que permiten reforzar sus niveles de adaptación reduciendo a su vez sus vulnerabilidades.

Como resultado de la presente evaluación de las vulnerabilidades y los riesgos climáticos, no se ha identificado ningún activo con una vulnerabilidad importante o crítica, por lo que el impacto financiero de dichos riesgos no resulta importante o material en las actividades de Sacyr y su estrategia, así como en su planificación financiera.

Para mayor detalle de los posibles impactos, así como de las actuaciones que aumentan la capacidad de adaptación frente a los riesgos climáticos, ver el Informe Integrado de Sostenibilidad, donde se describe la estrategia de Sacyr frente a los riesgos y oportunidades relacionados con el clima.

14. Administraciones públicas y situación fiscal

a) Saldos

El detalle de los saldos relativos a activos y pasivos fiscales, excluidos los activos y pasivos por impuestos diferidos detallados en el apartado b) de esta nota, a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

• **Saldos deudores:**

	2025	2024
Hacienda Pública deudora por Actas de Inspección	1.956	1.956
Hacienda Pública deudora por IVA	8.488	3.995
Hacienda Pública deudora por dev. de Retenciones	93	93
Hacienda Pública deudora por Impuestos de Sociedades	463	463
Hacienda Pública deudora por IGIC	–	12
Total	11.000	6.519

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

• **Saldos acreedores:**

	2025	2024
Hacienda Pública acreedora por IVA	–	276
Hacienda Pública acreedora por Impuesto s/ Sociedades	3.807	8.237
Organismos de la Seguridad Social acreedores	658	602
Hacienda Pública Acreedora por IGIC	55	29
Hacienda Pública acreedora por Retenciones	1.612	2.463
Hacienda Pública acreedora por Actas de Inspección	11.666	11.391
Hacienda Pública acreedora por otros conceptos	17.978	27.925
Total	35.775	50.923

b) **Activos y pasivos por impuestos diferidos:**

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuestos diferidos a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

		Variaciones reflejadas en			
		Saldo final a 31/12/2024	Traspasos	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto
Activos por impuesto diferido					
Otras diferencias temporarias	58.895	(663)	12.587	(215)	70.605
Bases imponibles negativas y gastos financieros no deducibles	23.210	(337)	(15.731)	–	7.142
Total Activos por impuesto diferido	82.105	(1.000)	(3.144)	(215)	77.747
Pasivos por impuesto diferido					
Cobertura de flujos de efectivo	–	–	–	(142)	(142)
Total Pasivos por impuesto diferido	–	–	–	(142)	(142)

	Saldo final a 31/12/2023	Traspasos	Variaciones reflejadas en		Saldo final a 31/12/2024
			Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	
Activos por impuesto diferido					
Otras diferencias temporarias	57.085	–	1.208	602	58.895
Bases impositibles negativas y gastos financieros no deducibles	27.835	–	(4.625)	–	23.210
Total Activos por impuesto diferido	84.920	–	(3.417)	602	82.105
Pasivos por impuesto diferido					
Cobertura de flujos de efectivo	(812)	–	–	812	–
Total Pasivos por impuesto diferido	(812)	–	–	812	–

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo Fiscal tiene registrados los siguientes activos por impuesto diferido:

Año de generación	2025				2024			
	Deducciones pendientes y otros	Bases imponibles negativas	Gastos financieros no deducibles	Total	Deducciones pendientes y otros	Bases imponibles negativas	Gastos financieros no deducibles	Total
2010	1.668	176	–	1.844	1.668	175	–	1.843
2011	794	129	–	923	794	143	–	937
2012	21.043	286	–	21.329	23.813	369	–	24.182
2013	31.367	6.632	10.878	48.877	31.365	6.695	10.582	48.642
2014	26.037	–	–	26.037	26.041	–	–	26.041
2015	–	1.996	–	1.996	–	1.996	–	1.996
2016	–	83	6.226	6.309	–	–	6.144	6.144
2017	12	4.355	5.881	10.248	12	8.124	833	8.969
2018	10	–	19.918	19.928	12	–	972	984
2019	1	23.163	16.099	39.263	8	31.121	1.503	32.632
2020	–	4.415	17.202	21.617	201	5.561	55.585	61.347
2021	1	–	12.674	12.675	3	–	19.610	19.613
2022	15	–	–	15	8	–	–	8
2023	16	–	3	19	22	–	412	434
2024	21	1	–	22	–	3.381	2.109	5.490
Total	80.985	41.236	88.881	211.102	83.947	57.565	97.750	239.262

Al cierre del ejercicio 2025, el Grupo Fiscal tiene reconocidos sus activos fiscales en función de su fecha estimada de recuperación y el tipo impositivo aplicable en ese periodo.

Las principales deducciones pendientes de aplicación corresponden a deducciones por doble imposición. Los plazos máximos para aplicar estas deducciones no aplicadas son ilimitados, todos ellos contados a partir del ejercicio en el que se generaron.

La Sociedad ha evaluado la recuperabilidad de las deducciones pendientes de aplicar, de las bases imponibles negativas y de los gastos financieros no deducibles, en base a una evaluación de las proyecciones económicas del Grupo Fiscal, según sus planes de negocio y el plan estratégico, deteriorando aquellos que se han estimado de difícil recuperabilidad.

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

El artículo 16 de la ley 27/2014 del Impuesto de Sociedades establece una limitación en la deducibilidad de los gastos financieros cuyo tenor, en general, supone que los gastos financieros solo son deducibles hasta un 30% del beneficio operativo. Los gastos financieros no deducibles serán deducibles en periodos impositivos siguientes sin límite temporal. Además, esta misma ley eliminó el límite temporal de la compensación de las bases imponibles negativas que antes estaba establecido en 18 años. Ello supone que los créditos fiscales no caduquen. La Sociedad espera poder compensar estas bases imponibles negativas indicadas con beneficios futuros y la materialización de plusvalías tácitas.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad tiene registrados en el balance adjunto, los siguientes activos por impuesto diferido:

Año de generación	2025			2024		
	Bases imponibles negativas	Gastos financieros no deducibles	Total	Bases imponibles negativas	Gastos financieros no deducibles	Total
2017	–	–	–	3.769	–	3.769
2018	–	–	–	6.104	–	6.104
2019	3.413	–	3.413	4.560	–	4.560
2021	–	3.729	3.729	–	8.777	8.777
Total	3.413	3.729	7.142	14.433	8.777	23.210

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad no tiene deducciones pendientes de aplicar.

c) Activos y pasivos por impuesto diferido no registrados

La Sociedad no ha registrado en el balance adjunto determinados activos por impuesto diferido, al considerar que no es probable que se generen en el futuro bases imponibles positivas que permitan su recuperación o por exceder su recuperabilidad de un plazo de 10 años.

El detalle de dichos activos no registrados es el siguiente:

Año de generación	2025				2024			
	Deducciones pendientes y otros	Bases imponibles negativas	Gastos financieros no deducibles	Total	Deducciones pendientes y otros	Bases imponibles negativas	Gastos financieros no deducibles	Total
2007	48	–	–	48	48	–	–	48
2008	476	56.029	–	56.505	476	56.029	–	56.505
2009	37.023	–	–	37.023	37.023	–	–	37.023
2010	141	–	–	141	141	–	–	141
2011	–	6.284	–	6.284	–	6.619	–	6.619
2012	–	5.487	–	5.487	–	5.487	–	5.487
2013	–	8.852	9.002	17.854	–	8.852	9.002	17.854
2014	26	–	–	26	26	–	–	26
2015	–	19.075	–	19.075	–	19.075	–	19.075
2016	–	–	3.779	3.779	–	–	3.779	3.779
2017	–	15.544	–	15.544	–	11.579	–	11.579
2018	–	–	7.199	7.199	–	–	7.199	7.199
2019	–	6.104	5.839	11.943	–	–	5.839	5.839
2020	–	1.147	7.266	8.413	–	–	7.266	7.266
2021	5	–	6.787	6.792	5	–	1.740	1.745
2022	163	–	11.320	11.483	163	–	11.320	11.483
2023	109	–	15.409	15.518	109	–	15.409	15.518
2024	303	–	15.876	16.179	–	–	–	–
Total	38.295	118.522	82.477	239.294	37.991	107.642	61.555	207.188

d) Conciliación entre resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2025 es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	–	8.015
Impuesto sobre Sociedades	–	(7.112)
Diferencias permanentes	50.982	(152.581)
Diferencias temporarias	50.348	(2.652)
- con origen en el ejercicio	50.348	–
- con origen en ejercicios anteriores	–	(2.652)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores		–
Base imponible (resultado fiscal)		(53.000)

En el ejercicio 2025, las diferencias permanentes corresponden fundamentalmente con el deterioro de algunas participaciones en empresas del grupo, provisiones asociadas a créditos comerciales, gastos financieros no deducibles y a dividendos recibidos de empresas del grupo.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de 2024 fue la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	(38.680)
	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre Sociedades	16.823	-
Diferencias permanentes	116.510	(38.381)
Diferencias temporarias	-	(2.652)
- con origen en el ejercicio	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	(2.652)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores		-
Base imponible (resultado fiscal)		53.620

En el ejercicio 2024, las diferencias permanentes correspondían fundamentalmente con el deterioro de algunas participaciones en empresas del grupo, provisiones asociadas a créditos comerciales, gastos financieros no deducibles y a dividendos recibidos de empresas del grupo.

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

La conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios de las actividades continuadas y el resultado de multiplicar por los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos que componen el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	2025	2024
Saldo cuenta PyG antes de impuestos	903	(21.858)
Impacto diferencias permanentes	(101.599)	78.129
Cuota al 25%	(25.174)	14.068
Deducciones:	-	32
- Otros ajustes	-	32
Compensación bases imponibles negativas:	-	129
Deterioro de créditos fiscales	15.730	4.435
Otros ajustes	1.855	2.000
Ajustes IS ejercicios anteriores	477	(3.841)
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	(7.112)	16.823
Total impuesto corriente	(13.250)	13.406
Total impuesto diferido	6.138	3.417

f) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. 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 2025 en el Grupo permanecen abiertos a inspección fiscal los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas. Además, Sacyr, S.A., como cabecera del Grupo Fiscal, está siendo objeto de actuaciones inspectoras en España del Impuesto sobre Sociedades de 2019 a 2021 y del impuesto sobre el valor añadido de julio de 2020 a diciembre de 2021.

Las actuaciones se encuentran actualmente en fase de aportación de documentación por lo que se desconoce su resultado final. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

En julio de 2019 se firmó acta en disconformidad por Sacyr 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 euros. Dicha acta no supondrá, en ningún caso, ingreso en Hacienda, dado que solo 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 la Audiencia Nacional. Asimismo, en la citada fecha también se firmó acta en disconformidad de IVA correspondiente al ejercicio 2015, por importe de 1.747.630 euros. Dicha liquidación está recurrida ante la Audiencia Nacional.

En relación con el acta firmada en disconformidad por Sacyr 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 75.824.684 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 recurso contencioso administrativo interpuesto ante la Audiencia Nacional por la ejecución. En ningún caso supondrá ingreso en Hacienda. El posible impacto contable que pudiera suponer la resolución de dicho procedimiento está ya provisionado en las sociedades afectadas.

Y en relación con las actas firmadas en disconformidad por Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo Fiscal 20/02 se levantaron actas por el Impuesto sobre Sociedades para los periodos 2007 a 2010, por un importe total acumulado de 128.796.081 euros. Se informa que actualmente están impugnadas ante la Audiencia Nacional. Dichas actas fueron incoadas a Sacyr, S.A., y no supondrán, en ningún caso, ingreso en Hacienda, dado que solo supondrán menores bases imponibles negativas declaradas, y corresponden en su totalidad a sociedades dependientes del Grupo Fiscal de esos periodos. Asimismo, se ha recurrido ante la Audiencia Nacional el expediente sancionador derivado de la anterior acta.

En relación con el acta en disconformidad del IVA firmada por Sacyr como entidad dominante del Grupo IVA 410/08 se levantó acta para los periodos mayo 2009 a diciembre 2010, por un importe total acumulado de 14.336.876 euros. Se informa que actualmente están impugnadas ante el Tribunal Supremo. El expediente sancionador derivado de la anterior acta ha sido anulado por la Audiencia Nacional.

En relación con el acta en disconformidad por la comprobación parcial de IVA de los periodos del 11/2011 al 12/2012, firmada por Sacyr, S.A. como entidad dominante del Grupo IVA 410/08, finalizó con la firma de un acta en disconformidad por importe de 8.821.996 euros, la cual está siendo recurrida ante el Tribunal Supremo.

Adicionalmente, existen provisiones por importe de 29.374 miles de euros en 2025 y 39.046 miles de euros en 2024 que se corresponden con procedimientos tributarios en curso (ambas cifras recogen los intereses de demora devengados a cada fecha). Estas provisiones se registraron en 2023 por importe de 29.836 miles de euros (importe sin intereses), correspondiendo la reducción entre 2025 y 2024 al pago parcial de uno de los procesos. En opinión de los administradores de la Sociedad no se estiman impactos significativos adicionales en los estados financieros al cierre del ejercicio 2025 por el resultado final del resto de los recursos presentados.

g) Otras informaciones de carácter fiscal

La Sociedad se encuentra acogida al REGE (Régimen Especial de Grupo de Entidades) para la liquidación del IVA. La Sociedad es la cabecera del Grupo de IVA. El número de identificación del grupo de entidades es IVA 410/08.

La Sociedad se encuentra acogida al Régimen de Consolidación Fiscal para el Impuesto de Sociedades, en el cual la Sociedad es la cabecera del Grupo. El número de identificación fiscal es 20/02. Durante el ejercicio 2025 la Sociedad ha pagado a cuenta del Impuesto sobre Sociedades 5.094 miles de euros (1.512 miles de euros en 2024).

h) Tributación mínima (Pilar II OCDE)

En octubre de 2021, 137 países del Marco Inclusivo de la OCDE alcanzaron un acuerdo político para el establecimiento de unas normas comunes que garantizaran una tributación mínima de los grupos multinacionales; este acuerdo fue concretado en diciembre de 2021 con la publicación de unas reglas modelo que garantizan una tributación efectiva global del 15%. En diciembre de 2022, los 27 Estados Miembros de la UE han aprobado una Directiva, basada sustancialmente en las reglas modelo de la OCDE, que deberá transponerse a la legislación nacional de cada Estado.

España ha traspuesto la Directiva y ha establecido un Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud (Ley 7/2024, de 20 de diciembre), al que queda sujeto el Grupo Sacyr. La Sociedad, en su consideración de cabecera del grupo multinacional encabezado por ella, se encuentra dentro del alcance de la Ley por la que se establece un Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud ("Ley Pilar Dos").

La evolución de la implementación local del impuesto mínimo en los países donde el Grupo Sacyr tiene presencia es la siguiente: a) España, Italia, Portugal, Irlanda, Países Bajos, Reino Unido, Suecia, Gibraltar y Australia ya han aprobado normativa nacional con entrada en vigor 2024 b) Omán está en proceso de tramitación, c) en el resto de países del Marco Inclusivo de la OCDE en los que Sacyr tiene presencia se desconoce si se implementará esta normativa localmente, salvo en el caso de Estados Unidos donde la nueva administración Trump ha anunciado la no aplicación del Pilar II y la elaboración de un listado de medidas de protección para aquellos supuestos que afecten negativamente a las empresas estadounidenses. Los países que no se encuentran dentro del Marco Inclusivo, como Argelia, Libia, Panamá o Perú no se espera que introduzcan normativa al respecto.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

Más allá de un notable incremento de las cargas de cumplimiento formal (como consecuencia de la complejidad del impuesto y de la gran cantidad de información que se debe elaborar para su aplicación), el Grupo Sacyr no espera impactos económicos significativos derivados de la aplicación de esta nueva normativa, al estar ya sujeto a tipos efectivos de gravamen muy superiores al 15% en los principales mercados en los que opera.

A los efectos oportunos, se indica que es aplicable la excepción a reconocer y revelar información sobre activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con el impuesto a las ganancias del Pilar II.

Por todo lo anterior, en el ejercicio 2025 y 2024 la Sociedad ha registrado un gasto no significativo por la aplicación de la normativa sobre tributación mínima del Pilar II, al estimarse un impacto no material en sus resultados.

15. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios por segmentos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos es la siguiente:

Actividades	2025	2024
Prestación de servicios	124.288	122.023
Total	124.288	122.023

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

Mercados geográficos	2025	2024
España	120.829	118.708
Resto de países de la U.E.	74	497
Otras geografías	3.385	2.818
Total	124.288	122.023

b) Gastos de personal

El detalle de la partida gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Sueldos, salarios y asimilados	54.400	38.369
Cargas sociales	8.080	6.417
Total	62.480	44.786

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

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

c) Servicios exteriores

El detalle de la partida servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Gastos en investigación y desarrollo	401	68
Arrendamientos y cánones	10.363	9.623
Reparaciones y conservación	10.168	7.973
Servicios de profesionales independientes	26.346	28.729
Primas de seguros	11.475	10.729
Servicios bancarios y similares	6.854	8.757
Publicidad, propagandas y RRPP	1.821	1.874
Suministros	1.365	1.384
Otros servicios	13.829	13.308
Total	82.622	82.445

16. Operaciones y saldos con partes vinculadas

a) Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2025 es el siguiente:

DICIEMBRE 2025 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		-	-	1.213	-	1.213
2) Recepción de servicios		-	1.426	8.403	-	9.829
TOTAL GASTOS		-	1.426	9.616	-	11.042
1) Ingresos financieros		-	-	22.287	-	22.287
2) Dividendos recibidos		-	-	80.600	-	80.600
3) Prestación de servicios		-	-	122.894	-	122.894
TOTAL INGRESOS		-	-	225.781	-	225.781

DICIEMBRE 2025 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)		-	-	172.554	-	172.554
2.a. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		-	-	19.158	-	19.158
3. Otras operaciones		-	1.726	7.038	-	8.764

DICIEMBRE 2025 Miles de euros		SALDOS 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		-	-	305.601	-	305.601
2.a. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		-	-	35.689	-	35.689
3. Otras operaciones		-	73	47.435	-	47.508

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2024 fue el siguiente:

DICIEMBRE 2024 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	-	-	14.592	-	14.592
2) Recepción de servicios	-	2.531	6.544	-	9.075
TOTAL GASTOS	-	2.531	21.136	-	23.667
1) Ingresos financieros	-	-	44.665	-	44.665
2) Dividendos recibidos	-	-	35.890	-	35.890
3) Prestación de servicios	-	-	111.945	-	111.945
TOTAL INGRESOS	-	-	192.500	-	192.500

DICIEMBRE 2024 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	105.744	-	105.744
2.a. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	240.709	-	240.709
3. Otras operaciones	-	3.063	146.661	-	149.724

DICIEMBRE 2024 Miles de euros	SALDOS 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	-	-	344.603	-	344.603
2.a. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	-	-	54.845	-	54.845
3. Otras operaciones	-	62	54.471	-	54.533

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

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

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

El epígrafe "Otros ingresos" recoge los ingresos por venta de bienes que corresponden con enajenaciones y trabajos realizados para sociedades vinculadas.

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

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

Los principales contratos con partes vinculadas son los siguientes:

- Sacyr, tiene firmados contratos de asesoramiento con Tescor Abogados, S.L.P., vinculada de Don Luis Javier Cortés (Consejero de Sacyr), por importe variable y que durante 2025 han ascendido a un total de 1.426 miles de euros (2.531 miles de euros en 2024).

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han registrado correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro relativas a importes incluidos en los saldos pendientes ni en el gasto reconocido durante ambos ejercicios relativo a las deudas de partes vinculadas.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

El importe de gastos e ingresos con empresas del grupo, multigrupo y asociadas a 31 de diciembre de 2025 que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

2025	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
INGRESOS			
Prestación de servicios	122.892	-	122.892
AGUAS DEL VALLE DEL GUADIAIRO, S.L.U.	28	-	28
AUT. DEL ERESMA. CONS. JUNTA CASTILLA Y LEON, S.A.	30	-	30
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN, S.A.	19	-	19
AUTOVÍA DEL BARBANZA CONSERVACIÓN, S.A.	43	-	43
AUTOVÍA DEL NOROESTE CONCESIONARIA DE CARM, S.A.	87	-	87
AUTOVÍA DEL TURIA, CGV, S.A.	88	-	88
CAFESTORE, S.A.U.	1.228	-	1.228
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	41	-	41
CONCESIONARIA API-ARABA, S.A.	2	-	2
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE SC TENERIFE, S.A.	5.220	-	5.220
GESTIÓN DE ENERGÍA Y MERCADOS, S.L.	1	-	1
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	83	-	83
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	22	-	22
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	15	-	15
INFRA TEC GLOBAL ESPAÑA, S.L.	1	-	1
INFRATEXTURA, S.L.	1	-	1
INTERC. DE TRANSPORTE DE PLAZA ELÍPTICA, S.A.	41	-	41
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	87	-	87
MOOEVO GREEN, S.L.	11	-	11
PROSACYR OCIO, S.L.	5	-	5
REUSO SALAR DEL CARMEN, S.A.	1.500	-	1.500
S.C. DE PALMA DE MANACOR, S.A.	72	-	72
SACYR AGUA, S.L.	10.472	-	10.472
SACYR CANADA INC	13	-	13
SACYR CHILE, S.A.	159	-	159
SACYR CONCESIONES CHILE, S.A.	468	-	468
SACYR CONCESIONES COLOMBIA, S.A.S.	202	-	202
SACYR CONCESIONES DE ACTIVOS ESPECIALES, S.L.	12	-	12
SACYR CONCESIONES MEXICO, S.A. DE C.V.	27	-	27
SACYR CONCESIONES PARAGUAY, S.A.	7	-	7
SACYR CONCESIONES URUGUAY, S.A.	31	-	31
SACYR CONCESIONES, S.L.	36.779	-	36.779
SACYR CONCESSOES E PARTICIPACOES DO BRASIL, LTDA	(5)	-	(5)
SACYR CONSERVACIÓN, S.A.	2.032	-	2.032
SACYR CONSTRUCCIÓN COLOMBIA, S.A.S.	64	-	64
SACYR CONSTRUCCIÓN PERÚ, S.A.C	56	-	56
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.U.	61.925	-	61.925
SACYR CONSTRUCTION USA	666	-	666
SACYR ENERGIA, S.L.	433	-	433
SACYR FERROVIARIAS, S.A.	330	-	330
SACYR GUADALAGUA, S.L.U	38	-	38
SACYR INDUSTRIAL OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.	48	-	48
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	1	-	1
SACYR INFRASTRUCTURE USA LLC	56	-	56
SACYR IRELAND LIMITED	13	-	13
SACYR MEXICO, S.A. DE C.V.	1	-	1
SACYR OPERACIÓN Y SERVICIOS ESPAÑA, S.A.	200	-	200
SACYR PROYECTA, S.A.	104	-	104
SACYR SERVICIOS, S.A.	1	-	1
SACYR SOMAGUE, S.A.	9	-	9
SACYR UK LIMITED	23	-	23
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.	23	-	23
SERVICIOS PARA MINERÍA Y CONSTRUCCIÓN, S.P.A.	1	-	1
SETAS DE SEVILLA, S.L.	34	-	34
VALLEHERMOSO DIVISIÓN DE PROMOCIÓN, S.A.U.	7	-	7
VALORIZA CHILE, S.P.A.	37	-	37
Intereses	22.249	38	22.287
SACYR CONCESIONES, S.L.	9.248	-	9.248
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.U.	12.724	-	12.724
FINSA, S.R.L.	-	38	38
SACYR AGUA, S.L.	8	-	8
SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.	137	-	137
SACYR FINANCE III, S.A.	132	-	132
Dividendos	80.600	-	80.600
SACYR SERVICIOS, S.A.	25.600	-	25.600
SACYR CONCESIONES, S.L.	55.000	-	55.000
TOTAL INGRESOS	225.742	38	225.780
GASTOS			
Recepción de servicios	8.403	-	8.403
CAFESTORE, S.A.U.	49	-	49
PROSACYR OCIO, S.L.	2	-	2

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

2025	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.U.	92	—	92
SACYR CONSTRUCTION USA	16	—	16
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.	1.983	—	1.983
SACYR AGUA, S.L.	6.261	—	6.261
Intereses	1.213	—	1.213
SACYR CONCESIONES, S.L.	265	—	265
SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.	176	—	176
SACYR SERVICIOS, S.A.	772	—	772
TOTAL GASTOS	9.616	—	9.616

El importe de gastos e ingresos con empresas del grupo, multigrupo y asociadas a 31 de diciembre de 2024 que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias fue el siguiente:

2024	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
INGRESOS			
Prestación de servicios	111.944	1	111.945
AGUAS DEL VALLE DEL GUADIARO, S.L.U.	57	—	57
APARCAMIENTO DAOIZ Y VELARDE, S.L.U.	2	—	2
APARCAMIENTO JUAN ESPLANDIU, S.L.U.	2	—	2
APARCAMIENTO PLAZA DEL MILENIO, S.L.U.	2	—	2
APARCAMIENTO VIRGEN DEL ROMERO, S.L.	2	—	2
AUT. DEL ERESMA. CONS. JUNTA CASTILLA Y LEON, S.A.	15	—	15
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN, S.A.	18	—	18
AUTOVÍA DEL BARBANZA CONSERVACIÓN, S.A.	46	—	46
AUTOVÍA DEL NOROESTE CONCESIONARIA DE CARM, S.A.	57	—	57
AUTOVÍA DEL TURIA,CGV, S.A.	79	—	79
CAFESTORE, S.A.U.	803	—	803
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	61	—	61
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE SC TENERIFE, S.A.	3.813	—	3.813
GESTIÓN DE ENERGÍA Y MERCADOS, S.L.	2	—	2
GRUPO UNIDOS POR EL CANAL, S.A.	87	—	87
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	48	—	48
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	39	—	39
INFRATEXTURA, S.L.	1	—	1
INTERC. DE TRANSPORTE DE PLAZA ELÍPTICA, S.A.	41	—	41
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	90	—	90
MOOEVO GREEN, S.L.	7	—	7
PROSACYR OCIO, S.L.	3	—	3
S.C. DE PALMA DE MANACOR, S.A.	52	—	52
SACYR CANADA INC	32	—	32
SACYR CHILE SERVICIOS CORPORATIVOS SPA	33	—	33
SACYR CHILE, S.A.	152	—	152
SACYR CONCESIONES CHILE, S.A.	194	—	194
SACYR CONCESIONES COLOMBIA, S.A.S.	57	—	57
SACYR CONCESIONES DE ACTIVOS ESPECIALES, S.L.	9	—	9
SACYR CONCESIONES MEXICO, S.A. DE C.V.	72	—	72
SACYR CONCESIONES PERÚ, S.A.C.	12	—	12
SACYR CONCESIONES, S.L.	33.254	—	33.254
SACYR CONSERVACIÓN, S.A.	1.755	—	1.755
SACYR CONSTRUCCIÓN COLOMBIA, S.A.S.	89	—	89
SACYR CONSTRUCCIÓN PERÚ, S.A.C	77	—	77
SACYR CONSTRUCCIÓN URUGUAY, S.A.	16	—	16
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A. STABILE ORGANIZZAZIONE IN ITALIA	21	—	21
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.U.	56.809	—	56.809
SACYR CONSTRUCTION GIBRALTAR LTD	1	—	1
SACYR CONSTRUCTION USA	772	—	772
SACYR ENERGIA, S.L.	677	—	677
SACYR FERROVIARIAS, S.A.	384	—	384
SACYR FINCO SPA	1.125	—	1.125
SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.	1	—	1
SACYR GUADALAGUA, S.L.U	56	—	56
SACYR INDUSTRIAL OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.	48	—	48
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	34	—	34
SACYR INFRASTRUCT. CANADA INC	5	—	5
SACYR INFRASTRUCTURE USA LLC	35	—	35
SACYR MEXICO, S.A. DE C.V.	6	—	6
SACYR OPERACIÓN Y SERVICIOS ESPAÑA, S.A.	274	—	274
SACYR PROYECTA, S.A.	59	—	59
SACYR SERVICIOS, S.A.	126	—	126
SACYR SOMAGUE, S.A.	288	—	288
SACYR SVERIGE AB	6	—	6
SACYR UK LIMITED	23	—	23
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.	19	—	19
SCRINSER, S.A.	18	—	18

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

2024	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SETAS DE SEVILLA, S.L.	37	–	37
SOCIEDAD ECONOMÍA MIXTA DE AGUAS DE SORIA, S.L.	–	1	1
SOMAGUE CONCESORES DE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	2	–	2
SOMAGUE SGPS, S.A.	(1)	–	(1)
VALLEHERMOSO DIVISIÓN DE PROMOCIÓN, S.A.U.	15	–	15
SACYR AGUA, S.L.	10.022	–	10.022
VIATUR CONC. DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS, S.A.	3	–	3
Intereses	44.631	34	44.665
SACYR CONCESIONES, S.L.	19.978	–	19.978
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.U.	24.653	–	24.653
FINSA, S.R.L.	–	34	34
Dividendos	35.890	–	35.890
SACYR SERVICIOS, S.A.	35.890	–	35.890
TOTAL INGRESOS	192.465	35	192.500
GASTOS			
Recepción de servicios	6.545	–	6.545
CAFESTORE, S.A.U.	260	–	260
PROSACYR OCIO, S.L.	2	–	2
SACYR CHILE, S.A.	40	–	40
SACYR CONCESIONES, S.L.	1	–	1
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.U.	136	–	136
SACYR CONSTRUCTION USA	1	–	1
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.	2.245	–	2.245
SACYR AGUA, S.L.	3.860	–	3.860
Intereses	14.592	–	14.592
INCHISACYR, S.A.	21	–	21
SACYR CONCESIONES, S.L.	2.271	–	2.271
SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.	445	–	445
SACYR SERVICIOS, S.A.	11.855	–	11.855
TOTAL GASTOS	21.137	–	21.137

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

b) Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en el balance con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

2025	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO			
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	2.269.386	–	2.269.386
Créditos a empresas (Nota 8)	295.670	9.931	305.601
TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO	2.565.056	9.931	2.574.987
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO			
Deudores comerciales	44.107	72	44.179
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	44.107	72	44.179
SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO			
Deudas a largo plazo:	177.521	–	177.521
TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO	177.521	–	177.521
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas a corto plazo	35.687	–	35.687
Acreedores / Proveedores comerciales:	3.257	–	3.257
TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	38.944	–	38.944

El saldo del epígrafe instrumentos de patrimonio se corresponde con las participaciones de la Sociedad en las empresas del Grupo. El detalle se encuentra en la nota 8.

El importe correspondiente a créditos a empresas a corto y largo plazo en los ejercicios 2025 y 2024, está formado por la concesión de estos a empresas del Grupo según se detalla en la nota 8. Estos créditos devengan intereses a un tipo variable referenciado al EURIBOR + 2% y EURIBOR + 4% respectivamente.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

El saldo de deudores comerciales empresas del grupo a corto plazo corresponde a los servicios prestados por la Sociedad a las distintas empresas del Grupo, saldos por Impuesto de Sociedades, Actas de Inspección Fiscal e IVA. Su desglose es el siguiente:

2025	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO			
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	2.269.386	–	2.269.386
Créditos a empresas (Nota 8)	295.670	9.931	305.601
TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO	2.565.056	–	2.574.987
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO			
Deudores comerciales	44.107	71	44.178
AGUAS DEL VALLE DEL GUADIARO, S.L.	148	–	148
APARCAMIENTO DAOIZ Y VELARDE, S.L.U.	2	–	2
APARCAMIENTO PLAZA DEL MILENIO, S.L.U.	6	–	6
APARCAMIENTO VIRGEN DEL ROMERO, S.L.	9	–	9
AUTOPISTA PEAJE COLOMBIA I	(27)	–	(27)
AUTOV.TURIA CONCES.GENERALITAT VALENCIANA, S.A.	18	–	18
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN, S.A.	4	–	4
AUTOVÍA DEL BARBANZA CONSERVACIÓN, S.A.	8	–	8
AUTOVÍA DEL NOROESTE REGIÓN MURCIA, S.A.	13	–	13
CAFESTORE, S.A.U.	774	–	774
CAPACE, S.L.	11	–	11
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	(75)	–	(75)
CONCESIONARIA API-ARABA, S.A.	2	–	2
CTRA.PALMA-MANACOR CONC.CONSELL MALLORCA	20	–	20
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE SC TENERIFE, S.A.	4.967	–	4.967
FAUCENA, S.L.	(3)	–	(3)
FINANCIERA MANACOR, S.L.	(160)	–	(160)
FINANCIERA MONTES DE MARÍA, S.L.	10	–	10
FINSA, S.R.L.	–	71	71
GESTIÓN DE ENERGÍA Y MERCADOS, S.L.	11	–	11
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	4	–	4
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	4	–	4
INFRA TEC GLOBAL ESPAÑA, S.L.	(7)	–	(7)
INTERC.DE TRANSPORTE PLAZA ELÍPTICA, S.A.	39	–	39
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	79	–	79
MOOEVO GREEN, S.L.	27	–	27
MYAH GULF OMAN DESALINATION COMPANY	2	–	2
OPERADORA SALUD SIGLO XXI, S.A.	9	–	9
PANTALA MADRID, S.L.	(1)	–	(1)
PROSACYR OCIO, S.L.	2	–	2
REUSO SALAR DEL CARMEN, S.A.	1.500	–	1.500
RUTAS CHILENAS, S.L.	93	–	93
SACOREN BARGAS, S.L.	(1)	–	(1)
SACOREN CERROQUEMADO, S.L.	(7)	–	(7)
SACOREN ENCINAR, S.L.	(1)	–	(1)
SACOREN PORTICHUELOS, S.L.	1	–	1
SACYR ACTIVOS I, S.A.	(71)	–	(71)
SACYR AGUA CHILE, S.P.A	37	–	37
SACYR AGUA OPERACIONES DEL SUR, S.L.	(2)	–	(2)
SACYR AGUA PARTICIPADAS I, S.L.	(1.936)	–	(1.936)
SACYR AGUA, S.L.	2.281	–	2.281
SACYR ALVARGA HOSPITAL ACUÑA SAP DE CV	11	–	11
SACYR ASESORÍAS Y DISEÑO, S.P.A.	1	–	1
SACYR CANADA INC	10	–	10
SACYR CHILE, S.A.	86	–	86
SACYR CHILE SERVICIOS CORPORATIVOS	35	–	35
SACYR CONCESIONES DE ACTIVOS ESPECIALES, S.L.	11	–	11
SACYR CONCESIONES CHILE, S.P.A.	676	–	676
SACYR CONCESIONES COLOMBIA, S.A.S.	273	–	273
SACYR CONCESIONES PARAGUAY, S.A.	16	–	16
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS I, S.L.	(1.007)	–	(1.007)
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS V, S.L.	167	–	167
SACYR CONCESIONES PERU SAC	12	–	12
SACYR CONCESIONES SECURITIES UNO, S.A.	447	–	447
SACYR CONCESIONES, S.L.	5.937	–	5.937
SACYR CONCESIONES URUGUAY, S.A.	31	–	31
SACYR CONSERVACIÓN, S.A.	474	–	474
SACYR CONSTRUCCIÓN COLOMBIA SAS	49	–	49
SACYR CONSTRUCCIÓN MEXICO SA DE CV	2	–	2
SACYR CONSTRUCCIÓN PEÚ, S.A.C	174	–	174
SACYR CONSTRUCCIÓN PROYECTOS INTERNACIONALES, S.A.	(1)	–	(1)
SACYR CONSTRUCCIÓN SA DO BRASIL	116	–	116
SACYR CONSTRUCCION SA STABILE	205	–	205
SACYR CONSTRUCCIÓN SA SUCURSAL PERÚ	22	–	22
SACYR CONSTRUCCIÓN SA SUCURSAL QATAR	17	–	17
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.U.	23.810	–	23.810
SACYR CONSTRUCTION GIBRALTAR LTD	1	–	1

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

2025	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SACYR CONSTRUCTION USA LLC	1.594	—	1.594
SACYR ENERGÍA, S.L.	9	—	9
SACYR FERROVIARIAS, S.A.	(63)	—	(63)
SACYR FINANCE III, S.A.	(5)	—	(5)
SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.	(1.055)	—	(1.055)
SACYR GUADALAGUA, S.L.U.	66	—	66
SACYR INDUSTRIAL CHILE SPA	1	—	1
SACYR INDUSTRIAL MEXICO SA DE CV	13	—	13
SACYR INDUSTRIAL OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO, S.L.	206	—	206
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	1.079	—	1.079
SACYR INFRASTRUCTURE CANADA INC	5	—	5
SACYR INFRASTRUCTURE USA LLC	127	—	127
SACYR IRELAND LIMITED	4	—	4
SACYR OPERACIÓN Y SERVICIOS ESPAÑA, S.A.	35	—	35
SACYR OPERACIÓN Y SERVICIOS, S.A.	1	—	1
SACYR PROYECTA, S.A.	511	—	511
SACYR SERVICIOS MÉXICO SA DE CV	23	—	23
SACYR SERVICIOS PARTICIPACIONES, S.L.	21	—	21
SACYR SERVICIOS, S.A.	72	—	72
SACYR SOMAGUE, S.A.	461	—	461
SACYR UK LIMITED	62	—	62
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.U.	51	—	51
SAOPSE MINERÍA, S.L.	33	—	33
SARESUN BUENAVISTA, S.L.	1	—	1
SARESUN ROSALES, S.L.	(1)	—	(1)
SARESUN RUFA, S.L.	(512)	—	(512)
SCRINSER, S.A.	10	—	10
SETAS DE SEVILLA, S.L.	(133)	—	(133)
SOC. CONCESIONARIA RUTAS DEL DESIERTO	4	—	4
SOHAR SEA WATER REVERSE OSMOSIS	4	—	4
SOMAGUE CONSTRUCCIONES, S.A.	5	—	5
UTE APARTADEROS LA DORA BOBADILLA	50	—	50
VALLEHERMOSO DIV.PROMOCIÓN, S.A.U.	2.063	—	2.063
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	44.107	71	44.178

El importe correspondiente a deudas a corto plazo corresponde a los saldos con empresas del grupo por Impuesto de Sociedades, Actas de Inspección Fiscal, préstamos a corto plazo y transacciones intragrupo.

El epígrafe correspondiente a acreedores comerciales a corto plazo corresponde con las facturas emitidas a Sacyr por las sociedades del Grupo. El desglose de ambos epígrafes es el siguiente:

2025	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO			
Deudas a largo plazo:	177.521	—	177.521
Sacyr Concesiones, S.L.	177.521	—	—
TOTAL SALDOS ACREEDORES A LARGO PLAZO	177.521	—	177.521
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas a corto plazo	35.687	—	35.687
AGUAS DEL VALLE DEL GUADIARO, S.L.	(3)	—	(3)
APARCAMIENTO DAOIZ Y VELARDE, S.L.U.	(7)	—	(7)
APARCAMIENTO PLAZA DEL MILENIO, S.L.U.	(7)	—	(7)
APARCAMIENTO VIRGEN DEL ROMERO, S.L.	1	—	1
AUTOV.ERESMA CONCESION DE LA JUNTA CASTILLA Y LEON, S.A.	46	—	46
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN, S.A.	(593)	—	(593)
AUTOVÍA DEL BARBANZA CONSERVACIÓN S.A.	(23)	—	(23)
CAFESTORE, S.A.U.	26	—	26
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	(30)	—	(30)
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE SC TENERIFE, S.A.	(1)	—	(1)
FAUCENA, S.L.	10	—	10
GESTION DE ENERGIA Y MERCADOS, S.L.	(35)	—	(35)
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	(149)	—	(149)
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	(130)	—	(130)
MOOEVO GREEN, S.L.	97	—	97
MYAH GULF OMAN DESALINATION COMPANY	(8)	—	(8)
PANTALA MADRID, S.L.	(1)	—	(1)
PROSACYR OCIO, S.L.	(6)	—	(6)
RUTAS CHILENAS, S.L.	(260)	—	(260)
SACOREN CERROQUEMADO, S.L.	19	—	19
SACOREN OLIVAR, S.L.	5	—	5
SACOREN PINILLA, S.L.	2	—	2
SACOREN TORRELLANO, S.L.	2	—	2
SACYR AGUA, S.L.	(37)	—	(37)
SACYR ASESORIAS Y DISEÑO, S.P.A.	(7)	—	(7)
SACYR CANADA INC	(6)	—	(6)

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

2025	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SACYR CONCESIONES ACTIVOS ESPECIALES, S.L.	(11)	—	(11)
SACYR CONCESIONES CHILE SPA	1.183	—	1.183
SACYR CONCESIONES COLOMBIA SAS	(51)	—	(51)
SACYR CONCESIONES MEXICO SA DE CV	(5)	—	(5)
SACYR CONCESIONES PARAGUAY, S.A.	(32)	—	(32)
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS V, S.L.	(2)	—	(2)
SACYR CONCESIONES PERU SAC	(11)	—	(11)
SACYR CONCESIONES, S.L.	1.408	—	1.408
SACYR CONSERVACIÓN, S.A.	(1.833)	—	(1.833)
SACYR CONSTRUCCIÓN PERÚ SAC	(54)	—	(54)
SACYR CONSTRUCCIÓN SA DO BRASIL	(48)	—	(48)
SACYR CONSTRUCCIÓN SA STABILE	(71)	—	(71)
SACYR CONSTRUCCIÓN SA SUCURSAL QATAR	(8)	—	(8)
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.U.	28.851	—	28.851
SACYR CONSTRUCTION AUSTRALIA PTY LT	(19)	—	(19)
SACYR CONSTRUCTION USA LLC	(128)	—	(128)
SACYR ENERGÍA, S.L.	22	—	22
SACYR FERROVIARIAS, S.A.	(377)	—	(377)
SACYR FINCO, S.P.A	(159)	—	(159)
SACYR GESTIÓN DE ACTIVOS, S.L.	5.017	—	5.017
SACYR GUADALAGUA, S.L.U.	372	—	372
SACYR INDUSTRIAL OPERACION Y MTO, S	(335)	—	(335)
SACYR INFRASTRUCTURE USA LLC	(53)	—	(53)
SACYR OPERACION Y SERVICIOS ESPAÑA	(7)	—	(7)
SACYR PROYECTA SA	(276)	—	(276)
SACYR SERVICIOS PARTICIPACIONES SL	(1)	—	(1)
SACYR SERVICIOS SA	1.870	—	1.870
SACYR SOMAGUE SA	(18)	—	(18)
SACYR UK LIMITED	(19)	—	(19)
SARESUN BUENAVISTA, S.L.	3	—	3
SARESUN ROSALES, S.L.	5	—	5
SCRINER, S.A.	(11)	—	(11)
SETAS DE SEVILLA, S.L.	142	—	142
SOC.CONCESIONARIA VALLES DEL DESIERTO, S.A.	(118)	—	(118)
SOMAGUE CONSTRUCCOES, S.A.	(3)	—	(3)
UTES	1.934	—	1.934
VALLEHERMOSO DIV.PROMOCION SAU	(430)	—	(430)
VIASTUR CONC. DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS	55	—	55
Acreeedores / Proveedores comerciales:	3.257	—	3.257
CAFESTORE, S.A.U.	421	—	421
SACYR AGUA, S.L.	2.095	—	2.095
SACYR CHILE SERVICIOS CORPORATIVOS	65	—	65
SACYR CONCESIONES, S.L.	2	—	2
SACYR CONSERVACIÓN, S.A.	(6)	—	(6)
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.U.	188	—	188
SACYR CONSTRUCTION USA LLC	17	—	17
SACYR SERVICIOS, S.A.	(23)	—	(23)
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.U.	498	—	498
TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	38.944	—	38.944

El importe de los saldos en el balance con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2024 fue el siguiente:

2024	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO			
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	1.805.366	—	1.805.366
Créditos a empresas (Nota 8)	172.554	722	173.276
TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO	1.977.920	722	1.978.642
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO			
Deudores comerciales	45.741	32	45.773
Créditos a empresas (Nota 8)	171.327	—	171.327
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	217.068	32	217.100
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas a corto plazo	54.845	—	54.845
Acreeedores / Proveedores comerciales:	8.696	2	8.698
TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	63.541	2	63.543

El saldo del epígrafe instrumentos de patrimonio se corresponde con las participaciones de la Sociedad en las empresas del Grupo. El detalle se encuentra en la nota 8.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

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

2024	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO			
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	1.805.366	-	1.805.366
Créditos a empresas (Nota 8)	172.554	722	173.276
TOTAL SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO	1.977.921	722	1.978.643
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO			
Deudores comerciales	45.741	32	45.773
AGUAS DEL VALLE DEL GUADIARO, S.L.	109	-	109
APARCAMIENTO DAOIZ Y VELARDE, S.L.U.	2	-	2
APARCAMIENTO JUAN ESPLANDIU, S.L.U.	(3)	-	(3)
APARCAMIENTO PLAZA DEL MILENIO, S.L.U.	6	-	6
APARCAMIENTO VIRGEN DEL ROMERO, S.L.	(2)	-	(2)
AUTOPISTA PEAJE COLOMBIA I	(186)	-	(186)
AUTOV.ERESMA CONCESION DE LA JUNTA	1	-	1
AUTOV.TURIA CONCES.GENERALIT VALENC, S.A.	28	-	28
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN, S.A.	4	-	4
AUTOVÍA DEL BARBANZA CONSERVACIÓN, S.A.	2.574	-	2.574
AUTOVÍA DEL NOROESTE REGION MURCIA, S.A.	5	-	5
BURGUERSTORE, S.L.	2	-	2
CAFESTORE, S.A.U.	863	-	863
CAPACE, S.L.	5	-	5
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	113	-	113
CTRA.PALMA-MANACOR CONC.CONSELL MALLORCA	31	-	31
DESARROLLO VIAL AL MAR, S.A.S.	1	-	1
EMPRESA MIXTA DE AGUAS DE SC TENERIFE, S.A.	1.589	-	1.589
FINANCIERA MONTES DE MARÍA, S.L.	(277)	-	(277)
FINSA, S.R.L.	-	34	34
GESTION DE ENERGIA Y MERCADOS, S.L.	5	-	5
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	4	-	4
INFRA TEC GLOBAL ESPAÑA, S.L.	154	-	154
INFRATEXTURA, S.L.	10	-	10
INTERC.DE TRANSPORTE PLAZA ELÍPTICA, S.A.	1	-	1
INTERCAMBIADOR DE TRANSPORTES DE MONCLOA, S.A.	1	-	1
MOOEVO GREEN, S.L.	1	-	1
MYAH GULF OMAN DESALINATION COMPANY	2	-	2
OPERADORA SALUD SIGLO XXI, S.A.	9	-	9
PANTALA MADRID, S.L.	45	-	45
PROSACYR OCIO, S.L.	13	-	13
RUTAS CHILENAS, S.L.	(3)	-	(3)
SACOREN BARGAS, S.L.	(3)	-	(3)
SACOREN OLIVAR, S.L.	4	-	4
SACOREN PINILLA, S.L.	2	-	2
SACOREN PORTICHUELOS, S.L.	12	-	12
SACOREN TORRELLANO, S.L.	7	-	7
SACYR ACTIVOS I, S.A.	220	-	220
SACYR AGUA OPERACIONES DEL SUR, S.L.	(28)	-	(28)
SACYR AGUA, S.L.	1.770	-	1.770
SACYR ALVARGA HOSPITAL ACUÑA SAPI DE CV	11	-	11
SACYR CANADA INC	2	-	2
SACYR CHILE, S.A.	263	-	263
SACYR CHILE SERVICIOS CORPORATIVOS	35	-	35
SACYR CONCESIONES ACTIVOS ESPECIALES, S.L.	7	-	7
SACYR CONCESIONES CHILE SPA	208	-	208
SACYR CONCESIONES COLOMBIA SAS	71	-	71
SACYR CONCESIONES MEXICO SA DE CV	10	-	10
SACYR CONCESIONES PARAGUAY, S.A.	14	-	14
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS I, S.L.	274	-	274
SACYR CONCESIONES PARTICIPADAS V, S.L.	362	-	362
SACYR CONCESIONES PERU SAC	12	-	12
SACYR CONCESIONES SECURITIES UNO, S.A.	54	-	54
SACYR CONCESIONES, S.L.	3.843	-	3.843
SACYR CONCESSIONS E PARTICIPACIONS	5	-	5
SACYR CONSERVACIÓN, S.A.	702	-	702
SACYR CONSTRUCCION COLOMBIA SAS	20	-	20
SACYR CONSTRUCCION MEXICO SA DE CV	2	-	2
SACYR CONSTRUCCIÓN PERÚ SAC	117	-	117
SACYR CONSTRUCCIÓN PROYECTOS INTERN, S.A.	(31)	-	(31)
SACYR CONSTRUCCIÓN SA DO BRASIL	97	-	97
SACYR CONSTRUCCION SA STABILE	153	-	153
SACYR CONSTRUCCIÓN SA SUCURSAL PERÚ	22	-	22
SACYR CONSTRUCCIÓN SA SUCURSAL QATA	17	-	17
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.U.	27.850	-	27.850
SACYR CONSTRUCCIÓN URUGUAY, S.A.	17	-	17
SACYR CONSTRUCTION GIBALTAR LTD	1	-	1

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

2024	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SACYR CONSTRUCTION USA LLC	928	—	928
SACYR ENERGIA, S.L.	474	—	474
SACYR FERROVIARIAS, S.A.	692	—	692
SACYR GUADALAGUA, S.L.U.	41	—	41
SACYR INDUSTRIAL CHILE SPA	1	—	1
SACYR INDUSTRIAL MEXICO SA DE CV	13	—	13
SACYR INDUSTRIAL OPERACION Y MANTENIMIENTO	231	—	231
SACYR INDUSTRIAL PERU SAC	34	—	34
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	(451)	—	(451)
SACYR INFRASTRUCTURE CANADA INC	5	—	5
SACYR INFRASTRUCTURE USA LLC	71	—	71
SACYR OPERACION Y SERVICIOS ESPAÑA, S.A.	51	—	51
SACYR OPERACION Y SERVICIOS, S.A.	1	—	1
SACYR PROYECTA, S.A.	269	—	269
SACYR SERVICIOS MEXICO SA DE CV	23	—	23
SACYR SERVICIOS PARTICIPACIONES, S.L.	21	—	21
SACYR SERVICIOS, S.A.	69	—	69
SACYR SOMAGUE CONCESSOES, S.A.	2	—	2
SACYR SOMAGUE, S.A.	451	—	451
SACYR SVERIGE AB	9	—	9
SACYR UK LIMITED	40	—	40
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.U.	9	—	9
SAOPSE MINERIA, S.L.	43	—	43
SARESUN BUENAVISTA, S.L.	3	—	3
SARESUN ROSALES, S.L.	(3)	—	(3)
SARESUN RUFA, S.L.	(759)	—	(759)
SCRINER, S.A.	(136)	—	(136)
SETAS DE SEVILLA, S.L.	148	—	148
SIS SCPA	2	—	2
SOC. CONCESIONARIA RUTAS DEL DESIERTO	4	—	4
SOC. ECONOMIA MIXTA AGUAS DE SORIA, S.L.	—	(2)	(2)
SOHAR SEA WATER REVERSE OSMOSIS	4	—	4
SOMAGUE CONSTRUCCOES, S.A.	5	—	5
SOMAGUE TOGO SARL	2	—	2
VALLEHERMOSO DIV.PROMOCION, S.A.U.	2.215	—	2.215
Créditos a empresas (Nota 8)	171.327	—	171.327
TOTAL SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO	217.068	32	217.100

El importe correspondiente a deudas a corto plazo corresponde con los saldos con empresas del grupo por Impuesto de Sociedades, Actas de Inspección Fiscal, préstamos a corto plazo y transacciones intragrupo.

El epígrafe correspondiente a acreedores comerciales a corto plazo corresponde con las facturas emitidas a Sacyr por las sociedades del grupo, su desglose fue el siguiente:

2024	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas a corto plazo	54.845	—	54.845
AGUAS DEL VALLE DEL GUADIARO, S.L.	(74)	—	(74)
APARCAMIENTO DAOIZ Y VELARDE, S.L.U.	(7)	—	(7)
APARCAMIENTO PLAZA DEL MILENIO, S.L.U.	(6)	—	(6)
APARCAMIENTO VIRGEN DEL ROMERO, S.L.	(10)	—	(10)
AUTOV.ERESMA CONCESION DE LA JUNTA CASTILLA Y LEON, S.A.	61	—	61
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN, S.A.	(516)	—	(516)
AUTOVÍA DEL BARBANZA CONSERVACIÓN S.A.	(31)	—	(31)
CAFESTORE, S.A.U.	(33)	—	(33)
CAVOSA OBRAS Y PROYECTOS, S.A.	(120)	—	(120)
GESTION DE ENERGIA Y MERCADOS, S.L.	(34)	—	(34)
HOSPITAL DE PARLA, S.A.	(149)	—	(149)
HOSPITAL DEL NORESTE, S.A.	(138)	—	(138)
INFRA TEC GLOBAL ESPAÑA, S.L.	(23)	—	(23)
MOOEVO GREEN, S.L.	44	—	44
PROSACYR OCIO, S.L.	(5)	—	(5)
SACOREN MONTESA, S.L.	2	—	2
SACOREN OLIVAR, S.L.	3	—	3
SACOREN PINILLA, S.L.	1	—	1
SACOREN PORTICHUELOS, S.L.	1	—	1
SACYR AGUA, S.L.	(565)	—	(565)
SACYR CHILE, S.A.	45	—	45
SACYR CONCESIONES ACTIVOS ESPECIALES, S.L.	(6)	—	(6)
SACYR CONCESIONES CHILE SPA	(39)	—	(39)
SACYR CONCESIONES COLOMBIA SAS	(12)	—	(12)
SACYR CONCESIONES MEXICO SA DE CV	(5)	—	(5)
SACYR CONCESIONES PERU SAC	(5)	—	(5)
SACYR CONCESIONES, S.L.	713	—	713
SACYR CONSERVACIÓN, S.A.	(163)	—	(163)
SACYR CONSTRUCCIÓN PERÚ SAC	(39)	—	(39)
SACYR CONSTRUCCIÓN SA DO BRASIL	(37)	—	(37)

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

2024	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	TOTAL
SACYR CONSTRUCCION SA STABILE	(41)	—	(41)
SACYR CONSTRUCCIÓN SA SUCURSAL QATA	(8)	—	(8)
SACYR CONSTRUCCIÓN SAU	4.706	—	4.706
SACYR CONSTRUCCIÓN URUGUAY SA	(23)	—	(23)
SACYR CONSTRUCTION AUSTRALIA PTY LT	(13)	—	(13)
SACYR CONSTRUCTION USA LLC	(77)	—	(77)
SACYR ENERGIA SL	(9)	—	(9)
SACYR FERROVIARIAS SA	(21)	—	(21)
SACYR GESTION DE ACTIVOS SL	10.674	—	10.674
SACYR GUADALAGUA SLU	57	—	57
SACYR INDUSTRIAL OPERACION Y MTO. S	(252)	—	(252)
SACYR INDUSTRIAL SLU	(129)	—	(129)
SACYR INFRASTRUCTURE USA LLC	(33)	—	(33)
SACYR OPERACION Y SERVICIOS ESPAÑA	(122)	—	(122)
SACYR SERVICIOS PARTICIPACIONES SL	(1)	—	(1)
SACYR SERVICIOS SA	41.760	—	41.760
SACYR SOMAGUE SA	(18)	—	(18)
SACYR UK LIMITED	(10)	—	(10)
SARESUN BUENAVISTA SL	8	—	8
SARESUN ROSALES SL	8	—	8
SCRINSER SA	(4)	—	(4)
SETAS DE SEVILLA SL	(79)	—	(79)
SOC.CONCESIONARIA VALLES DEL DESIER	(117)	—	(117)
SOMAGUE CONSTRUCOES SA	(3)	—	(3)
UTES	290	—	290
VALLEHERMOSO DIV.PROMOCION SAU	(683)	—	(683)
VIASTUR CONC. DEL PRINCIPADO DE ASTURIAS	132	—	132
Acreeedores / Proveedores comerciales:	8.696	2	8.698
CAFESTORE, S.A.U.	354	—	354
PROSACYR OCIO, S.L.	2	—	2
SACYR AGUA, S.L.	1.286	—	1.286
SACYR CHILE, S.A.	6.460	—	6.460
SACYR CHILE SERVICIOS CORPORATIVOS	65	—	65
SACYR CONCESIONES, S.L.	1	—	1
SACYR CONSERVACIÓN, S.A.	3	—	3
SACYR CONSTRUCCIÓN, S.A.U.	95	—	95
SACYR CONSTRUCTION USA LLC	1	—	1
SACYR INDUSTRIAL, S.L.U.	16	—	16
SANTACRUCERA DE AGUAS, S.L.U.	413	—	413
SOLRED, S.A.	—	2	2
TOTAL SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO	63.541	2	63.543

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

Movimientos en el Consejo de Administración:

Durante el ejercicio 2024 se produjeron los siguientes movimientos en el Consejo de Administración.

- Con fecha 13 de junio de 2024 se nombró a D. Tomás Fuertes Fernández como consejero dominical.
- Con fecha 13 de junio de 2024 se reeligió a D. Javier Adroher Biosca como consejero dominical.
- Con fecha 13 de junio de 2024 se reeligió a D. Luis Javier Cortés Domínguez como consejero otro externo.
- Con fecha 13 de junio de 2024 se nombró a D^a. Susana del Castillo Bello como consejera independiente.
- Con fecha 13 de junio de 2024 se aceptó la dimisión de D. Juan María Aguirre Gonzalo como consejero coordinador.

Durante el ejercicio 2025 se han producido los siguientes movimientos en el Consejo de Administración.

- Con fecha 12 de junio de 2025 se nombró a D. Pedro Sigüenza Hernández como consejero ejecutivo.
- Con fecha 12 de junio de 2025 se nombró a Dña. Elena Gómez del Pozuelo como consejera independiente.
- Con fecha 12 de junio de 2025 se nombró a Dña. María Pino Velázquez Medina como consejera independiente.
- Con fecha 28 de abril de 2025 se aceptó la dimisión de Dña. Adriana Hoyos Vega como consejera independiente.
- Con fecha 12 de junio de 2025 cesa por expiración del plazo del nombramiento D. Raimundo Baroja Rieu como consejero dominical.
- Con fecha 12 de junio de 2025 cesa por expiración del plazo del nombramiento D. Augusto Delkader Teig como consejero independiente.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

Las atenciones estatutarias brutas anuales en 2025 y 2024 acordadas por formar parte del Consejo de Administración o cualquier de sus Comisiones son:

Atenciones Estatutarias a Consejeros	2025	2024
Consejo de Administración	1.356.667	1.372.500
Comisión Ejecutiva	261.000	238.500
Comisión de Auditoría	47.300	94.600
Comisión de Nombramiento y Retribuciones	53.000	106.000
Comisión de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo	44.500	95.000
Comisión de Gobierno Corporativo, Nombramientos y Retribuciones	57.000	–
Comisión de Auditoría y Sostenibilidad	65.000	–
Total	1.884.467	1.906.600

La distribución por sexos al término de los ejercicios 2025 y 2024, de los miembros del Consejo de Administración o sus representantes que no son plantilla de la Sociedad, es la siguiente:

Categorías	2025		2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	8	6	9	5
Total	8	6	9	5

Las retribuciones devengadas, excluidas las atenciones estatutarias detalladas anteriormente, durante el ejercicio 2025 y 2024 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Euros	2025							ILP 23-25 en acciones **	PRVC en acciones
	Fijo	Variable *	Seguro de Vida	Seguro médico	ILP 23-25 en metálico **	Fidelización	Total		
Manuel Manrique Cecilia	1.588.915	2.169.822	75.240	23.397	1.230.486	7.275.181	12.363.041	466.270	4.783.095
Pedro Sigüenza Hernández ***	248.760	180.157	16.658	8.660	128.827	–	583.062	22.664	747.201
Comité de Dirección	1.732.638	1.070.185	78.544	15.127	422.759	–	3.319.253	53.396	2.254.789
Total	3.570.313	3.420.164	170.442	47.184	1.782.072	7.275.181	16.265.356	542.330	7.785.085

*Para el Presidente y el Consejero Delegado la Retribución Variable a corto plazo es la real devengada en 2025 y en el caso del Comité de Dirección es la teórica

**El ILP 2023-2025 es el metálico y número de acciones reales (excepto para el C. de Dirección que es teórico)

*** La retribución del Consejero Delegado se corresponde al período desde su nombramiento (12 de junio de 2025)

	2024 * (Reexpresado)						
Euros	Fijo	Variable	Seguro de Vida	Seguro médico	ILP 22-24 en metálico *	Total	ILP 22-24 en acciones *
Manuel Manrique Cecilia	1.786.706	1.786.706	87.927	21.192	1.441.926	5.124.457	669.107
Comité de Dirección	1.847.125	818.186	27.313	13.934	472.544	3.179.102	73.090
Total	3.633.831	2.604.892	115.240	35.126	1.914.470	8.303.559	742.197

*La Retribución Variable a corto plazo, el ILP 2022-2024 es en metálico y el número de acciones son los teóricos devengados en 2024.

Se ha realizado una reexpresión de las cifras de 2024 en cuanto a las personas que forman parte de la Alta Dirección. En ese ejercicio se consideró como Alta Dirección las 10 personas que componen el Comité de Dirección extendido. En las cifras de 2025 y 2024 reexpresadas se incluye solo el Comité de Dirección formado por Presidente y Consejero Delegado del Grupo Sacyr y 7 directivos con dependencia directa, entre los que se incluye a los Directores Generales de las filiales directas de la matriz y los Directores Generales del Grupo.

En 2025, la aportación al seguro de ahorro a la jubilación del Presidente ha sido de 2.082.660 euros, siendo el importe de los derechos acumulados no consolidados en materia de pensiones de 20.668 miles de euros, y la del Consejero Delegado ha sido de 81 miles de euros, siendo el importe de los derechos acumulados no consolidados en materia de pensiones de 81 miles de euros.

Por otro lado, en 2024, la aportación al seguro de ahorro a la jubilación para el Presidente y Consejero Delegado ascendió a 1.970.389 euros, siendo el importe de los derechos acumulados no consolidados en materia de pensiones de 17.481 miles de euros respectivamente.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

Por último, la aportación correspondiente al Comité de Dirección ascendió a 257 miles de euros en 2025 y 304 miles de euros en 2024 (tras ajustar el colectivo) respectivamente.

En la actualidad conviven dos Planes de ILP aprobados por el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Gobierno Corporativo, Nombramientos y Retribuciones: el primero (Plan 2020-2025) basado en cinco ciclos solapados e independientes entre sí y el segundo (Plan 2024-2027) de dos ciclos de tres años cada uno solapados e independientes entre sí.

La retribución relativa al quinto ciclo del plan de ILP 2023-2025 (Plan de Incentivos a Largo Plazo), se liquidará en el primer semestre del año 2026. El importe de ILP a percibir por el Presidente asciende a 1.230.486 euros y 466.270 acciones de la sociedad dominante. El importe de ILP a percibir por el Consejero Delegado asciende a 128.827 euros y 22.664 acciones de la sociedad dominante. Por otro lado, el importe de ILP teórico del Comité de Dirección asciende a 422.759 euros y 53.396 acciones procediéndose a liquidar en el mismo período del año que el Presidente y el Consejero Delegado.

El primer ciclo 2024-2026 y el segundo ciclo 2025-2027, ya aprobados en Comisión de Gobierno Corporativo, Nombramientos y Retribuciones, se instrumentan una parte en metálico y otra en acciones, el número de unidades de acciones asignadas a nivel teórico al Presidente para dichos ciclos ascienden a 320.148 y 285.894 respectivamente, y los asignados a nivel teórico al Consejero Delegado ascienden a 26.140 y 34.999, respectivamente.

Tanto el Presidente Ejecutivo como el Consejero Delegado tienen 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 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, a los dos Consejeros les correspondería una compensación económica equivalente a una cantidad igual a 2 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.

Adicionalmente, el Presidente Ejecutivo, Consejero Delegado y el equipo gestor participan en un plan de retribución variable complementario - PRVC (no consolidable y liquidable en acciones) que está vinculado a la revalorización bursátil de Sacyr, S.A. para el periodo 2021-2025. El número máximo de acciones a entregar asciende a 16.323.443, que se liquidarían en los años 2026, 2027 y 2028. Teniendo en cuenta lo anterior y una vez concluido el ciclo, las acciones a entregar ascienden a 14.349.286, siendo el número de acciones devengadas en 2026 de 9.566.191. Para la liquidación del plan se exige, adicionalmente, el cumplimiento de los objetivos de sostenibilidad establecidos dentro del marco del Plan Estratégico de la sociedad dominante. Las reservas a 31 de diciembre de 2025 incluyen 12.287 miles de euros como consecuencia de este plan complementario (9.830 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Por último, existe un programa de fidelización, dirigido al Personal Clave, cuyo objetivo es reconocer no solo la vinculación y dedicación del Personal Clave, sino a garantizar el mantenimiento y fidelización del talento crítico. En el caso del Presidente Ejecutivo, del importe establecido en el Programa, el 50 por ciento se abonó en el segundo semestre del 2025 al finalizar sus funciones como Consejero Delegado.

Durante el ejercicio 2024 y 2025 no se concedieron préstamos al Comité de Dirección. No existieron saldos pendientes ni importes devueltos por los miembros que durante el ejercicio 2024 y 2025 habían pertenecido al Consejo de 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 2025 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. Luis Javier Cortés Domínguez, D. José Manuel Loureda Mantiñán, D. Francisco Javier Adroher Biosca, D. Tomás Fuertes Fernández, D. José Joaquín Güell Ampuero, Dña. Elena Jiménez de Andrade Astorqui, Dña. María Jesús de Jaén Beltrá, Dña. María Elena Monreal Alfageme, Dña. Susana del Castillo Bello, D. Pedro Antonio Sigüenza Hernández, Dña. Elena Gómez del Pozuelo y Dña. María Pino Velázquez Medina han informado que durante el ejercicio 2025 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.

18. Información sobre medio ambiente

Durante los ejercicios 2025 y 2024, no se ha incurrido en gastos cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no se han producido gastos o riesgos que hayan sido necesario cubrir con previsiones por actuaciones medioambientales, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

19. Otra información

a) Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2025 y 2024, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2025	2024
Consejeros	2	1
Directores generales y presidentes ejecutivos	7	8
Resto de directores y gerentes	143	140
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo	225	216
Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina	44	36
Ocupaciones elementales	5	5
Total	426	406

La distribución por sexos al término de los ejercicios 2025 y 2024, detallado por categorías, es la siguiente:

Categorías	2025		2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	–	1	–
Directores generales y presidentes ejecutivos (no consejeros)	5	2	6	2
Resto de directores y gerentes	85	58	86	54
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo	122	103	116	100
Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina	4	40	4	32
Ocupaciones elementales	5	–	4	1
Total	223	203	217	189

Asimismo, el número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2025 y 2024, detallado por categorías, con discapacidad mayor o igual al 33%, es el siguiente:

Categorías	2025	2024
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y profesionales de apoyo	2	2
Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina	5	5
Ocupaciones elementales	2	2
Total	9	9

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

b) Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2025 y 2024, los honorarios relativos a los servicios de auditoría y a otros servicios distintos prestados a la Sociedad por el auditor PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y por las sociedades de su red (PwC), son los siguientes:

	2025			2024		
	PwC Auditores, S.L.	Otras entidades de la Red del auditor	TOTAL	PwC Auditores, S.L.	Otras entidades de la Red del auditor	TOTAL
Servicios de auditoría	92.399	–	92.399	89.970	–	89.970
- Servicios exigidos por normativa	286.533	–	286.533	279.000	–	279.000
- Otros servicios	213.997	–	213.997	212.537	–	212.537
Otros servicios distintos de auditoría	500.530	–	500.530	491.537	–	491.537
Total servicios prestados	592.929	–	592.929	581.507	–	581.507

El importe de servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de las cuentas anuales, correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024, con independencia del momento de su facturación.

Los trabajos distintos de auditoría de 2025, incluyen fundamentalmente servicios de revisión de indicadores del EINF, procedimientos acordados en relación al SCIIIF, así como la revisión limitada realizada en junio de 2025. Durante los ejercicios 2025 y 2024, el auditor no ha prestado servicios fiscales a la Sociedad.

SACYR, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2025

20. Hechos posteriores

Los hechos más importantes, acontecidos con posterioridad al cierre del ejercicio de 2025, y ordenados cronológicamente, han sido:

- Con fecha 8 de enero de 2026, Sacyr decidió llevar a efecto el segundo "Scrip Dividend", según acuerdo de la Junta de Accionistas de 2025, y en la proporción de una acción nueva por cada 80 en circulación, con la posibilidad de emitir hasta 9.960.722 nuevas acciones, y comprometiéndose a adquirir los derechos de suscripción preferentes, a un precio fijo de 0,049 euros brutos. El número definitivo de acciones emitidas fue de 8.922.344. El aumento de capital quedó inscrito con fecha 3 de febrero de 2026 y las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 6 de febrero de 2026 en las Bolsas españolas.
- Con fecha 11 de febrero de 2026, Sacyr liquidó un instrumento financiero ("forward") sobre 9.927.793 acciones propias, y a un precio de 3,136 euros por título, formalizado en su día con una entidad financiera, al haber elegido la compañía la opción de "entrega física". Dichas acciones se destinarán a dar cumplimiento a las obligaciones derivadas de los planes de retribución variable, mediante entrega de acciones, aprobados por la Sociedad para el Presidente Ejecutivo, el Consejero Delegado, y demás directivos y empleados de Sacyr.

Sacyr, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

SACYR, S.A.
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

El presente Informe de Gestión está elaborado siguiendo las recomendaciones contenidas en la "Guía para la elaboración del Informe de Gestión de las entidades cotizadas", publicada 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 estos, 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 la misma, 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. CONTEXTO ECONÓMICO

1.1.- CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.

El ejercicio económico de 2025 se ha caracterizado, una vez más, por la inestabilidad geopolítica derivada de conflictos enquistados como son la guerra entre Rusia y Ucrania y las hostilidades en Oriente Medio, a lo que se han sumado las tensiones con Irán o las pretensiones anexionistas de Estados Unidos sobre Groenlandia.

Ha sido también muy reseñable la reactivación de la guerra comercial tras la llegada de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos, lo que ha tenido al mundo en vela gran parte del ejercicio, hasta que se han conseguido firmar tratados que, de forma momentánea, parecen haber reconducido la actividad comercial con dicho país.

En cuanto al comportamiento de las principales economías mundiales, salvo casos excepcionales como la de Estados Unidos y España, que han vuelto a superar sus expectativas de crecimiento en términos de PIB, el resto continúan renqueantes o mostrando claros signos de debilidad, como es en caso de la economía China, y todo ello pese a la fuerte bajada del precio de la energía, tal y como ha podido comprobarse con la moderación de los niveles de precios, lo que ha permitido la relajación de las políticas monetarias por parte de los bancos centrales, como ha sido el caso de la Reserva Federal Estadounidense (FED) y el Banco Central Europeo (BCE), con sucesivas bajadas de tipos de interés.

Pese a todas estas incertidumbres geopolíticas y económicas, 2025 se ha caracterizado sobre todo por la pulverización de forma sucesiva de récords históricos en los niveles alcanzados por las principales Bolsas mundiales. Desde Estados Unidos, donde sus índices Dow Jones, S&P500 o Nasdaq, han batido todas las previsiones, hasta Japón, con el Nikkei, o Corea del Sur, con la Bolsa de Seúl, en niveles estratosféricos, pasando por Europa con nuestro IBEX-35, la Bolsa de Milán (Italia) o el DAX alemán en niveles nunca vistos, e incluso peligrosos al no haber existido correcciones sanas durante el año, debido gran parte quizás, a una sobrevaloración de las bondades derivadas de la Inteligencia Artificial que ha llevado a las grandes tecnológicas a valoraciones astronómicas.

Lo mismo ha sucedido con los valores refugio clásicos, como el oro y la plata, que han cerrado en niveles históricos, así como el incipiente y preocupante, mercado de las criptomonedas, con el Bitcoin a la cabeza, que parecen no ver el fin en sus revaloraciones.

Estados Unidos registró en 2025, y según su Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio, un crecimiento en términos de PIB del 2,2%, frente al avance del 2,8% experimentado en el ejercicio anterior, al resentirse la actividad en el último trimestre del año por el prolongado cierre presupuestario del gobierno. Este importante avance es consecuencia, por quinto año consecutivo, del crecimiento de la demanda interna (+2,6%) favorecida por la robustez del mercado laboral, así como por el aumento de la inversión en inventarios privados y la inversión fija no residencial. Respecto a la inflación, y según datos facilitados también por el propio gobierno, en 2025 se ha moderado levemente hasta alcanzar un 2,7%, frente al 2,9% del año 2024. Los mayores incrementos de precios se han dado en Vivienda (+3,2% interanual) y Alimentos (+3,1%). En cuanto a la inflación subyacente, aquella que no contempla los precios de la energía y los alimentos frescos, se moderó muy significativamente hasta el 2,6%, frente al 3,2% alcanzado en el ejercicio precedente, y su nivel más bajo desde marzo de 2021.

Durante este ejercicio, y gracias a la contención de los precios, por el abaratamiento del precio de la energía, la FED ha reducido los tipos de interés de referencia en tres ocasiones (0,25% cada una) hasta situarlos en el rango del 3,5%-3,75%. En 2026, una vez que los precios estén más contenidos y especialmente tras el nombramiento que ha hecho Donald Trump de Kevin Warsh como presidente de la FED, en sustitución de Jerome Powell, está previsto que el organismo monetario realice de dos a tres reducciones más de tasas, siempre en función del comportamiento de la economía norteamericana, sobre todo de los datos de empleo. Precisamente, en 2025 se ha producido una desaceleración muy significativa del mercado laboral norteamericano tras el dinamismo de los años post pandemia. Se crearon 584.000 nuevos puestos de trabajo en todo el ejercicio, lo que implica el ritmo más bajo en más de dos décadas (solo en 2024 se generaron 2,2 millones de empleos). La tasa de desempleo, ya estructural, se ha situado en el 4,4%. Ligeramente por encima del 4,1% del año precedente. En los últimos cinco ejercicios se han creado 17,6 millones de empleos gracias a la recuperación tras la pandemia, al fuerte tirón del consumo y a los incentivos fiscales del gobierno, que han atraído fuertes inversiones industriales.

SACYR, S.A. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

En cuanto al comportamiento de la economía China, y según los datos proporcionados por la Oficina Nacional de Estadísticas del país, su PIB ha alcanzado un crecimiento del 5% en 2025, igualando el avance experimentado en 2024, y conforme con las estimaciones del gobierno. Este avance del gigante asiático ha sido nuevamente posible por las exportaciones, que crecieron un 6,1% en el año y han logrado un superávit récord de 1,2 billones de dólares. Otro motor del crecimiento fue la manufactura de alta tecnología, que avanzó un 9,4% impulsada por la inversión en equipos y tecnología. Entre las debilidades de la principal economía asiática, está otra vez el sector inmobiliario, que se ha convertido en un lastre al caer un 17% la inversión en propiedades, y la debilidad del consumo interno pese a los estímulos del gobierno como han sido, entre otros, la relajación de la política fiscal, vía reducción de impuestos, y la subvención de la compra de productos para el hogar. La reactivación de una agresiva guerra comercial tras la llegada de Trump a la presidencia de EE.UU. ha hecho que las exportaciones chinas al país norteamericano hayan caído un 20% en 2025.

Por lo que respecta a la Zona euro, y según datos preliminares proporcionados por Eurostat, el ejercicio de 2025 ha terminado con un crecimiento conjunto, en términos de PIB, del 1,5% frente al 0,9% del año anterior. La economía de la eurozona parece ir recuperando poco a poco los niveles de avance prepandemia, aunque sigue sin recuperar las cifras de consumo interno. Tampoco ha ayudado la gran incertidumbre política y económica, derivados de la guerra comercial con Estados Unidos y la debilidad de la demanda externa que ha afectado seriamente a las exportaciones europeas. Quizás gran parte de la recuperación de este ejercicio frente a los precedentes haya venido de la mano de la relajación de la política monetaria por parte del BCE que, viendo la contención del nivel de precios, ha reducido los tipos de interés hasta en cuatro ocasiones consecutivas en el año, pasando del 3% al cierre de 2024 hasta el 2% a cierre de este ejercicio.

Eurostat no ha publicado todavía los datos definitivos de PIB, y en muchos casos son cierres provisionales, por países, y con los datos disponibles hasta la fecha, hay que destacar, un ejercicio más, el avance y liderazgo de España entre las grandes economías, que casi duplica el de la Euro zona con un crecimiento del 2,8%, y los de Francia, 1,1%, Holanda, 1,8%, Bélgica, 1,1% o Portugal, con un 2,1%. Entre los países más grandes, preocupan los escasos crecimientos de Italia, con un 0,8% o Alemania, con un 0,4%, que vuelve al terreno positivo, pero destaca por su debilitada demanda interna. En cuanto a la Unión Europea, ésta ha experimentado en su conjunto un incremento del 1,6%, frente al ascenso del 0,8% del ejercicio anterior.

Respecto a las previsiones económicas para los ejercicios venideros, la Comisión Europea prevé un crecimiento del PIB del 1,2%, en la Zona euro, y del 1,4% en la Unión Europea en 2026, para subir al 1,4% y 1,5%, respectivamente, en 2027. Este organismo espera una reactivación moderada del crecimiento mientras continúa el proceso de desinflación. Espera una recuperación del consumo interno apoyada en la bajada de tipos de interés, por parte del BCE, el aumento del empleo y la paulatina recuperación de los salarios reales, una vez descontada la inflación. Los precios seguirán altos en el sector servicios, pero se irán moderando gradualmente por la bajada de los costes de la energía y mejoras en la productividad, lo que permitirá estabilizar los precios durante el 2026 por debajo del objetivo del 2%. Como principales amenazas, la Comisión Europea señala la práctica de medidas proteccionistas, como es el establecimiento de aranceles, así como la inestabilidad política de algunos países como Francia y Alemania por la debilidad de sus gobiernos.

La inflación interanual de la Zona euro, según datos también proporcionados por Eurostat, se situó en el 1,9%, en 2025, por debajo del objetivo del 2% establecido por el BCE, y frente al 2,4% del ejercicio precedente, lo que ha supuesto una bajada gracias a la moderación de los precios de la energía (-1,9% en el año), y pese a los altos precios de los Servicios. Por su parte, la inflación en la Unión Europea se situó en el 2,3%, frente al 2,7% del ejercicio precedente. Por grupos, los que mayores crecimientos han tenido han sido: Servicios, con un +3,4% de alza interanual, y los Alimentos alcohol y tabaco, con un incremento del +2,5% respecto a 2024. Como ejemplo de la moderación de la energía, destacar que el precio del barril de petróleo Brent ha pasado de los 74,64 dólares, de finales de 2024, hasta los 60,85 dólares de finales de diciembre, un descenso del 18,5%. En cuanto a la inflación subyacente, ésta se situó en el 2,3% en la Zona euro, frente a una tasa del 2,7% del ejercicio anterior. Por países, y dentro de los que tienen el euro como moneda, los más inflacionistas han sido: Eslovaquia (4,1%), Estonia (4%); Austria y Croacia (3,8%); Letonia (3,4%) y Luxemburgo (3,3%); mientras que los que menores tasas han experimentado son: Chipre (0,1%), Francia (0,7%), Italia (1,2%) y Finlandia con un 1,7%.

1.2.- CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL.

En el ejercicio 2025, la economía española ha vuelto a crecer de forma espectacular, siendo la más dinámica y con más avance, en términos de PIB, de toda la Eurozona y países de la OCDE gracias fundamentalmente: al impulso de la demanda interna, por el consumo de los hogares, el buen comportamiento del empleo y a la contribución del sector turístico, que ha batido nuevamente un récord histórico.

En un contexto macroeconómico a nivel internacional muy complicado (guerra arancelaria, tensiones geopolíticas, etc.), nuestra economía creció, según datos proporcionados por el INE, un 2,8%, frente al 3,2% del ejercicio anterior, superando todas las previsiones, tanto del Gobierno, como del FMI, la OCDE y el Banco de España, que pronosticaban un avance en el entorno del 2,6%.

Con este fuerte ascenso, y siempre descontando el paréntesis del ejercicio de 2020, nuestra economía se apunta ya 11 años consecutivos de crecimiento.

SACYR, S.A.
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

Otro ejercicio más, el motor clave en el incremento del PIB de este ejercicio ha sido la demanda interna que aportó 2,6 puntos a su crecimiento gracias, entre otros factores, al consumo final de los hogares, que avanzó a un ritmo del 2,5%, por el aumento del empleo y especialmente por la ganancia de poder adquisitivo por parte de los trabajadores al moderarse la inflación. Por sectores de actividad, el que mayor crecimiento interanual experimentó fue el de Construcción, con un avance interanual del +6,9% impulsado por la obra civil gracias a los fondos europeos "Next Generation", y la edificación residencial; seguido por el de Servicios, con un +3,1%, gracias a un nuevo récord de los ingresos por turismo; Industria, con un +3%, mostrando resiliencia frente al contexto europeo gracias a unos costes energéticos estables, y Agricultura, con un comportamiento muy volátil condicionado por los factores climáticos.

Respecto al turismo, motor principal de nuestra economía, a la que aporta ya un 13% del PIB, y según los datos suministrados por el Ministerio de Industria y Turismo, España ha vuelto a batir en 2025 todos los récords posibles, tanto en visitantes como en gasto medio. En concreto, durante el pasado ejercicio visitaron nuestro país un total de 96,8 millones de turistas, un 3,2% más que en 2024, y situándonos en la segunda posición a nivel mundial, detrás de Francia, con 100 millones de visitantes, y por delante de EE.UU. con 79 millones de turistas. El total del gasto turístico alcanzó los 134.712 millones de euros, un 7% por encima del ejercicio precedente, situándose el gasto medio por turista en 1.400 euros, un 4% más que en 2024. Por nacionalidades, un año más el Reino Unido, con 19 millones de visitantes se situó a la cabeza, con un incremento del 3,7% frente a 2024, y un total de 23.650 millones de euros gastados, seguido de Francia con 13 millones de turistas y un 1% menos que en 2024, con un total de 11.613 millones de euros de gasto, y Alemania, con 12 millones de visitantes, un 0,6% más que el ejercicio precedente, y 15.831 millones de euros gastados.

Para 2026, está previsto que el número de turistas que visiten nuestro país supere la mítica cifra de los 100 millones, máxime cuando volvemos a ser un destino preferido por las inestabilidades geopolíticas (Este de Europa, Oriente Medio, Latinoamérica, etc.)

Las previsiones para 2026 y 2027, realizadas por la Comisión Europea para nuestro país siguen siendo muy positivas al pronosticar que seguirá creciendo casi el doble de lo estimado para el conjunto de la Eurozona y la Unión Europea, gracias al empuje de la demanda interna y el impacto del turismo. El organismo europeo espera que España siga creando empleo y continúe bajando la tasa de paro. Para 2026 pronostica un incremento del 2,3%, de nuestro PIB, y un 2,0% para el 2027.

Respecto al mercado de trabajo, y según los datos publicados por el INE, la Encuesta de Población Activa (EPA) ha vuelto a demostrar, durante un año más, la enorme fortaleza del mercado laboral español en 2025 cerrando con cifras récord al alcanzar los 22,46MM de personas ocupadas, con 605.400 nuevos ocupados (+29% frente al año anterior), de los cuales 555.300 personas se colocaron en el sector privado y 50.100 personas en el público. El empleo creció en todos los sectores de actividad: Servicios (+369.900), Industria (+112.200), Construcción (+79.500) y Primario (+43.800). La tasa de paro se ha situado en el 9,93% de la población activa, por debajo del 10% por vez primera desde el inicio de la crisis financiera en 2008, y frente al 10,6% del ejercicio anterior. Con 2.477.100 personas desempleadas es el nivel más bajo en España desde el segundo trimestre de 2008, cuando se situaba en el 10,36%. En cuanto a la Seguridad Social, 2025 ha terminado con unos niveles históricos de afiliación media al situarse en los 21,8 millones de personas, lo que supone incrementar en 506.451 afiliados medios las cifras del ejercicio anterior (+2,37%), según los datos proporcionados por la Tesorería General de la Seguridad Social. Por sectores, han crecido todos, destacando entre otros los de Actividades Sanitarias y Servicios Sociales (+69.547 afiliados); Transporte y Almacenamiento (+61.209 afiliados); Educación (+50.335 afiliados); Comercio y talleres de automoción (+45.988 afiliados); Construcción (+45.716 afiliados); Actividades Administrativas y Servicios Auxiliares (+39.742 afiliados); Industria manufacturera (+34.617 afiliados); Hostelería (+30.196 afiliados); Actividades Profesionales Científicas y Técnicas (+27.558 afiliados) y Administración Pública y Defensa (+27.141 afiliados). Por Regímenes, el General, experimentó un fuerte avance con 467.581 afiliados medios más, hasta los 18,36 millones de afiliados medios, un +2,61% de variación interanual, mientras que el de los Autónomos, con 3,43 millones de afiliados medios mensuales superó en 39.002 afiliados medios más los datos de 2024, un +1,15%.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios, y según el INE, la tasa de inflación en 2025 se situó en el 2,9%, una décima por encima del 2,8% alcanzado en 2024 y el 3,1% de 2023, lo que demuestra una clara estabilidad en los precios, tras unos ejercicios disparada por los altos precios de la energía, materias primas, y alimentos consecuencia de la guerra de Ucrania y la salida de la pandemia. Todos los grupos del índice general han experimentado repercusiones anuales positivas, especialmente: Vivienda (+5,7%); Hoteles, cafés y restaurantes (+4,6%); Bebidas alcohólicas y tabaco (+4,4%); Otros bienes y servicios (+3,4%); Alimentos y Bebidas no alcohólicas (+3%) y Enseñanza (+2,6%). Por su parte, la inflación subyacente se situó en el 2,6% al cierre de 2025, repitiendo el dato de 2024 y muy por debajo del 3,8% de 2023, lo que demuestra también la favorable evolución de este importante indicador de precios, que excluye la energía y los alimentos frescos de su composición.

El principal índice bursátil español, el IBEX-35, ha cerrado 2025 con una espectacular revalorización, situándose como el mejor de Europa y el segundo mejor del mundo, solo superado por el de Seúl, en Corea del Sur. En concreto, la última sesión del año terminó en 17.308 enteros, lo que ha supuesto un avance anual del +49,3%, por encima de la Bolsa de Milán (+31%) o el DAX alemán (+23%) debido, principalmente, a la importante subida de algunos sectores como el bancario, con revalorizaciones históricas, así como por valores ligados a la defensa, como es el caso de Indra (+184%) o las energías renovables, como Solaria (+132%). Nuestro IBEX-35 ha marcado máximos históricos de cierre en innumerables sesiones, y niveles no vistos desde 2007, justo antes del estallido de la crisis financiera.

SACYR, S.A. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

La licitación pública en nuestro país, y según datos publicados por la Asociación Española de Empresas Constructoras (SEOPAN), cerró 2025 con un total de 33.143 millones de euros licitados, lo que supone un incremento del 13% respecto a lo licitado durante el ejercicio anterior. Por organismos, la Administración General del Estado licitó un total de 9.550 millones de euros (+10% frente a 2024); las Comunidades Autónomas 10.136 millones de euros (+18%) y la Administración Local un total de 13.457 millones de euros (+12%). Dentro de la Administración General, hay que destacar los 2.992 millones licitados por ADIF (incluyendo Alta Velocidad), los 930 millones de euros invertidos por la Dirección General de Carreteras, los 648 millones de euros invertidos por las Autoridades Portuarias y los 636 millones de euros licitados por AENA.

Respecto al futuro del sector de la construcción en España, 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.

En 2025, SEOPAN ha vuelto a insistir en las grandes actuaciones pendientes que tiene que acometer nuestro país en el ámbito de las infraestructuras, tal y como queda recogido en su informe titulado "Análisis de la Inversión Prioritaria en Infraestructura de España", bien por parte directa de la Administración, o a través de la colaboración público-privada para acelerar y facilitar las actuaciones más urgentes.

Según las estimaciones de este informe, en España se requiere una inversión total de 150.833 millones de euros hasta el año 2035, de los que 85.083 millones se corresponden con actuaciones planificadas con un horizonte de ejecución en los próximos 10 años y que ya han figurado en programas públicos en algún momento. Otros 57.145 millones de euros están relacionados con la modernización y adaptación de infraestructuras ya existentes, y otros 8.605 millones de euros con nuevos proyectos innovadores.

Una parte importante de esas proyecciones apuntan a las carreteras, porque continúan siendo el pilar vertebrador del transporte en España al concentrar el 95% del movimiento de mercancías y el 86% del transporte de viajeros. En nuestro país se invierte hasta un 50% menos en mantenimiento de carreteras que otros países, como Francia o Italia, lo que ha generado un déficit acumulado en conservación cercano a los 10.000 millones de euros. Debería pasar de los 1.470 millones de euros actuales de inversión, a los 3.932 millones de euros anuales entre actuaciones nacionales, autonómicas y provinciales para garantizar su correcto mantenimiento.

Lo más urgente es la rehabilitación del firme, especialmente en el caso de las denominadas "autovías de primera generación", para lo que se necesitaría destinar unos 9.500 millones de euros, seguido de la actualización de la señalización e instalación de barreras de seguridad, lo que supondría una inversión de otros 460 millones de euros.

Otro ámbito de actuación corresponde a la modernización de la red ferroviaria nacional para mejorar su competitividad y sostenibilidad. Hasta 2035, y también según SEOPAN, se requieren 51.315 millones de euros para completar la red de Alta Velocidad y renovar las infraestructuras de cercanías y ferrocarril convencional. Por su parte, ADIF contempla una inversión de hasta 24.100 millones de euros con el foco puesto en la electrificación, la ampliación de corredores clave como el "Mediterráneo", que una la ciudad de Algeciras (Cádiz) con la frontera francesa, y el "Atlántico", así como la mejora del tráfico de mercancías.

Hay también urgencia por cumplir y finalizar los planes hidrológicos, y de cuenca, por mandato de la Unión Europea y que requerirán de una inversión de 42.000 millones de euros. Gran parte del sistema hidráulico necesita ser renovado y actualizado al estar obsoleto, especialmente en el "ciclo urbano del agua" (abastecimiento, saneamiento y depuración) al encontrarse más de un tercio de la red con pérdidas en el entorno del 30%. Además, en respuesta al cambio climático, se deben potenciar nuevas infraestructuras críticas, como plantas desaladoras de agua de mar y sistemas de reúso de aguas (sobre todo industriales) que mitiguen el estrés hídrico en periodos de sequía.

Para finalizar, es importante renovar la red energética del país, pues como ha quedado demostrado con el "gran apagón" ocurrido a finales de 2025, necesita adaptarse a un nuevo paradigma de demanda y almacenamiento. Los distribuidores no pueden atender una parte creciente de las peticiones de acceso y conexión ante la falta de capacidad y señales de agotamiento de la red actual.

2. ACTIVIDAD DE SACYR, S.A. EN 2025

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

a. Remuneración al accionista: vuelta al dividendo en efectivo.

En el mes de enero de 2025, Sacyr puso en marcha el programa de Dividendo Flexible ("Scrip Dividend") aprobado en la Junta General de Accionistas de 2024. Los accionistas pudieron optar entre recibir una acción nueva, por cada 40 en circulación, o vender a Sacyr sus derechos de suscripción preferente a un precio fijo garantizado de 0,078 euros brutos por derecho.

El 87% del accionariado de Sacyr, eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 16.951.143 nuevas acciones. Estos títulos comenzaron a cotizar con fecha 7 de febrero de 2025.

En la Junta General de Accionistas de 2025, celebrada con fecha 12 de junio, se aprobó el reparto de un dividendo en efectivo de 0,045 euros brutos por acción, que fue abonado con fecha 1 de julio de 2025. Con la remuneración en metálico se cumple otro importante hito del último "Plan Estratégico 2024-2027" de nuestra compañía.

SACYR, S.A. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

Con el pago de ambos dividendos la rentabilidad obtenida por el accionista en 2025 se ha situado en el 3,8%, obteniendo un efectivo bruto de 0,123 euros.

En dicha Junta General de Accionistas de 2025, se aprobó también el reparto de otro Dividendo Flexible de características similares a los llevados a cabo hasta el momento, delegando su implantación en el Consejo de Administración.

Con fecha 8 de enero de 2026, el presidente del Consejo de Administración, en el ejercicio de las facultades que le habían sido delegadas, decidió llevar a efecto dicho Dividendo Flexible aprobado en la Junta General de Accionistas de 2025. Los accionistas optaron por elegir entre, recibir una acción nueva por cada 80 existentes, o vender a Sacyr sus derechos de suscripción preferente a un precio fijo garantizado de 0,049 euros brutos por derecho.

El 90% del accionariado eligió cobrar el Dividendo Flexible en acciones, para lo cual se emitieron un total de 8.922.344 nuevos títulos, pasando a estar formado, el nuevo capital social de Sacyr, por un total de 805.780.142 acciones. Los nuevos títulos comenzaron a cotizar, en las Bolsas españolas, con fecha 6 de febrero de 2026.

b. Nombramiento de nuevo consejero delegado.

El Consejo de Administración de Sacyr, en su reunión del 30 de enero de 2025 y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, decidió por unanimidad proponer, a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de Pedro Siguenza Hernández, director general de Sacyr Concesiones en dicho momento, como consejero de la compañía con calificación de ejecutivo en las funciones de desarrollo y gestión de las líneas de negocio.

La Junta General de Accionistas, celebrada con fecha 12 de junio de 2025, ratificó la propuesta, y el posterior Consejo de Administración le nombró consejero delegado de Sacyr.

Con esta designación, Sacyr da por cumplido el compromiso adquirido en 2023 de separar las funciones ejecutivas atribuyendo al presidente ejecutivo las funciones corporativas, financieras y estratégicas de la compañía y al consejero delegado el desarrollo y gestión de las líneas de negocio.

c. Obtención de calificación crediticia por una agencia global.

Con fecha 2 de octubre de 2025, la compañía ha logrado la obtención de calificación crediticia corporativa por parte de la agencia global DBRS Ratings GmbH (Morninstar DBRS) de "BBB" (low) a largo plazo y "R-2" (low) a corto plazo, ambas con perspectiva estable, lo que se corresponde con categoría de "Investment Grade".

Otro paso relevante en el cumplimiento de los objetivos establecidos en el "Plan Estratégico de 2024-2027".

d. Rotación de activos en Colombia.

El 10 de junio de 2025, Sacyr firmó un acuerdo con una entidad controlada por el fondo "Actis Long Life Infraestructure Fund 2" para la venta de la participación total en tres activos colombianos ya en operación: Unión Vial Río Pamplonita ("Autopista Pamplona-Cúcuta"); Desarrollo Vial al Mar ("Autopista al Mar 1") y Concesionaria Vial Unión del Sur ("Autopista Rumichaca-Pasto") por un montante total de 1.565 millones de dólares, incluyendo deuda y capital.

Con fecha 26 de noviembre de 2025, y una vez que se cumplieron todos los permisos, condiciones regulatorias y suspensivas a los que estaba sujeta la operación, tuvo lugar el cierre de la venta. Sacyr podría recibir cantidades variables ("earn-outs") valoradas en aproximadamente 70 millones de dólares en función del éxito de varias reclamaciones actualmente en gestión.

e. Emisión de bonos bajo modalidad EMTN.

El 29 de mayo de 2025 se realizó una emisión de bonos bajo la modalidad Euro Medium Term Note Programme (EMTN) por un montante total de 499.100.000 de euros, de un nominal de 100.000 euros cada uno, y con un vencimiento a 5 años, es decir, 29 de mayo de 2030. El interés es fijo del 4,75% pagadero anualmente.

Parte del montante obtenido de dicha emisión se ha destinado para amortizar, de forma anticipada, bonos emitidos anteriormente también bajo el mismo programa EMTN:

- Amortización de 217.800.000 de euros de una emisión con vencimiento marzo de 2026 y con un interés fijo del 6,30%.
- Amortización de 151.300.000 de euros de una emisión con vencimiento abril de 2027 y un interés fijo del 5,80%.

La operación ha supuesto un importante ahorro de intereses para Sacyr.

f. Instrumento financiero sobre acciones propias.

El 12 de diciembre de 2025, Sacyr formalizó con una entidad de crédito un contrato forward sobre un total de 10.000.000 de acciones ordinarias de Sacyr con un precio de referencia inicial de 3,744 euros, ajustable en función del precio final de ejecución, y con vencimiento a un año mediante la firma de la correspondiente confirmación. Será liquidable mediante entrega física de acciones, o por diferencias, a elección de Sacyr.

SACYR, S.A.
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

g. Mejora de calificación en los índices de sostenibilidad: S&P, Sustainalytics y CDP.

Por quinto año consecutivo formamos parte del índice S&P Sustainability Yearbook 2026 que incluye a las empresas con las mejores prácticas en sostenibilidad. Hemos obtenido un total de 76 puntos en la evaluación "Corporate Sustainability Assessment" de S&P Global, correspondiente al ejercicio de 2025, lo que supone una mejora de dos puntos respecto a la clasificación anterior y situándonos en el percentil 98.

Sacyr ha sido reconocida por Sustainalytics, filial de Morningstar, entre las empresas más sostenibles del sector de infraestructuras y construcción en España, según su evaluación ESG Risk Rating. Dicha clasificación, que analiza el desempeño en sostenibilidad de más de 15.000 compañías a nivel mundial, ha otorgado a Sacyr una puntuación de 19,3 puntos, situándola en la categoría de "Low Risk", lo que pone en manifiesto las buenas prácticas de la compañía en la mitigación de riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

También en el mes de febrero, ya con posterioridad al cierre, Sacyr ha sido reconocida como "2026 Industry ESG Leader" por Sustainalytics, gracias a la valoración obtenida en su ESG Risk Rating de 2025. Este distintivo se concede a las organizaciones que no solo gestionan eficazmente los riesgos ESG, sino que contribuyen activamente a generar un impacto positivo y sostenible en su entorno.

Durante el ejercicio 2025, Sacyr ha sido reconocida entre el 4% de las empresas mejor valoradas por Carbon Disclosure Project (CDP), el principal sistema independiente de divulgación ambiental a nivel mundial. La compañía ha sido incluida en la prestigiosa "Lista doble A" de CDP, por su liderazgo tanto en la lucha contra el cambio climático como en la protección del recurso hídrico. Este año 2025, Sacyr ha obtenido la calificación "A" en clima por cuarto ejercicio consecutivo y ha alcanzado también la máxima puntuación en agua, consolidando su posición en este prestigioso sistema de evaluación de impacto mundial.

CDP analiza más de 24.800 compañías en todo el mundo y su marco está alineado con las recomendaciones del Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD), lo que refuerza la relevancia del reconocimiento obtenido por Sacyr. La presencia en la "Lista A" refleja la consistencia y la ambición de la compañía en su estrategia de descarbonización, su gestión de riesgos climáticos y su compromiso con una gestión responsable de los recursos hídricos.

Además, Sacyr ha reafirmado su liderazgo climático al revalidar sus objetivos basados en la ciencia. La Science Based Targets initiative (SBTi) ha confirmado que las metas de la compañía continúan alineadas con una trayectoria de 1,5 °C, el nivel de ambición más exigente. Sacyr mantiene su compromiso de reducir un 42% las emisiones absolutas de GEI de alcance 1 y 2 para 2030, tomando 2020 como año base, y de disminuir en un 25% las emisiones de alcance 3 dentro del mismo horizonte temporal.

3. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

La información relativa a los riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la Sociedad, así como la política de control y gestión de riesgos, que se monitoriza a través del Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SGIR), se encuentra recogida en la nota de Política de Control y Gestión de Riesgos de las cuentas anuales adjuntas y en el Informe de Sostenibilidad, que forma parte de este Informe de Gestión.

4. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE 2025

Los acontecimientos posteriores al cierre se encuentran detallados en la correspondiente nota de las cuentas anuales adjuntas.

5. ACTIVIDADES DE INNOVACIÓN

La innovación en el Grupo Sacyr se define como el motor del cambio e instrumento para adaptarse a los nuevos tiempos, ser más eficientes, tomar mejores decisiones, diferenciarse y construir nuevos modelos de negocio. Sacyr innova para ser más competitiva y se transforma para crear un mundo mejor y más sostenible. En esta nueva era, la innovación y el desarrollo sostenible continuarán definiendo la transformación del planeta. El Grupo Sacyr continúa impulsando un desarrollo más respetuoso con el entorno y trata de mitigar los efectos del cambio climático con soluciones óptimas que aporten un equilibrio económico, social y medioambiental.

6. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La información relativa a la adquisición y enajenación de acciones propias, así como la evolución bursátil, se encuentra recogida en la nota de Patrimonio neto de las cuentas anuales adjuntas.

SACYR, S.A.
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

7. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO Y DE REMUNERACIONES

El Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC) y el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros (IARC), forman parte del presente Informe de Gestión, presentándose en documentos separados, disponibles íntegramente, en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) así como en la página web de la Sociedad (www.sacyr.com).

8. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

El Estado de Información No Financiera e Información sobre Sostenibilidad requerido por la Ley 11/2018, se integra en el Informe de Gestión Consolidado del Grupo, disponible en la web de la Sociedad (www.sacyr.com).

9. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores se encuentra recogida en la correspondiente nota de las cuentas anuales adjuntas.

DILIGENCIA DE FIRMAS:

Para hacer constar que el Consejo de Administración de Sacyr, S.A., en su sesión del día 26 de febrero de 2026, ha formulado, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales de la Sociedad (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado Flujos de Efectivo y Memoria), y el Informe de Gestión de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2025, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Dichos documentos figuran transcritos en los folios precedentes, que están correlativamente numerados del 1 a los 3 siguientes incluidos.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 253 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, los Administradores que al día de la fecha componen la totalidad del Consejo de Administración de Sacyr, S.A. firman la presente diligencia.

DECLARACIÓN MEDIO AMBIENTAL:

Los Administradores de la Sociedad manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida, para que estas, en su conjunto, puedan mostrar la imagen fiel del patrimonio, de los resultados y de la situación financiera de la empresa.

En Madrid, a 26 de febrero de 2026.

D. Manuel Manrique Cecilia

Presidente

D. Demetrio Carceller Arce

Vicepresidente

D. Pedro Sigüenza Hernández

Consejero Delegado

Dña. Elena Jiménez de Andrade Astorqui

Consejero

D. Jose Manuel Loureda Mantiñán

Consejero

D. Luis Javier Cortés Domínguez

Consejero

Dña. María Jesús de Jaén Beltrá

Consejero

D. José Joaquín Güell Ampuero

Consejero

D. Javier Adroher Biosca

Consejero

Dña. Susana del Castillo Bello

Consejero

D. Tomás Fuertes Fernández

Consejero

Dña. Elena Monreal Alfageme

Consejero

Dña. Elena Gómez del Pozuelo

Consejero

Dña. Maria del Pino Velázquez Medina

Consejero

De todo lo cual como Secretaria doy fe, en Madrid,

D^a. Ana María Sala Andrés

Secretaria del Consejo

La Secretaria no consejera de Sacyr, S.A. hace constar que, siguiendo a la formulación por parte de los miembros del Consejo de Administración en su reunión mantenida el 26 de febrero de 2026 de las cuentas anuales de la Sociedad y el informe de gestión de la Sociedad, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, no ha podido ser firmada por el Consejero D. Javier Adroher Biosca por asistir a la reunión del Consejo de Administración mediante conexión telemática, estampando su firma en esta última página los Consejeros presentes, de lo cual da fe, en Madrid, a 26 de febrero de 2026. De forma similar CERTIFICO que estas cuentas anuales y el informe de gestión de Sacyr, S.A. del ejercicio 2025 son las mismas que aquellas aprobadas durante la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad y en consecuencia las firmo e incluyo visé en todas sus páginas.

ANA MARÍA SALA ANDRÉS, Secretaria, no Consejera, del Consejo de Administración de SACYR, S.A., del que es su Presidente D. MANUEL MANRIQUE CECILIA,

CERTIFICO:

PRIMERO.- Que, según consta en el acta nº **723**, de la sesión del Consejo de Administración celebrada el día 26 de febrero de 2026, con la asistencia presencial de los Consejeros, es decir, D. Manuel Manrique Cecilia, D. Demetrio Carceller Arce, D. Pedro Sigüenza Hernández, Dña. Elena Jiménez de Andrade Astorqui, D. José Manuel Loureda Mantiñán, D. Tomás Fuertes Fernández, D. Luis Javier Cortés Domínguez, Dña. María Jesús de Jaén Beltrá, D. José Joaquín Güell Ampuero, Dña. Elena Monreal Alfageme, Dña. Susana del Castillo Bello, Dña. Elena Gómez del Pozuelo y Dña. María del Pino Velázquez Medina y D. Javier Adroher Biosca mediante conexión telemática, que ha tenido lugar en el domicilio social, c/ Condesa de Venadito, nº 7, en Madrid.

SEGUNDO.- Que en relación al **punto 4** del orden del día se adoptaron por unanimidad, entre otros, los siguientes acuerdos:

Primero.- Formular, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales de la Sociedad (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria), y el Informe de Gestión de la Sociedad (que contiene en secciones separadas el Informe Anual de Gobierno Corporativo- arts. 538 y 540 de la Ley de Sociedades de Capital, modificado por la Ley 11/2018) del Grupo Sacyr, correspondiente al ejercicio 2025, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo ofrece una explicación detallada de la estructura del sistema de gobierno de la sociedad y de su funcionamiento en la práctica.

El Estado de Información no Financiera incluye la información necesaria para comprender la evolución, los resultados y la situación del Grupo, y el impacto de su actividad respecto, al menos a cuestiones medioambientales y sociales, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno, así como relativas al personal, incluidas las medidas que, en su caso, se hayan adoptado para favorecer el principio de igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres, la no discriminación e inclusión de las personas con discapacidad y la accesibilidad universal.

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

Tercero.- Aprobar, para su posterior elevación a la Junta General de Accionistas, el resultado positivo de 8.015.148 euros .

Cuarto.- Manifiestar que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las citadas Cuentas Anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre).

TERCERO.- Que en relación al **punto 13** del orden del día el Consejo de Administración, previa deliberación y votación, aprueba por unanimidad el acta de la reunión, de forma parcial, en cuanto a la redacción de los acuerdos adoptados.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, expido la presente certificación en Madrid, a 26 de febrero de 2026.

LA SECRETARIA

Dña. Ana María Sala Andrés

Vº Bº
EL PRESIDENTE

D. Manuel Manrique Cecilia