



Resultados Ejercicio 2019

28 de febrero de 2020

| | | |
|-------|--------------------------------|----|
| I. | Aspectos Destacados 2019 | 2 |
| II. | Cuenta de Resultados | 10 |
| III. | Cartera | 15 |
| IV. | Balance Consolidado | 17 |
| V. | Evolución Áreas de Negocio | 20 |
| VI. | Evolución Bursátil | 45 |
| VII. | Participaciones Significativas | 45 |
| VIII. | Anexos | 46 |

Notas

La información financiera intermedia contenida en este documento está elaborada de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Se trata de una información no auditada y por lo tanto podría verse modificada en el futuro. Este documento no constituye una oferta, invitación o recomendación para adquirir, vender o canjear acciones ni para realizar cualquier tipo de inversión. Sacyr no asume responsabilidad de ningún tipo respecto de los daños o pérdidas derivadas de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

A fin de cumplir con la Directriz (2015/1415es) de la European Securities and Markets Authority (ESMA), sobre Medidas Alternativas del Rendimiento, en el Anexo incluido al final de este documento se detallan las MAR más destacadas utilizadas en su elaboración. Sacyr considera que esta información adicional favorece la comparabilidad, fiabilidad y comprensión de su información financiera.

I. Aspectos Destacados 2019

Corporativo:

Retribución al accionista

Durante este ejercicio 2019, el grupo ha continuado con la estrategia fijada en materia de retribución al accionista, llevándose a cabo el pago de dos dividendos bajo la modalidad de “Scrip Dividend”.

- En el primero de ellos, distribuido en febrero, los accionistas pudieron optar entre:(i) vender a Sacyr los derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,051 euros brutos por derecho, (ii) recibir una acción nueva por cada 35 existentes.
- En el segundo de ellos, llevado a cabo en julio, los accionistas pudieron optar entre: (i) vender a Sacyr los derechos de asignación gratuita a un precio fijado garantizado de 0,054 euros brutos por derecho, (ii) recibir una acción nueva por cada 39 existentes.

La remuneración total recibida por el accionista en 2019 se ha visto incrementada en un 2% frente a la retribución recibida en 2018.

Con posterioridad al cierre y continuando con la estrategia de retribución al accionista fijada por la compañía, el grupo ha llevado a cabo el pago de otro dividendo bajo la modalidad “Scrip Dividend”. Los accionistas han podido optar entre vender a la compañía los derechos de asignación gratuita por un importe fijo garantizado de 0,056€ brutos por acción o recibir una acción nueva por cada 46 existentes.

Desinversión y Rotación de activos

El año 2019 ha sido un año muy relevante para el grupo en materia de desinversiones y rotaciones de activos, obteniendo más de 400 millones de caja. Algunos de los más destacados son:

- En el mes de febrero, Sacyr llevó a cabo la desinversión y cobro de la totalidad de su participación en Itínere Infraestructuras por importe de 202 millones de euros.
- En el mes de junio, Sacyr finalizó el proceso de rotación del 49% de su sociedad vehículo que cuenta con la participación en siete activos concesionales en Chile, a Toesca Infraestructuras SC Fondo de Inversión. El importe total de la operación ha sido por 440 millones de euros (incluyendo deuda). Dado que el grupo conserva el 51% de dicha sociedad, a efectos contables la operación se ha registrado de la siguiente forma:
 - Plusvalías de la venta: no tienen reflejo en la cuenta de pérdidas y ganancias, es un ajuste positivo en patrimonio.
 - Estado de flujos de efectivo: no se registra en el capítulo de desinversiones, se contempla en el apartado flujos de efectivo de las actividades de financiación en cobros y/o pagos por instrumentos de patrimonio.

A efectos de una mayor comprensión de la evolución de la deuda neta, en el gráfico que refleja dicha evolución que figura en el capítulo IV de este informe, esta operación se ha incluido en el apartado de las desinversiones.

- Durante el último trimestre del año Sacyr, dentro de la política de rotación de activos maduros, ha finalizado el proceso de venta de 9 plantas de generación y cogeneración eléctrica ubicadas en el sur de España por un importe total aproximado de 150 millones de euros, incluyendo deuda. Sacyr Industrial mantendrá la operación y el mantenimiento de las plantas vendidas.
- Durante el último trimestre del año, Sacyr ha finalizado el proceso de venta de los activos de agua y determinados inmuebles que conservaba en Portugal por importe de 70 millones de euros.

Con posterioridad al cierre:

Sacyr ha acordado la rotación del 95% del activo “Autovía del Guadalmedina” por un importe total de 455 millones de euros, incluyendo deuda. La operación se ha dividido en dos partes,

- (i) una primera correspondiente al 47,5% del activo, cuyo contrato de compraventa se anunció el pasado mes de octubre de 2019, materializándose su venta con posterioridad al cierre.
- (ii) Una segunda, correspondiente al 47,5% restante del activo, habiéndose firmado el contrato de compraventa, que se formalizará durante el año 2020 una vez cumplidas las condiciones suspensivas del mismo.

Con dicha operación el Grupo Sacyr mantiene un 5% del activo español y operará y gestionará dicha concesión.

Mercado de capitales

- **Emisión Bono Convertible por importe de 175 millones de euros.**

En el mes de abril, Sacyr llevó a cabo con éxito una emisión de 175 millones de euros en bonos convertibles a un plazo de cinco años, con tipo de interés fijo anual del 3,75% y una prima de conversión del 35% respecto al precio de cierre del día de la emisión.

La emisión, con un tamaño previsto inicialmente de 150 millones de euros, tuvo una gran acogida en el mercado. La operación fue varias veces sobre suscrita, recibiendo órdenes de más de 65 inversores de 13 países diferentes.

Estas cifras reflejan la confianza de los inversores en la estrategia de Sacyr, y en la positiva evolución del grupo desde la última vez que acudió al mercado de bonos convertibles.

- **Amortización del bono convertible por importe de 250 millones de euros.**

En el mes de mayo, el Grupo amortizó el bono convertible con vencimiento 8 de mayo de 2019 por importe total de 250 millones. El bono devengaba un cupón anual del 4%.

Panamá

En el mes de marzo, Sacyr liquidó el segundo y último tramo de anticipos por importe aproximado de 125 millones de euros. Con este segundo pago se da por finalizada la devolución de anticipos a la Autoridad del Canal de Panamá.

El consorcio GUPC continúa a la espera de la resolución de aproximadamente 5.200 millones de dólares en reclamaciones que se encuentran en distintos procesos arbitrales en la Cámara Internacional de Comercio (ICC) de Miami. Se estima un impacto positivo en caja tras la finalización de cada arbitraje.

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

Investor Day “Sacyr Concesiones”

En el mes de junio, Sacyr llevó a cabo una presentación al mercado de su negocio concesional, con el fin de dar más visibilidad sobre esta área, motor y foco de crecimiento del grupo Sacyr. En la presentación se facilitaron las principales líneas estratégicas del negocio, la generación de valor, oportunidades de crecimiento, valoración del negocio, etc. con el fin de dar más visibilidad del área al mercado. Toda esta información está disponible en nuestra página web (http://www.sacyr.com/es_es/canales/canal-accionistas-e-inversores/informacion-economico-financiera/investor-day/).

La estrategia del negocio concesional se basa en tres ejes fundamentales: (i) Integración vertical generando valor en todas las etapas de ciclo de vida de una concesión (identificación de oportunidad, formación de consorcios, preparación de la oferta, adjudicación, diseño, financiación, construcción y operación) (ii) optimización de la estrategia financiera y (iii) la rotación de activos.

Sacyr Concesiones ocupa el cuarto puesto del mundo como desarrolladora de proyectos *greenfield* y el séptimo puesto del mundo en el ranking de concesionarios de infraestructuras de transporte, según la prestigiosa revista Public Works Financing.

El peso de los activos concesionales en el Ebitda del Grupo ha ido adquiriendo mayor importancia. A 31 de diciembre de 2019 más de 538 millones de euros proceden de activos concesionales, que suponen el 80% total del Grupo.

Gestión activa de la participación en Repsol

Durante este año 2019, el Grupo Sacyr ha seguido gestionando activamente su participación en Repsol. Con objeto de maximizar su inversión, que se encuentra protegida en su totalidad mediante tres estructuras de derivados financieros, ha cerrado la exposición económica de 22,5 millones de opciones que ha supuesto una entrada en caja de más de 70 millones de euros.

Consolidación en Mercados Estratégicos

CHILE

- Sacyr se ha adjudicado la construcción y concesión “**Ruta 66- Camino de la Fruta**” en Chile con una cartera aproximada de más de 3.000 millones de euros entre construcción y concesión, y una inversión de 519 millones de euros.
- Sacyr se ha adjudicado la nueva Concesión Ruta 5, tramo: “**Los Vilos – La Serena**”, en Chile, aportando una cartera conjunta estimada de 1.195 millones de euros.
- Sacyr se ha adjudicado la construcción de dos nuevos hospitales “**Provincia Cordillera**” y “**Sótero del Río**”, ambos en Chile, por un importe conjunto de 481 millones de euros.
- Sacyr se ha adjudicado la ampliación y concesión del “**Aeropuerto de Chacalluta**”, en Chile, aportando una cartera conjunta de construcción y concesión estimada de 264 millones de euros.

Uruguay

- Sacyr se ha adjudicado la construcción y concesión del “**Ferrocarril Central**” en Uruguay con una cartera aproximada de 2.200 millones de euros y un periodo de

18 años para la concesión, con un presupuesto para la parte de construcción de más de 735 millones de euros.

Paraguay

- Sacyr se ha adjudicado en Paraguay el contrato de Operación y Mantenimiento de las “**Rutas 2 y 7**”, por un plazo de 27 años.

Perú

- Sacyr se ha adjudicado la construcción de las Centrales Hidroeléctricas “**Moquegua 1 y 3**” en Perú, por importe total aproximado de 102 millones de euros.
- Sacyr se ha adjudicado varios contratos de construcción y puesta en funcionamiento de la “**mina de Quellaveco**”, en Perú.
- Sacyr se ha adjudicado la gestión y conservación de “**dos corredores viales**” por un importe conjunto de 18 millones de euros, ambos en Perú.

México

- Sacyr se ha adjudicado el contrato de servicios complementarios del “**Hospital General de Tláhuac**” en México.

EE. UU.

- Sacyr se ha adjudicado la reconstrucción y ampliación de la “**autopista interestatal IH35E**” en Texas, con un presupuesto de 102 millones de euros.

Australia

- Sacyr se ha adjudicado en Australia la ampliación de la “**planta potabilizadora de Neerabup**”.

Italia

- Sacyr se ha adjudicado la remodelación de el “**Hospital Policlínico, Mangiagalli y Regina Elena**” en Milán por un importe aproximado de 155 millones de euros.

Portugal

- Sacyr se ha adjudicado la construcción de un tramo de la “**Alta Velocidad Portuguesa**” por importe de 130 millones de euros.

Reino Unido

- Sacyr se ha adjudicado la prolongación del “**tranvía de Edimburgo**”, Reino Unido, con un presupuesto total de 120 millones de euros.

España

- Sacyr se ha adjudicado la **limpieza viaria y recogida de residuos de Santa Cruz de Tenerife**, por un importe total aproximado de 142 millones de euros.
- Sacyr se ha adjudicado nuevos contratos de **edificación residencial** en distintas ciudades por importe de 125 millones de euros.
- Sacyr se ha adjudicado la construcción del tramo del **AVE “Los Arejos – Níjar”** en Almería, por un importe total aproximado de 98 millones de euros.
- Sacyr se ha adjudicado varios contratos de mantenimiento, electrificación y construcción en varias **líneas ferroviarias** por importe de 96 millones de euros.
- Sacyr se ha adjudicado la limpieza de las **terminales 1 y 2 del Aeropuerto de Barcelona** por 70 millones de euros y la limpieza del “**Aeropuerto Adolfo Suarez Madrid – Barajas**”, Fase IV, lote 1, por importe total de 34 millones.
- Sacyr se ha adjudicado la **limpieza viaria, playas, recogida de RSU y otros en el municipio de Telde (Gran Canaria)**, por un importe total de 55 millones y plazo de 15 años.
- Sacyr se ha adjudicado la construcción del nuevo edificio de unión entre las **terminales 1 y 2 del “Aeropuerto de Tenerife Sur”**, en las Islas Canarias, por importe total aproximado de 44 millones euros.
- Sacyr se ha adjudicado la construcción y mantenimiento de las líneas del **AVE “Madrid – León”** por importe total aproximado de 43 millones de euros.

Adjudicaciones posteriores al cierre:

- Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado, por parte del Departamento de Transportes de Texas (TxDOT), la construcción de una variante de 13,2 kilómetros de la **carretera US59**, en la localidad de Diboll, Texas, Estados Unidos.
- Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado el contrato de construcción para la mejora de la **Ruta F-20 “Nogales – Puchuncavi”**, en la Región de Valparaíso, Chile.
- Un consorcio, participado por el Grupo Sacyr, se ha adjudicado la concesión de la **Autopista A3 “Nápoles – Pompeya – Salerno”** en Italia. El proyecto, con una longitud de 52 kilómetros, no tiene riesgo de demanda ya que las posibles variaciones en el tráfico se compensarán por vía tarifaria.

II. Cuenta de Resultados

Los resultados a 31 de diciembre 2019 continúan mostrando la solidez operativa que el grupo Sacyr viene reflejando en los últimos trimestres. El perfil concesional que ha adquirido el grupo hace que Sacyr se haya convertido en una compañía sólida, con ingresos estables, predecibles y con una gran capacidad de generación de caja.

| CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros) | 2019 | 2018 | Variación % 19/18 |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------|----------------------|
| Importe Neto de la Cifra de Negocios | 4.169.467 | 3.795.717 | 9,8% |
| Otros Ingresos | 367.192 | 322.391 | 13,9% |
| Total Ingresos de explotación | 4.536.659 | 4.118.108 | 10,2% |
| Gastos Externos y de Explotación | -3.856.901 | -3.574.819 | 7,9% |
| EBITDA | 679.758 | 543.289 | 25,1% |
| Amortización Inmovilizado | -254.126 | -138.030 | 84,1% |
| Provisiones y otros gastos no recurrentes | 15.350 | -40.376 | -138,0% |
| EBIT | 440.982 | 364.883 | 20,9% |
| Resultados Financieros | -315.920 | -247.260 | 27,8% |
| Resultados por diferencias en cambio | 5.798 | 48.206 | -88,0% |
| Resultado Sociedades puesta en Participación | -259.841 | 200.979 | -229,3% |
| Provisiones de Inversiones Financieras | 11.317 | -57.600 | n.a. |
| Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable | -112.682 | -11.140 | n.a. |
| Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes | 46.486 | -12.544 | n.a. |
| Resultado antes de Impuestos | -183.860 | 285.525 | n.a. |
| Impuesto de Sociedades | -89.327 | -77.098 | 15,9% |
| RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS | -273.187 | 208.427 | n.a. |
| RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | 0 | 0 | n.a. |
| RESULTADO CONSOLIDADO | -273.187 | 208.427 | n.a. |
| Atribuible a Minoritarios | -24.546 | -58.030 | -57,7% |
| BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE | -297.733 | 150.398 | n.a. |
| Margen bruto | 16,3% | 14,3% | |

- A 31 de diciembre de 2019, la cifra de negocios ascendió a 4.169 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 10% respecto al año anterior.
- El EBITDA creció un 25% respecto al año anterior, alcanzando la cifra de 680 millones de euros.
- El EBITDA procedente de activos concesionales distribuidos en las cuatro áreas de negocios (concesiones de infraestructuras, plantas de tratamiento de residuos,

plantas de tratamientos de agua y plantas energéticas) ascendió a 538 millones de euros lo que representa un 80% sobre el total.

- El resultado neto operativo (EBIT) creció un 21% hasta alcanzar 441 millones de euros.
- El margen EBITDA sobre cifra de negocios se situó en el 16,3%, frente al 14,3% del año anterior, lo que supone una mejora de 200 puntos básicos.
- El beneficio neto de los negocios a 31 de diciembre de 2019 alcanzó 120 millones de euros, un 47% más que el obtenido el año anterior.
- El flujo de caja operativo ha ascendido a 510 millones de euros a 31 de diciembre de 2019 lo que representa un crecimiento del 24%.

Impacto Repsol

El pasado 2 de diciembre Repsol comunicó al mercado vía “Hecho Relevante” la corrección del valor contable de algunos activos, con un impacto estimado de unos -4.800 millones de euros después de impuestos. Este ajuste de valor afecta, fundamentalmente, a activos de exploración y producción de hidrocarburos en Estados Unidos y Canadá, como consecuencia de la reducción en las expectativas de precios futuros del gas.

A su vez, el 14 de febrero, anunció vía “Información Privilegiada”, que dotaba una provisión de 837 millones de euros tras haber emitido el tribunal arbitral un segundo laudo parcial en el arbitraje que las compañías chinas Sinopec y su filial británica, Addax, instaron en su contra a cuenta de la compra por parte del grupo asiático del 49% de la filial británica del grupo canadiense Talismán (TSEUK).

Con todo ello, el resultado neto de Repsol ha sido de -3.816 millones de euros.

El Grupo Sacyr, al integrar la participación en Repsol por el método de la puesta en participación, ha tenido que imputarse un resultado extraordinario de -272 millones en la cuenta de resultados. La contribución de Repsol al beneficio neto de Sacyr ha sido de -354 millones de euros.

Tras este efecto se ha ajustado el valor en libros de la participación a 13,93€/acc, que es el valor de mercado a 31 de diciembre de 2019.

Este deterioro no afecta en ningún caso a la buena marcha operativa de los negocios, ni a la estrategia fijada por la compañía, ni supone ningún impacto en la caja del Grupo, es un ajuste contable. La estrategia de retribución al accionista fijada por Sacyr se mantiene invariable después de dicho efecto.

NIIF 16

La entrada en vigor de la NIIF 16, nueva normativa contable sobre arrendamientos obliga a dotar una nueva cuenta contable en el balance que corresponde al “derecho de uso sobre bienes arrendados”. Esta normativa establece los principios para el reconocimiento, la valoración, la presentación y la información a revelar de los arrendamientos y requiere que todos los arrendatarios se contabilicen bajo un único modelo de balance, similar a la actual contabilización de los arrendamientos financieros de acuerdo con la NIC 17. A continuación, se detallan los principales cambios que han impactado en el grupo:

| AJUSTES EN CUENTA DE RESULTADOS | |
|----------------------------------------|----------------|
| Miles de Euros | Nuevos Efectos |
| Menor Gasto Arrendamiento | 19.936 |
| Incremento EBITDA | 19.936 |
| Aumento Amortización | (17.712) |
| EBIT | 2.224 |
| Aumento Gasto Financiero | (3.588) |
| Diferencias de Cambio | (114) |
| Resultado Financiero | (3.702) |
| Resultado antes de impuestos | (1.478) |
| Impuesto de Sociedades | 391 |
| Resultado después de impuestos | (1.087) |

Cifra de Negocios

Crecimiento de la cifra de negocios del 10%

La positiva evolución del grupo permitió alcanzar una facturación de 4.169 millones de euros, un 10% más que el año anterior. A su vez la facturación internacional del grupo se ha incrementado en un 10% durante el año.

Sacyr Concesiones, creció un 27%, apoyado tanto por el incremento de los ingresos de construcción (+38%), como resultado del avance en la ejecución de los últimos contratos adjudicados, como por los ingresos concesionales (+18%). El área de Ingeniería e Infraestructuras creció un 21% continuando así con la sólida tendencia de los últimos trimestres. Este crecimiento se sustenta por el ritmo de facturación de los importantes proyectos ubicados en diferentes mercados estratégicos donde opera (Italia, Colombia, Chile, México, Perú, Uruguay, Estados Unidos, Portugal, Paraguay, Reino Unido y España, entre otros.). Los ingresos de la actividad de Sacyr Servicios se incrementaron en un 6%, gracias al inicio de los nuevos proyectos adjudicados en trimestres anteriores, y en cuanto a los ingresos de Sacyr Industrial, decrecieron un 33% motivado por la finalización de grandes proyectos que se encontraban anteriormente en fase avanzada de ejecución.

| CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros) | Dic 2019 | Dic 2018 | % Var |
|-------------------------------------|------------------|------------------|-------|
| SACYR INGENIERIA E INFRAESTRUCTURAS | 2.074.173 | 1.713.022 | 21% |
| SACYR CONCESIONES | 1.007.077 | 793.268 | 27% |
| Ingresos concesiones | 510.595 | 432.243 | 18% |
| Ingresos construcción | 496.482 | 361.025 | 38% |
| SACYR SERVICIOS | 1.136.575 | 1.075.310 | 6% |
| SACYR INDUSTRIAL | 352.389 | 526.722 | -33% |
| Holding y Ajustes | -400.747 | -312.604 | |
| CIFRA DE NEGOCIOS | 4.169.467 | 3.795.717 | 10% |

EBITDA

Crecimiento del EBITDA del 25%

El foco en la rentabilidad y generación de caja de los negocios como eje estratégico del Grupo, se ve claramente reflejado en la positiva evolución del EBITDA durante el año 2019 cuyo crecimiento ha sido del 25% respecto al año anterior. Según las áreas de negocio,

este crecimiento alcanzó el 22% en Sacyr Concesiones, el 15% en Sacyr Servicios y el 50% en el área de Sacyr Ingeniería e Infraestructuras. En el área Industrial, la reducción del EBITDA ha venido marcada por la finalización de grandes proyectos en cartera.

Esta positiva evolución del EBITDA del grupo permite alcanzar un margen EBITDA sobre la cifra de negocios consolidada del 16,3%, mejorando en 200 puntos básicos respecto al año anterior.

| EBITDA (Miles de Euros) | Dic 2019 | Dic 2018 | % Var |
|-------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| SACYR INGENIERIA E INFRAESTRUCTURAS | 253.086 | 168.440 | 50% |
| SACYR CONCESIONES | 330.543 | 271.950 | 22% |
| SACYR SERVICIOS | 108.906 | 94.721 | 15% |
| SACYR INDUSTRIAL | 23.126 | 36.342 | -36% |
| Holding y Ajustes | -35.903 | -28.165 | |
| EBITDA | 679.758 | 543.289 | 25% |
| Margen Ebitda (%) | 16,3% | 14,3% | |

Resultado de Explotación (EBIT)

El resultado neto de explotación alcanzó 441 millones de euros, un 21% más que en el año 2018.

Resultados Financieros

Los resultados financieros netos ascendieron a -316 millones de euros, a 31 de diciembre de 2019. El tipo de interés nominal a 31 de diciembre de 2019 se sitúa en el 3,9%.

Resultado de Sociedades por el método de participación

Como se ha explicado anteriormente y debido al resultado negativo de Repsol, en este epígrafe de la cuenta de resultados se recogen -259 millones de euros, de los cuales -272 millones de euros corresponden a nuestra participación en Repsol. El valor contable de Repsol, a 31 de diciembre de 2019, se situó en 13,93 €/acción.

La contribución de Repsol al beneficio de Sacyr ha sido de -354 millones de euros.

Beneficio Neto

El beneficio neto a 31 de diciembre de 2019 alcanzó -298 millones de euros, afectado como se ha comentado anteriormente por el efecto contable del deterioro de la participación en Repsol y su contribución al resultado del grupo Sacyr.

Si bien el beneficio neto de las áreas de negocio se ha visto incrementado en un +47%, alcanzando los 120 millones de euros.

III. Cartera

Sacyr cuenta con una cartera de ingresos futuros a 31 de diciembre de 2019 de 42.965 millones de euros, representando un crecimiento del 3% respecto a diciembre del año anterior, lo que supone un dato relevante dado el gran ritmo de facturación llevado a cabo por el grupo.

El grupo Sacyr continúa consolidando su posición estratégica en los mercados de referencia. El porcentaje de la cartera internacional ya es del 77% gracias al gran éxito en la adjudicación de diferentes proyectos. El grupo ha reforzado su presencia en países de Latinoamérica con varios proyectos en Chile, Perú, Uruguay, México, Brasil, en EEUU, concretamente en Texas y Florida, y también en territorio europeo como las obras adjudicadas en Reino Unido, Portugal e Italia. Destaca, además, el notable incremento en el número de adjudicaciones nacionales.

| CARTERA (Millones de Euros) | Dic. 2019 | Internacional | España | % Internac. |
|-------------------------------------|------------------|----------------------|---------------|--------------------|
| SACYR INGENIERIA E INFRAESTRUCTURAS | 7.134 | 6.263 | 872 | 88% |
| SACYR CONCESIONES | 30.028 | 25.215 | 4.813 | 84% |
| SACYR SERVICIOS | 5.124 | 1.181 | 3.943 | 23% |
| SACYR INDUSTRIAL | 679 | 284 | 395 | 42% |
| TOTAL | 42.965 | 32.943 | 10.022 | |
| Cartera diciembre 2018 | 41.674 | | | |
| Variación 2019/2018 | 3% | | | |

En la actividad de Ingeniería e Infraestructuras, el porcentaje internacional asciende al 88%. Su exposición geográfica se centra en Estados Unidos, Chile, Italia, Perú, Colombia, Paraguay, México, Brasil, Reino Unido, Catar, Uruguay y Portugal, entre otros países.

En la actividad de Concesiones, la presencia internacional es cada vez mayor, focalizándose en mercados estratégicos para el grupo. A 31 de diciembre de 2019, la cartera internacional supone ya el 84% del total. Desarrolla su actividad en Italia, Chile, Colombia, Uruguay, Paraguay, Perú, Portugal e Irlanda, además del mercado nacional.

La actividad de Servicios está presente en el negocio doméstico con contratos relativos al medioambiente (servicios municipales, tratamiento de residuos, etc.), multiservicios (conservación de infraestructuras, servicios a la dependencia, facility management, etc) y agua. Además de la actividad doméstica, el 23% de su cartera ya se sitúa fuera de España, con presencia en países como Australia, Chile, Colombia y Perú, entre otros, fundamentalmente por los contratos de operación y mantenimiento de concesiones de agua, contratos de conservación de infraestructuras y recogida y transporte de residuos.

Por su parte, Sacyr Industrial está presente en Australia, Omán, Bolivia, Perú, Ecuador, además de España, con diversos proyectos en los sectores de Oil & Gas, infraestructuras eléctricas, plantas de energía, plantas de cementos, plantas de desalación y tratamiento de residuos. Cuenta ya con proyectos en cartera por importe de 679 millones de euros y el 42% se sitúa en el exterior.

IV. Balance Consolidado

| BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros) | DIC. 19 | DIC. 18 | Variación 19/18 |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Activos no corrientes | 9.309.908 | 8.895.503 | 414.405 |
| Activos Intangibles | 21.572 | 25.901 | -4.329 |
| Proyectos concesionales | 876.679 | 1.353.656 | -476.977 |
| Inmovilizado Material | 334.175 | 441.230 | -107.055 |
| Derecho de uso sobre bienes arrendados | 135.052 | 0 | 135.052 |
| Activos financieros | 3.174.682 | 3.335.804 | -161.122 |
| Cuenta a cobrar por activos concesionales | 4.576.454 | 3.552.834 | 1.023.620 |
| Otros Activos no corrientes | 94.967 | 19.444 | 75.523 |
| Fondo de comercio | 96.327 | 166.633 | -70.306 |
| Activos corrientes | 4.597.115 | 4.954.307 | -357.192 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 347.254 | 362.172 | -14.918 |
| Existencias | 241.321 | 209.331 | 31.990 |
| Cuenta a cobrar por activos concesionales | 328.912 | 293.238 | 35.674 |
| Deudores | 1.990.911 | 1.974.908 | 16.003 |
| Activos financieros | 76.821 | 124.446 | -47.625 |
| Efectivo | 1.611.896 | 1.990.212 | -378.316 |
| TOTAL ACTIVO / PASIVO | 13.907.023 | 13.849.810 | 57.213 |
| Patrimonio Neto | 1.190.370 | 1.507.190 | -316.820 |
| Recursos Propios | 825.198 | 1.145.833 | -320.635 |
| Intereses Minoritarios | 365.172 | 361.358 | 3.814 |
| Pasivos no corrientes | 8.178.417 | 7.915.873 | 262.544 |
| Deuda Financiera | 5.070.098 | 5.061.232 | 8.866 |
| Instrumentos financieros a valor razonable | 209.410 | 105.917 | 103.493 |
| Obligaciones de arrendamientos | 90.296 | 0 | 90.296 |
| Provisiones | 214.396 | 313.917 | -99.521 |
| Otros Pasivos no corrientes | 976.775 | 817.365 | 159.410 |
| Otra deuda garantizada | 1.617.442 | 1.617.442 | 0 |
| Pasivos corrientes | 4.538.236 | 4.426.746 | 111.490 |
| Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta | 227.543 | 170.236 | 57.307 |
| Deuda Financiera | 931.869 | 1.097.331 | -165.462 |
| Instrumentos financieros a valor razonable | 20.555 | 18.953 | 1.602 |
| Obligaciones de arrendamientos | 38.338 | 0 | 38.338 |
| Acreedores comerciales | 2.466.050 | 2.431.138 | 34.912 |
| Provisiones para operaciones tráfico | 204.108 | 157.225 | 46.883 |
| Otros pasivos corrientes | 649.773 | 551.863 | 97.910 |

A efectos de Balance de Situación Consolidado y con motivo de la desinversión realizada por Sacyr del activo concesional “Autopista del Guadalmedina”, el grupo ha pasado a contabilizar este activo como mantenido para la venta.

Deuda Financiera

El importe de la deuda neta del grupo asciende a 4.315 millones de euros. Su desglose y variación respecto a diciembre de 2018 es el siguiente:

| Millones de € | 2019 | 2018 | Var. |
|------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Financiación de proyectos | 3.467 | 2.907 | 560 |
| Deuda Bancaria (líneas operativas) | 145 | 461 | -316 |
| Mercado de Capitales (Bonos + ECP) | 703 | 677 | 26 |
| Deuda Neta | 4.315 | 4.045 | 270 |

Deuda Bancaria: el importe de la deuda neta bancaria del grupo es de 145 millones de euros, son fundamentalmente líneas de circulante operativo utilizado por el grupo en sus diferentes áreas de actividad. Este importe incluye la deuda bancaria de cada una de las áreas de negocio del grupo y la deuda de la división holding.

Mercado de capitales: la sociedad holding presenta un pasivo financiero de 703 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, principalmente por:

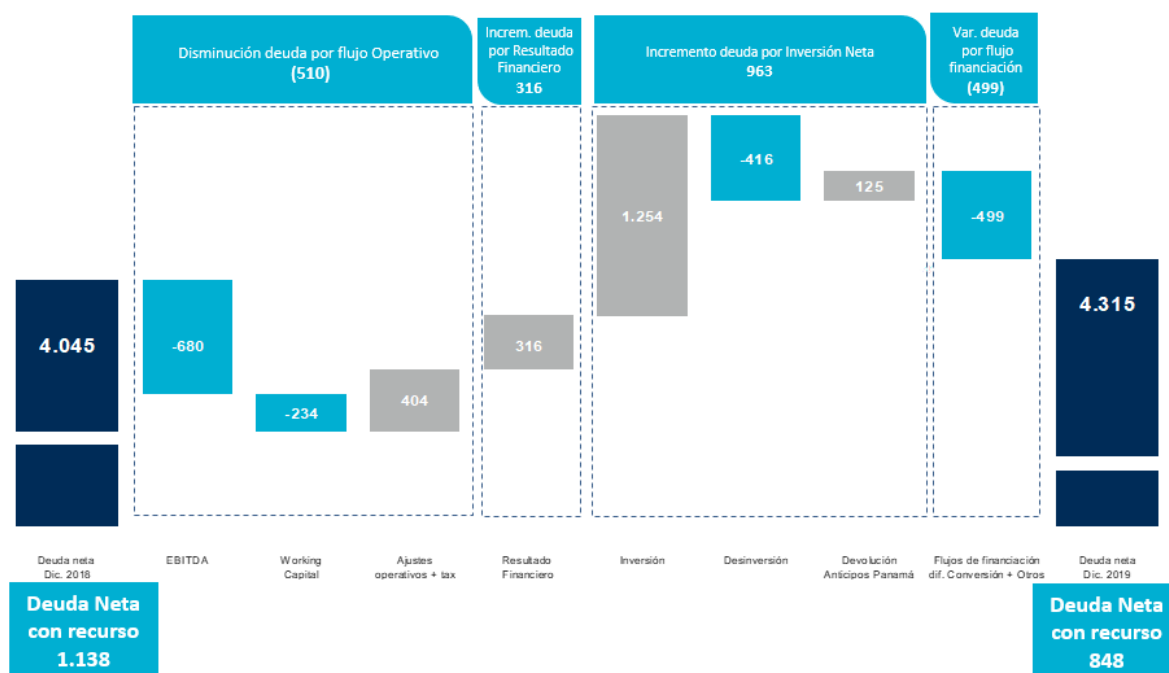
- La nueva emisión de obligaciones convertibles realizada en el mes de abril por importe de 175 millones de euros en bonos convertibles a un plazo de cinco años.
- Los programas ECP de emisiones de papel comercial europeo.
- El programa EMTN, emisión de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme).

Esta financiación es utilizada por la matriz en su labor de coordinación y gestión financiera como sociedad dominante del Grupo, abordando las necesidades de las diferentes áreas de negocio.

Financiación de proyectos: asciende a 3.467 millones de euros que corresponden a la financiación de proyectos a muy largo plazo. Esta deuda se repaga con los flujos de caja generados por los propios proyectos.

La variación de la deuda neta durante los primeros nueve meses del año 2019 ha sido la siguiente:

Evolución Deuda Neta €M



Inversiones: El incremento de deuda por inversión neta ha sido de 963 millones de euros. Su desglose es el siguiente:

- **Inversión bruta:** El importe a 31 de diciembre de 2019 es de 1.254 millones de euros de los cuales 210 millones de euros corresponden al equity invertido en activos concesionales (190 millones de euros en Sacyr Concesiones y 20 millones de euros en Sacyr Servicios).

- **Desinversiones:** el importe a 31 de diciembre de 2019 es de 416 millones, en los que se recoge la rotación del 15,5% de la participación en Itinere, la rotación del 49% de la sociedad vehículo que cuenta con la participación de siete activos concesionales en Chile, la desinversión realizada de 9 plantas energéticas que tenía en su división Industrial y la desinversión de varios activos concesionales de agua e inmuebles en Portugal.

- **Devolución de anticipos (Panamá):** En el mes de marzo, Sacyr liquidó el segundo y último tramo de anticipos por importe aproximado de 125 millones de euros. Con este segundo pago se da por finalizado la devolución de anticipos a la Autoridad del Canal de Panamá.

V. Evolución áreas de negocio

| CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 | | | | | | |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| (Miles de Euros) | Sacyr Ingeniería e Infraestructuras | Sacyr Concesiones | Sacyr Servicios | Sacyr Industrial | Holding y Ajustes | TOTAL |
| Importe Neto de la Cifra de Negocios | 2.074.173 | 1.007.077 | 1.136.575 | 352.389 | -400.747 | 4.169.467 |
| Otros Ingresos | 286.173 | 31.891 | 39.069 | 27.379 | -17.320 | 367.192 |
| Total Ingresos de explotación | 2.360.346 | 1.038.968 | 1.175.644 | 379.768 | -418.067 | 4.536.659 |
| Gastos Externos y de Explotación | -2.107.260 | -708.425 | -1.066.738 | -356.642 | 382.164 | -3.856.901 |
| RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN | 253.086 | 330.543 | 108.906 | 23.126 | -35.903 | 679.758 |
| Amortización Inmovilizado | -68.395 | -50.783 | -50.908 | -79.447 | -4.593 | -254.126 |
| Provisiones y otros gastos no recurrentes | -945 | -2.774 | 2.370 | -3.413 | 20.112 | 15.350 |
| RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN | 183.746 | 276.986 | 60.368 | -59.734 | -20.384 | 440.982 |
| Resultados Financieros | -64.252 | -161.624 | -20.012 | -4.220 | -65.812 | -315.920 |
| Resultados por diferencias en cambio | -10.211 | -8.991 | -633 | -2.499 | 28.132 | 5.798 |
| Resultado Sociedades puesta en Participación | 2.655 | 6.152 | 7.910 | -12 | -276.546 | -259.841 |
| Provisiones de Inversiones Financieras | -16 | 1.245 | -20 | -5 | 10.113 | 11.317 |
| Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable | 0 | -19.096 | -1.485 | -600 | -91.501 | -112.682 |
| Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes | 5.000 | 4.525 | -312 | 39.095 | -1.822 | 46.486 |
| Resultado antes de Impuestos | 116.922 | 99.197 | 45.816 | -27.975 | -417.820 | -183.860 |
| Impuesto de Sociedades | -43.953 | -25.542 | -15.305 | -3.863 | -664 | -89.327 |
| RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS | 72.969 | 73.655 | 30.511 | -31.838 | -418.484 | -273.187 |
| RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTADO CONSOLIDADO | 72.969 | 73.655 | 30.511 | -31.838 | -418.484 | -273.187 |
| Atribuible a Minoritarios | -38.411 | -28.826 | 31 | 42.295 | 365 | -24.546 |
| BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE | 34.558 | 44.829 | 30.542 | 10.457 | -418.119 | -297.733 |

| CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 | | | | | | |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| (Miles de Euros) | Sacyr Ingeniería e Infraestructuras | Sacyr Concesiones | Sacyr Servicios | Sacyr Industrial | Holding y Ajustes | TOTAL |
| Importe Neto de la Cifra de Negocios | 1.713.022 | 793.268 | 1.075.310 | 526.722 | -312.604 | 3.795.717 |
| Otros Ingresos | 242.041 | 40.434 | 49.345 | 4.872 | -14.301 | 322.391 |
| Total Ingresos de explotación | 1.955.063 | 833.701 | 1.124.655 | 531.594 | -326.905 | 4.118.108 |
| Gastos Externos y de Explotación | -1.786.623 | -561.752 | -1.029.934 | -495.252 | 298.741 | -3.574.819 |
| RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN | 168.440 | 271.950 | 94.721 | 36.342 | -28.165 | 543.289 |
| Amortización Inmovilizado | -35.272 | -49.223 | -41.599 | -9.752 | -2.184 | -138.030 |
| Provisiones y otros gastos no recurrentes | -11.913 | 25.667 | -10.648 | 624 | -44.107 | -40.376 |
| RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN | 121.255 | 248.393 | 42.474 | 27.215 | -74.455 | 364.883 |
| Resultados Financieros | -59.045 | -152.530 | -12.555 | -5.978 | -17.152 | -247.260 |
| Resultados por diferencias en cambio | 25.960 | -8.208 | 146 | -1.681 | 31.989 | 48.206 |
| Resultado Sociedades puesta en Participación | 1.144 | 7.990 | 8.817 | -11 | 183.040 | 200.979 |
| Provisiones de Inversiones Financieras | -33 | -4.703 | -125 | -7 | -52.732 | -57.600 |
| Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable | 0 | -19.632 | -3.495 | -773 | 12.760 | -11.140 |
| Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes | 2.768 | -7.594 | 1.156 | -1.275 | -7.599 | -12.544 |
| Resultado antes de Impuestos | 92.049 | 63.717 | 36.418 | 17.490 | 75.851 | 285.525 |
| Impuesto de Sociedades | -39.293 | -18.952 | -9.244 | -2.021 | -7.587 | -77.098 |
| RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS | 52.757 | 44.764 | 27.174 | 15.469 | 68.264 | 208.427 |
| RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTADO CONSOLIDADO | 52.757 | 44.764 | 27.174 | 15.469 | 68.264 | 208.427 |
| Atribuible a Minoritarios | -27.185 | -29.167 | 2.320 | -4.434 | 437 | -58.030 |
| BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE | 25.572 | 15.597 | 29.494 | 11.035 | 68.700 | 150.398 |

| BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 | | | | | | |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------|
| (Miles de Euros) | Sacyr Ingeniería e Infraestructuras | Sacyr Concesiones | Sacyr Servicios | Sacyr Industrial | Holding y Ajustes | TOTAL |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 2.348.757 | 3.685.571 | 804.944 | 40.468 | 2.430.168 | 9.309.908 |
| Activos intangibles | 87 | 96 | 18.017 | 214 | 3.158 | 21.572 |
| Proyectos concesionales | 663 | 711.021 | 144.448 | 0 | 20.547 | 876.679 |
| Inmovilizado Material | 154.093 | 2.649 | 161.302 | 6.976 | 9.155 | 334.175 |
| Derecho de uso sobre bienes arrendados | 30.062 | 1.408 | 79.868 | 9.196 | 14.518 | 135.052 |
| Activos financieros | 205.318 | 559.109 | 82.525 | 24.082 | 2.303.648 | 3.174.682 |
| Cuenta a cobrar por activos concesionales | 1.958.528 | 2.397.715 | 220.211 | 0 | 0 | 4.576.454 |
| Otros Activos no corrientes | 6 | 13.571 | 2.248 | 0 | 79.142 | 94.967 |
| Fondo de comercio | 0 | 2 | 96.325 | 0 | 0 | 96.327 |
| ACTIVOS CORRIENTES | 2.953.701 | 1.344.077 | 604.094 | 259.187 | -563.944 | 4.597.115 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 0 | 347.254 | 0 | 0 | 0 | 347.254 |
| Existencias | 165.335 | 370 | 14.596 | 885 | 60.135 | 241.321 |
| Cuentas a cobrar por activos concesionales | 447 | 310.486 | 17.978 | 0 | 1 | 328.912 |
| Deudores | 1.577.155 | 196.979 | 337.329 | 128.221 | -248.773 | 1.990.911 |
| Activos financieros | 133.468 | 65.664 | 164.908 | 101.424 | -388.643 | 76.821 |
| Efectivo | 1.077.296 | 423.324 | 69.283 | 28.657 | 13.336 | 1.611.896 |
| ACTIVO = PASIVO | 5.302.458 | 5.029.648 | 1.409.038 | 299.655 | 1.866.224 | 13.907.023 |
| PATRIMONIO NETO | 574.767 | 882.854 | 424.652 | 96.938 | -788.841 | 1.190.370 |
| Recursos Propios | 463.973 | 621.336 | 414.250 | 97.725 | -772.086 | 825.198 |
| Intereses Minoritarios | 110.794 | 261.518 | 10.402 | -787 | -16.755 | 365.172 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 2.029.878 | 3.234.266 | 579.385 | 35.125 | 2.299.763 | 8.178.417 |
| Deuda Financiera | 1.788.254 | 2.304.744 | 333.349 | 6.416 | 637.335 | 5.070.098 |
| Instrumentos financieros a valor razonable | 1.055 | 116.675 | 1.464 | 0 | 90.216 | 209.410 |
| Obligaciones de arrendamientos | 15.055 | 833 | 54.016 | 6.349 | 14.043 | 90.296 |
| Provisiones | 28.185 | 50.948 | 97.174 | 7.696 | 30.393 | 214.396 |
| Otros Pasivos no corrientes | 197.329 | 761.066 | 93.382 | 14.664 | -89.666 | 976.775 |
| Otra deuda garantizada | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.617.442 | 1.617.442 |
| PASIVOS CORRIENTES | 2.697.813 | 912.528 | 405.001 | 167.592 | 355.302 | 4.538.236 |
| Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta | 0 | 227.543 | 0 | 0 | 0 | 227.543 |
| Deuda Financiera | 71.944 | 403.116 | 61.805 | 23.333 | 371.671 | 931.869 |
| Instrumentos financieros a valor razonable | 119 | 18.900 | 1.536 | 0 | 0 | 20.555 |
| Obligaciones de arrendamientos | 14.364 | 472 | 19.781 | 2.913 | 808 | 38.338 |
| Acreedores comerciales | 2.075.186 | 85.196 | 159.385 | 108.725 | 37.558 | 2.466.050 |
| Provisiones para operaciones tráfico | 56.810 | 7.739 | 20.321 | 5.191 | 114.047 | 204.108 |
| Otros pasivos corrientes | 479.390 | 169.562 | 142.173 | 27.430 | -168.782 | 649.773 |

| BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 | | | | | | |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| (Miles de Euros) | Sacyr Ingeniería e Infraestructuras | Sacyr Concesiones | Sacyr Servicios | Sacyr Industrial | Holding y Ajustes | TOTAL |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 1.777.267 | 3.432.587 | 906.566 | 192.451 | 2.586.632 | 8.895.503 |
| Activos intangibles | 500 | 86 | 20.858 | 1.186 | 3.271 | 25.901 |
| Proyectos concesionales | 40.123 | 1.029.214 | 284.319 | 0 | 0 | 1.353.656 |
| Inmovilizado Material | 153.857 | 3.777 | 190.625 | 89.544 | 3.427 | 441.230 |
| Activos financieros | 180.035 | 457.878 | 84.066 | 33.891 | 2.579.934 | 3.335.804 |
| Cuenta a cobrar por activos concesionales | 1.402.752 | 1.924.736 | 225.345 | 0 | 0 | 3.552.834 |
| Otros Activos no corrientes | 0 | 16.895 | 2.548 | 0 | 0 | 19.444 |
| Fondo de comercio | 0 | 0 | 98.804 | 67.829 | 0 | 166.633 |
| ACTIVOS CORRIENTES | 3.204.853 | 1.068.773 | 557.188 | 343.376 | -219.883 | 4.954.307 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 0 | 201.589 | 0 | 0 | 160.583 | 362.172 |
| Existencias | 161.273 | 306 | 13.031 | 15.400 | 19.321 | 209.331 |
| Cuentas a cobrar por activos concesionales | 271 | 288.888 | 4.079 | 0 | 0 | 293.238 |
| Deudores | 1.537.038 | 176.060 | 354.833 | 203.142 | -296.164 | 1.974.908 |
| Activos financieros | 91.704 | 10.924 | 113.030 | 37.548 | -128.760 | 124.446 |
| Efectivo | 1.414.567 | 391.006 | 72.215 | 87.286 | 25.137 | 1.990.212 |
| ACTIVO = PASIVO | 4.982.120 | 4.501.360 | 1.463.753 | 535.827 | 2.366.750 | 13.849.810 |
| PATRIMONIO NETO | 457.227 | 878.911 | 393.320 | 138.670 | -360.937 | 1.507.190 |
| Recursos Propios | 409.579 | 611.325 | 386.586 | 95.563 | -357.220 | 1.145.833 |
| Intereses Minoritarios | 47.648 | 267.586 | 6.733 | 43.108 | -3.717 | 361.358 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 1.955.450 | 3.127.414 | 623.484 | 136.041 | 2.073.484 | 7.915.873 |
| Deuda Financiera | 1.720.758 | 2.284.492 | 405.062 | 92.078 | 558.842 | 5.061.232 |
| Instrumentos financieros a valor razonable | 0 | 93.610 | 11.307 | 1.000 | 0 | 105.917 |
| Provisiones | 24.481 | 46.309 | 102.111 | 20.039 | 120.978 | 313.917 |
| Otros Pasivos no corrientes | 210.211 | 703.004 | 105.004 | 22.925 | -223.779 | 817.365 |
| Otra deuda garantizada | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.617.442 | 1.617.442 |
| PASIVOS CORRIENTES | 2.569.443 | 495.036 | 446.949 | 261.115 | 654.203 | 4.426.746 |
| Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta | 0 | 0 | 0 | 0 | 170.236 | 170.236 |
| Deuda Financiera | 160.621 | 274.073 | 74.685 | 27.803 | 560.149 | 1.097.331 |
| Instrumentos financieros a valor razonable | 0 | 17.152 | 1.483 | 318 | 0 | 18.953 |
| Acreedores comerciales | 1.996.846 | 29.126 | 158.208 | 203.460 | 43.498 | 2.431.138 |
| Provisiones para operaciones tráfico | 61.625 | 9.455 | 26.322 | 6.502 | 53.321 | 157.225 |
| Otros pasivos corrientes | 350.350 | 165.230 | 186.252 | 23.033 | -173.001 | 551.863 |

SACYR CONCESIONES

| (Miles de Euros) | Dic 2019 | Dic 2018 | % Var |
|-----------------------------|------------------|----------------|------------|
| Cifra de Negocios | 1.007.077 | 793.268 | 27% |
| Ingresos construcción | 496.482 | 361.025 | 38% |
| Ingresos Concesiones | 510.595 | 432.243 | 18% |
| EBITDA | 330.543 | 271.950 | 22% |
| Margen Ebitda | 64,7% | 62,9% | |

- A 31 de diciembre de 2019 la cifra de negocios de la actividad de concesiones ascendió a 1.007 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 27% respecto al año anterior, soportado tanto por los ingresos concesionales como por los ingresos de construcción.
- Los ingresos de construcción crecieron un 38% respecto al año anterior gracias al mayor avance de algunos de los proyectos más relevantes, incluidos actualmente en cartera. Este crecimiento se debe principalmente a las concesiones Rumichaca Pasto, Montes de María y Pamplona-Cúcuta en Colombia, Pirámides-Tulancingo y Hospital de Tláhuac ambas en México, Rutas del Litoral en Uruguay y Los Vilos – La Serena y Ruta de la Fruta en Chile.
- Los ingresos concesionales aportan 511 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, con un crecimiento del 18 % respecto al año anterior. Este buen comportamiento se explica por el crecimiento operativo de los activos, el inicio de explotación de los aeropuertos del Tepual y Chacalluta en Chile, y la positiva evolución de los tráficos.

- El buen comportamiento de la cifra de negocios viene acompañado de un crecimiento del EBITDA. A 31 de diciembre de 2019, el EBITDA ascendió a 331 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 22% respecto a los 272 millones de euros del año anterior. El margen EBITDA del negocio se situó en 64,7%, mejorando 1,8 puntos porcentuales respecto al del año anterior.
- El desglose de ingresos por activo fue el siguiente:

| € Miles | 2019 | 2018 | Var. (%) |
|-------------------------------------------|------------------|----------------|---------------|
| AUTOVÍA DEL TURIA | 14.446 | 13.779 | 4,8% |
| AUTOVÍA NOROESTE C.A.R.M. | 6.713 | 6.705 | 0,1% |
| VIASTUR | 8.084 | 7.364 | 9,8% |
| PALMA MANACOR | 12.064 | 11.449 | 5,4% |
| AUTOVÍA DEL BARBANZA | 10.119 | 9.674 | 4,6% |
| AUTOVÍA DEL ERESMA | 7.217 | 7.135 | 1,2% |
| AUTOVÍA DEL ARLANZÓN | 33.806 | 37.662 | -10,2% |
| INTERCAMBIADOR DE MONCLOA | 13.249 | 12.971 | 2,1% |
| INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA | 6.780 | 6.872 | -1,3% |
| AUTOPISTA DE GUADALMEDINA | 17.605 | 16.309 | 7,9% |
| HOSPITAL DE PARLA | 13.070 | 13.399 | -2,5% |
| HOSPITAL DE COSLADA | 13.942 | 13.763 | 1,3% |
| PARKING ROMERO | 161 | - | n/a |
| PARKING VELARDE | 459 | - | n/a |
| PARKING ESPLANDIÚ | 106 | - | n/a |
| PARKING ENCARNACIÓN | 2.824 | - | n/a |
| PARKING MILENIO | 275 | - | n/a |
| HOLDINGS | 15.241 | 1.319 | n/a |
| ESPAÑA | 176.162 | 158.399 | 11,2% |
| HOLDINGS | 1.295 | 1.286 | 0,7% |
| IRLANDA | 1.295 | 1.286 | 0,7% |
| HOLDINGS | 885 | 877 | 0,9% |
| PORTUGAL | 885 | 877 | 0,9% |
| SOCIEDAD PARKING SIGLO XXI | 597 | 392 | 52,3% |
| RUTAS DEL DESIERTO - ACCESOS A IQUIQUE | 19.030 | 19.147 | -0,6% |
| VALLES DEL BIO BIO - CONCEPCIÓN CABRERO | 32.786 | 36.914 | -11,2% |
| VALLES DEL DESIERTO - VALLENAR CALDERA | 15.784 | 20.069 | -21,4% |
| RUTA 43 - LIMARI | 13.277 | 9.003 | 47,5% |
| HOSPITAL ANTOFAGASTA | 34.769 | 38.149 | -8,9% |
| SERENA VALLENAR - RUTAS DEL ALGARROBO | 30.455 | 28.712 | 6,1% |
| AEROPUERTO DEL SUR S.A. | 7.377 | 4.402 | 67,6% |
| AEROPUERTO ARICA | 3.416 | - | n/a |
| HOLDINGS | 2.410 | 2.010 | 19,9% |
| CHILE | 159.901 | 158.797 | 0,7% |
| CONVIAL SIERRA NORTE | 39.349 | 29.845 | 31,8% |
| HOLDINGS | 231 | - | n/a |
| PERU | 39.579 | 29.845 | 32,6% |
| MONTES DE MARÍA | 24.499 | 16.675 | 46,9% |
| RUMICHACA | 50.696 | 30.713 | 65,1% |
| PAMPLONA-CÚCUTA | 20.122 | 18.963 | 6,1% |
| HOLDINGS | 998 | 3.459 | -71,1% |
| COLOMBIA | 96.315 | 69.810 | 38,0% |
| RUTAS DEL LITORAL | 7.953 | 3.002 | 165,0% |
| HOLDINGS | 218 | 43 | 407,2% |
| URUGUAY | 8.171 | 3.045 | 168,4% |
| RUTAS DEL ESTE | 9.708 | 5.474 | 77,3% |
| PARAGUAY | 9.708 | 5.474 | 77,3% |
| HOSPITAL TLAHUAC | 5.226 | 668 | 682,8% |
| AUTOVIA PIRÁMIDES TULANCINGO PACHUCA | 12.488 | 3.563 | 250,5% |
| HOLDINGS | 863 | 478 | 80,5% |
| MÉJICO | 18.578 | 4.709 | 294,5% |
| TOTAL SIN INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN | 510.595 | 432.243 | 18,1% |
| INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN | 496.481 | 361.025 | 37,5% |
| TOTAL | 1.007.076 | 793.268 | 27,0% |

Evolución del tráfico

La evolución del tráfico ha sido positiva tanto a nivel internacional como nacional.

Destacan, a nivel internacional, Rutas del Este (Paraguay) con un 6%, Desarrollo Vial al Mar (Colombia) con un crecimiento del 5%, la N6 Galway-Ballinasloe (Irlanda) con un crecimiento del 5% y la Autopista Valles del Bio-Bio (Chile) con un crecimiento cercano al 6%, mientras que, a nivel nacional, la Autopista Málaga – Las Pedrizas ha crecido un 5%.

Los datos de tráfico se muestran a continuación:

IMD ACUMULADO

| | 2019 | 2018 | Var. |
|------------------------------------------|--------|--------|-------|
| AUTOPISTAS PEAJE EN SOMBRA ESPAÑA | | | |
| - AUTOVIA DEL NOROESTE | 12.774 | 12.642 | 1,0% |
| - Ma-15 PALMA-MANACOR | 26.379 | 25.515 | 3,4% |
| - AS-II OVIEDO-GIJÓN (VIATUR) | 24.027 | 23.357 | 2,9% |
| - AUTURSA CV-35 | 40.522 | 39.392 | 2,9% |
| - ERESMA | 8.021 | 8.013 | 0,1% |
| - BARBANZA | 14.116 | 13.840 | 2,0% |
| - ARLANZON | 22.630 | 22.248 | 1,7% |
| AUTOPISTAS PEAJE DIRECTO ESPAÑA | | | |
| - AP-46 MÁLAGA - LAS PEDRIZAS | 13.722 | 13.116 | 4,6% |
| AUTOPISTAS PEAJE EXTRANJERO | | | |
| - N6 GALWAY-BALLINASLOE | 14.061 | 13.370 | 5,2% |
| - VALLES DEL DESIERTO | 4.849 | 4.747 | 2,1% |
| - RUTAS DEL DESIERTO | 7.033 | 6.908 | 1,8% |
| - RUTAS DEL ALGARROBO | 4.505 | 4.393 | 2,5% |
| - VALLES DEL BIO-BIO | 7.622 | 7.231 | 5,4% |
| - RUTA DE LIMARÍ | 5.004 | 0 | n/a |
| - MONTES DE MARÍA | 3.082 | 3.004 | 2,6% |
| - UNIÓN VIAL DEL SUR | 5.649 | 6.140 | -8,0% |
| - DESARROLLO VIAL AL MAR | 7.917 | 7.529 | 5,2% |
| - RUTAS DEL ESTE | 15.279 | 14.369 | 6,3% |

Contratación y Cartera

La cartera de Sacyr Concesiones a 31 de diciembre de 2019 alcanzó los 30.028 millones de euros. El peso internacional fue del 84%.

Durante el año 2019 algunos de los proyectos adjudicados han sido los siguientes:

- Sacyr Concesiones se ha adjudicado la concesión del proyecto de mejora de la **Ruta 66 Camino de La Fruta** en Chile, que contempla la modernización del acceso hacia los dos puertos más importantes del país: Valparaíso y San Antonio, ubicados en la Región de Valparaíso. Este proyecto requiere una inversión de 575 millones de dólares (aproximadamente 519 millones de euros). El proyecto tiene una cartera estimada de 2.695 millones de euros.

La obra de 142 km de extensión significará un beneficio para los habitantes de las comunas de Malloa, San Vicente de Tagua Tagua, Peumo, Las Cabras, San Pedro, Santo Domingo y San Antonio, por donde cruza el trazado, y contribuirá a generar un tránsito fluido para camiones que se desplazan al Puerto de San Antonio.

Para esto, el trazado considera intersecciones desniveladas, mejora de estructuras y pavimentos existentes, terceras pistas en tramos específicos, obras de saneamiento, señalización y seguridad vial, iluminación, pasarelas, paraderos, ciclovías, plazas de peaje troncales, entre otras.

- Sacyr Concesiones se ha adjudicado el proyecto del **Ferrocarril Central de Uruguay**. El proyecto contempla la remodelación y concesión del corredor ferroviario que conectará la capital Montevideo, con Paso de los Toros en el departamento de Tacuarembó, al norte del país.

Con una longitud de 270 kilómetros se trata de un corredor ferroviario que atraviesa todo el país con una cartera estimada de ingresos futuros de 2.200 millones de euros y un plazo de 18 años para la concesión.

- Sacyr Concesiones ha resultado adjudicataria de la nueva **Concesión Ruta 5, tramo: “Los Vilos-La Serena”**, en Chile y que considera, además, un nuevo trayecto urbano conocido como conurbación entre La Serena y Coquimbo.

El proyecto, con una inversión prevista de 447 millones de euros y una cartera estimada de 864 millones de euros, tiene una extensión total de 245 kilómetros comenzando al norte de Los Vilos y terminando en su tramo interurbano al sur de Coquimbo, a lo que se suman otros 16 kilómetros, del tramo urbano, que conecta con la Concesión de la Ruta 5, tramo: “La Serena-Vallenar”, operada también por Sacyr Concesiones. La duración máxima de la concesión será de 30 años. El proyecto contempla la construcción, mantenimiento y operación de este tramo de la Ruta 5 Norte con obras de mejora a lo largo de su trazado.

- Sacyr Concesiones se ha adjudicado la nueva concesión aeroportuaria en Chile, el **“Aeropuerto de Chacalluta de Arica”**, con una inversión prevista de 74 millones de euros y una cartera estimada de 203 millones de euros, por un plazo de 20 años para la concesión.

El proyecto implica la ampliación y mejora de la actual terminal aérea duplicando la superficie de ésta, lo que le permitirá atender a más de 1,1 millones de pasajeros anuales.

Con posterioridad al cierre:

Un consorcio, participado por el Grupo Sacyr, se ha adjudicado la concesión de la **Autopista A3 “Nápoles – Pompeya – Salerno”** en Italia. La concesión cuenta con una longitud de 52 kilómetros.

Hitos relevantes

Cierres financieros de activos concesionales

- **Sacyr firma en Chile la financiación de Américo Vespucio Oriente por 840 millones de euros.**

Sacyr y su socio en la autopista de peaje chilena Américo Vespucio Oriente (AVO I), han cerrado la financiación de la concesión con un grupo de entidades financieras locales por un importe aproximado de 840 millones de euros para realizar las obras del corredor urbano de Santiago de Chile.

Por volumen de inversión se trata del mayor proyecto de Sacyr en Chile, donde el grupo ha adquirido una dimensión muy relevante tanto en construcción como en el negocio concesional, estando a la altura por ejemplo de países como España. Esta autopista, de 9,3 kilómetros, es uno de los mayores proyectos actualmente en construcción en Chile. Se estima que entre en operación en 2022 y reducirá considerablemente los tiempos de viaje, beneficiando a cerca de 750.000 personas de la ciudad de Santiago.

Las entidades financieras que han liderado la operación, con un 75%, son Banco de Chile, Banco del Estado de Chile y Banco de Crédito e Inversiones (BCI). El 25% restante fue tomado por Banco Consorcio, Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros, Principal Compañía de Seguros de Vida Chile, Bice Vida Compañía de Seguros S.A. y Metlife Chile Seguros de Vida.

- **Sacyr cierra la financiación del Ferrocarril Central en Uruguay por importe de 855 millones de dólares (765 millones de euros).**

El consorcio GVC (Grupo Vía Central), liderado por Sacyr Concesiones, ha cerrado un préstamo senior de hasta 855 millones de dólares (cerca de 765 millones de euros) para financiar el proyecto de 273 km de vías del corredor que unirá la capital del país, Montevideo, con Paso de los Toros. La inversión que requerirá el proyecto alcanza los 1.070 millones de dólares (en torno a 960 millones de euros). El préstamo cuenta con la participación de SMBC, Intesa San Paolo, IDB, CAF y CAFAM.

El proyecto comprende el diseño, construcción, financiación, rehabilitación y mantenimiento, durante 18 años, de la vía que unirá Montevideo y Paso de los Toros. Esta conexión ferroviaria es un activo clave para el desarrollo del país. Debido a su relevancia, esta infraestructura será la de mayor tamaño en la historia de Uruguay.

- **Sacyr firma en Colombia la financiación de la Autopista al Mar 1, por un importe total aproximado de 630 millones de euros.**

Sacyr ha cerrado la financiación de Autopista al Mar 1, por un importe total aproximado de 2,19 billones de pesos colombianos (alrededor de 630 millones de euros). El proyecto Autopista al Mar 1 forma parte de las vías de Cuarta Generación impulsadas por el Gobierno colombiano. La Concesionaria Devimar trabajará sobre 176 kilómetros del corredor vial, en el que prevé, entre otras actuaciones, la construcción de una doble calzada entre Medellín y

Santa Fe de Antioquia, la rehabilitación de la vía entre Santa Fe de Antioquia y el corregimiento Peñalisa, así como la rehabilitación de 25 kilómetros y la operación y el mantenimiento de la vía entre Santa Fe de Antioquia y Cañasgordas. En la actualidad, el proyecto Autopista al Mar 1 ya se encuentra en la fase de construcción y presenta un avance del 30%. El proyecto generará 2.200 empleos, entre directos e indirectos.

La financiación se ha estructurado en dos tramos:

- Tramo de 220 millones de dólares, con la participación de Sumitomo Mitsui Banking Corporation – SMBC (Japón), KfW IPEX-Bank (Alemania) y Société Générale (Francia)
 - Tramo de 1,55 billones de pesos colombianos con la participación de Financiera de Desarrollo Nacional – FDN (Colombia), Instituto de Crédito Oficial – ICO (España), BID Invest (banca multilateral), CAF (Banco de Desarrollo de América Latina) y BlackRock (Fondo de Deuda Colombia).
- **Sacyr cierra la financiación de la carretera Rumichaca – Pasto en Colombia por importe de 513 millones de euros.**

La Concesionaria Vial Unión del Sur, liderada por Sacyr Concesiones, ha cerrado la financiación de la carretera Rumichaca-Pasto por un total de 1,8 billones de pesos (513 millones de euros).

Las entidades financieras internacionales que han participado en el cierre financiero son:

- Overseas Private Investment Corporation (OPIC), J.P. Morgan y Metlife de Estados Unidos.
- Banco Santander e Instituto de Crédito Oficial (ICO) de España.
- Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC) y Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG) de Japón.
- Crédit Agricole de Francia.
- Bank of China.

- **Sacyr cierra la financiación de las Rutas 2 y 7 en Paraguay por un importe de más de 440 millones de euros, con la participación de bancos internacionales.**

El consorcio Rutas del Este ha cerrado la financiación de las Rutas 2 y 7 por un montante de más de 440 millones de euros (500 millones de dólares) con la participación de bancos internacionales.

El consorcio Rutas del Este, liderado por Sacyr Concesiones, ha emitido un bono por 240 millones de dólares para financiar la construcción de la duplicación de las Rutas 2 y 7 de Paraguay. La emisión ha tenido una sobresuscripción de 2,5 veces, lo que demuestra la solidez del proyecto y la confianza de los inversores internacionales en él. Los bonos tendrán un interés del 5% y un vencimiento a 17 años.

Rutas del Este, integrada por Sacyr (60%) y la firma paraguaya Ocho A (40%), cuenta además con financiación del Banco Interamericano de Desarrollo (BID Invest) de hasta 200 millones de dólares para acometer la obra, que requerirá de una inversión de 520 millones de dólares, aproximadamente.

La construcción y ampliación de las Rutas 2 y 7 es el primer proyecto vial bajo régimen de la ley APP de Paraguay. Su desarrollo es vital para el crecimiento del país, ya que este es el corredor más importante del Paraguay y concentra el 70% de la actividad económica.

- **Sacyr refinancia en Chile el Hospital de Antofagasta con la emisión de dos bonos por importe de 254 millones de euros.**

Sacyr Concesiones ha cerrado con éxito y a tasas históricas la emisión de dos bonos (Serie A y Serie B) en Chile por 190.800 millones de pesos, equivalentes a unos 253,8 millones de euros.

La emisión ha contado con una gran acogida en el mercado chileno, al registrarse una demanda de 2,5 veces el precio ofertado, lo que refleja la confianza de los inversores tanto en la estrategia que está llevando la compañía en Chile, como en la positiva evolución que se espera de los negocios del grupo.

Los bonos de la Serie A, unos 153.700 millones de pesos (204,4 millones de euros)- devengarán un interés anual fijo del 1,3% durante sus 12 años de vida, mientras que los bonos de la Serie B, unos 37.158 millones de pesos (49,4 millones de euros)-, a un plazo de 9 años, devengarán un interés del 1,25%.

- **Sacyr cierra la financiación de la Autopista Puerta de Hierro, en Colombia, por importe de 185 millones de dólares (168 millones de euros).**

Sacyr Concesiones ha realizado el cierre financiero de la concesión de la autopista Puerta de Hierro – Palmar de Varela y Carreto-Cruz del Viso en Colombia por 185 millones de dólares (168 millones de euros) con las entidades financieras Banco Santander y BTG Pactual.

En la actualidad, el proyecto Puerta de Hierro se encuentra en fase de construcción, con un avance superior al 50%. Se están ejecutando intervenciones en aproximadamente 95 frentes de obra que generan 2.563 empleos, directos e indirectos.

La concesionaria también ha realizado cerca de 500 actividades socio ambientales con la comunidad, lo que ha beneficiado a más de 6.000 personas, entre socializaciones, capacitaciones, talleres, proyectos productivos y jornadas.

Puestas en servicio

- En el mes de junio, Sacyr ha puesto en servicio un primer tramo de la autopista “Pedemontana-Veneta” de 5,7 km. de tronco más los ramales de enlace, en la Región del Véneto (Italia).

Este tramo, ubicado en la provincia de Vicenza, conectará directamente la carretera provincial “SP111 - Nuova Gasparona” con la Autopista A31 y permitirá un acceso directo a la autopista A31 a toda el área metropolitana de Breganze y un mejor acceso a toda el área metropolitana de Bassano del Grappa y Marostica.

- En el mes de octubre, Sacyr ha puesto en servicio la concesión “Rutas 21 y 24” en Uruguay, con nueve meses de antelación. Esta autopista es el primer proyecto vial de Participación Público-Privada del país. La PPP implica el diseño, construcción, operación y financiación de la infraestructura vial en Ruta 21, en el tramo entre

Nueva Palmira y Ruta 2, la Ruta 24 entre la Ruta 2 y la Ruta3, y el Bypass de Nueva Palmira. Las Rutas 21 y 24 conforman el principal corredor de tránsito del litoral Oeste, por donde circula el 50% del tránsito pesado del país.

SACYR INGENIERÍA E INFRAESTRUCTURAS

| (Miles de euros) | Dic 2019 | Dic 2018 | % Var |
|--------------------------|------------------|------------------|------------|
| Cifra de Negocios | 2.074.173 | 1.713.022 | 21% |
| EBITDA | 253.086 | 168.440 | 50% |
| Margen EBITDA | 12,2% | 9,8% | |

La cifra de negocios de la actividad de Ingeniería e Infraestructuras alcanzó 2.074 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, lo que representa un crecimiento del 21% respecto al año anterior. Este buen comportamiento del negocio se debe a la combinación del crecimiento tanto del mercado internacional +17%, como al nacional +45%.

El área de Ingeniería e Infraestructuras continúa con su elevada presencia internacional, donde genera el 83% de sus ingresos.

El crecimiento en la actividad de Ingeniería e Infraestructuras se debe al sólido ritmo de ejecución de grandes proyectos en cartera, presentes en Colombia, Uruguay, Estados Unidos, Perú, Reino Unido, Chile, España, entre otros, y, además por recoger la contribución del proyecto de la autopista Pedemontana – Veneta en Italia. Gran parte de estos proyectos se ejecutan para nuestra división de Concesiones, aportando importantes sinergias al grupo.

Todos estos factores han contribuido a que el EBITDA, a 31 de diciembre de 2019, alcance 253 millones de euros lo que supone un fuerte crecimiento del 50% respecto al año anterior. El margen EBITDA se situó en un 12,2%, mejorando la rentabilidad del negocio en 240 puntos básicos.

Contratación y cartera

La cartera de Ingeniería e Infraestructuras ascendió a 7.134 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 15% respecto a diciembre de 2018. La cartera permite cubrir 41 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación, continuando con su elevado peso internacional (88%). Del total de la cartera de Ingeniería e Infraestructuras aproximadamente el 55% de la misma son proyectos de infraestructuras para el área de Sacyr Concesiones.

Durante el año 2019 algunos de los proyectos adjudicados han sido los siguientes.

A nivel internacional:

- Construcción y rehabilitación del **Ferrocarril Central**, en Uruguay, con un presupuesto total estimado de 735 millones de euros.
- Construcción de la autopista **Ruta 66 “Camino de la Fruta”** de 142 km y con un presupuesto estimado de 383 millones de euros.
- Reconstrucción y ampliación de la **autopista interestatal IH35E en Texas**, con un presupuesto aproximado de 102 millones de euros. Este proyecto supone el primer contrato de construcción de Sacyr en Texas (EEUU).
- Construcción del tramo de la **autopista Los Vilos – La Serena**, en Chile, con una cartera estimada de 331 millones de euros.
- Construcción del **hospital Sótero del Río**, en Chile, con una inversión estimada de 328 millones de euros.
- Construcción del nuevo **hospital Policlínico de Milán**, con un presupuesto total aproximado de 155 millones de euros.
- Construcción del **hospital Provincia Cordillera** en la Comuna de Puente Alto, en Chile, con una inversión aproximada de 153 millones de euros.

- Construcción de la **línea ferroviaria Corredor Internacional Sur**, perteneciente al programa de Alta Velocidad portuguesa, por un importe total aproximado de 130 millones de euros.
- Construcción de la prolongación del **tranvía de Edimburgo**, en Reino Unido, con un presupuesto total aproximado de 120 millones de euros.
- **Obras de urbanización en Catar**, concretamente en South Al Meshaf al sur de Doha, por importe total aproximado de 114 millones de euros.
- Ampliación del **aeropuerto de Chacalluta** en Chile, con una cartera estimada de 61 millones de euros.
- Construcción **tramos 1 y 2 del proyecto del tramo central de la línea ferroviaria Norte-Sur**, que conectará las ciudades de Belem con Porto Alegre, en Brasil, por un importe total de 61 millones de euros
- Mantenimiento de vías y trabajos de electrificación en la **red nacional portuguesa** por importe total aproximado de 40 millones de euros.
- Construcción de 205 km de **carretera en Áncash**, situado al norte Lima, Perú, por importe total aproximado de 34 millones de euros.
- Remodelación del **edificio “Monumental”**, en la Plaza Saldanha de Lisboa, por importe aproximado de 25 millones de euros,
- Renovación y reparación **red ferroviaria irlandesa** por importe total de 21 millones de euros.

A nivel nacional:

- Construcción de **varios proyectos de edificación** por un importe total aproximado de 125 millones de euros.
- Construcción del **tramo “Arejos – Nijar” del AVE** del corredor del Mediterráneo, en Almería, por un importe total aproximado de 98 millones de euros.

- Mantenimiento, electrificación y construcción en varias **líneas ferroviarias** por importe total aproximado de 96 millones de euros.
- Construcción del nuevo edificio de unión entre las terminales 1 y 2 del **aeropuerto de Tenerife Sur**, en las Islas Canarias, por importe total aproximado de 44 millones euros.
- Construcción y mantenimiento de las **líneas del AVE Madrid – León** por importe total aproximado de 43 millones de euros.
- Construcción de la **nueva red ferroviaria en el País Vasco (AVE), tramo Hernani-Astigarraga**, por importe aproximado de 38 millones de euros.
- Ampliación de la **autovía del Turia (CV-35)**, en la Comunidad Valenciana por un importe total aproximado de 37 millones de euros.
- Remodelación y construcción en el **hospital Gregorio Marañón**, en Madrid, por importe total aproximado 34 millones de euros.
- Obra de remodelación de la **carretera de circunvalación M-40 con la autopista A-6** en Madrid, por importe total aproximado de 25 millones de euros.
- Proyecto de **redes de riego de la zona regable de la Armuña** (Salamanca) por un importe aproximado de 25 millones de euros.

Con posterioridad al cierre

- Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado la construcción de una variante de 13,2 kilómetros de la **carretera US59**, en la localidad de Diboll, Texas.

Hitos relevantes

- Inauguración del **Puente de Pumarejo** sobre el Río Magdalena en la localidad de Barranquilla (Colombia). Con un total de 2.173 metros de longitud, se trata de uno de los puentes atirantados más largos de Colombia y el atirantado más ancho de toda Latinoamérica, con 38,10 metros.

- Con posterioridad al cierre, el 24 de enero de 2020, se puso en servicio el nuevo **Puente Hisgaura** de la carretera “Los Curos – Málaga”, en el Departamento de Santander, Colombia. Con 580 metros de longitud y 147 metros de altura, en el punto más alto, se trata del mayor puente atirantado de toda América Latina (con 128 tirantes) y de la estructura más elevada de toda Colombia.

SACYR SERVICIOS

| (Miles de euros) | Dic 2019 | Dic 2018 | % Var |
|--------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Cifra de Negocios | 1.136.575 | 1.075.310 | 5,7% |
| Medioambiente | 473.307 | 438.578 | |
| Multiservicios | 531.667 | 507.958 | |
| Agua | 126.240 | 123.800 | |
| Central | 5.361 | 4.974 | |
| EBITDA | 108.906 | 94.721 | 15,0% |
| Medioambiente | 62.575 | 50.607 | |
| Multiservicios | 25.087 | 19.699 | |
| Agua | 22.170 | 23.117 | |
| Central | (926) | 1.298 | |
| Margen Ebitda | 9,6% | 8,8% | |

La cifra de negocios del área de Servicios alcanzó 1.137 millones de euros a 31 de diciembre de 2019 lo que representa un crecimiento del 6% frente al año anterior. Este crecimiento es gracias a la contribución de las tres divisiones que forman el área de Servicios: Medioambiente, Multiservicios y Agua. Este crecimiento muestra la tendencia positiva de la actividad, cada vez más focalizada en concesiones de servicios públicos y/o privados y en la rentabilidad de los contratos.

Por área de actividad dicha evolución es la siguiente:

- Medioambiente creció un 8% en cifra de negocios y un 24% en Ebitda por la contribución, entre otros, de contratos (i) a nivel internacional el contrato de recogida

y transporte de residuos en Bogotá (Colombia) y el inicio de operación de la planta de tratamiento de residuos de Melbourne (Australia) (II) a nivel nacional, recogida de residuos de Melilla o soterramiento de contenedores, transporte y recogida de residuos de la ciudad de Madrid.

- Multiservicios experimentó un crecimiento de la facturación del 5% y del 27% del Ebitda debido a la aportación de importantes contratos: (I) de ámbito internacional, como el contrato de servicio, operación y mantenimiento del Hospital Antofagasta y varios contratos de conservación de infraestructuras en Chile, Perú, etc; (II) de ámbito nacional, en su mayoría relativos a servicios a la dependencia.
- La actividad de Agua mantiene su elevada rentabilidad gracias a los márgenes de los contratos en cartera, e incorporaciones de otros contratos en cartera.

El EBITDA alcanzó un importe de 109 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 15% en este 2019 respecto al año anterior. Esta significativa mejora se ve apoyada por todas las áreas de la división, consiguiendo a su vez un margen EBITDA del 9,6%, mejorando en 80 puntos básicos el reportado el año anterior.

Contratación y Cartera

La cartera de Sacyr Servicios ascendió a 5.124 millones de euros. Un 23% de esta cartera es internacional. Sacyr Servicios continúa desarrollando una intensa actividad comercial tanto en el exterior como en España.

Algunas de las adjudicaciones destacables son las siguientes:

Medioambiente:

- Servicios de **limpieza viaria, recogida y transporte de residuos en el municipio de Santa Cruz de Tenerife** por importe total de 142 millones de euros y un plazo de 8 años prorrogables por otros 2.
- Servicio de **limpieza viaria, playas, recogida de RSU y otros en el municipio de Telde (Gran Canaria)**. Por un importe de 55 millones de euros y un plazo de 15 años para la concesión.

- Prórroga de los servicios de **limpieza y recogida de residuos urbanos de las ciudades de Toledo y Cádiz**, por un importe total de 18 millones de euros.
- Servicio de **transferencia y transporte de residuos municipales en Viladecans, Barcelona**, por un importe total de 13 millones de euros y un plazo de 3 años + 2 años prorrogables.
- Servicios de **mantenimiento y mejora de jardines, jardineras y arbolado urbano en la ciudad de Burgos**. Por un importe de 9 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Servicio de **contenerización, recogida y transporte de RSU, lote 1, de la ciudad de La Coruña**. Por un importe de 8 millones de euros y un plazo de 8 años.

Multiservicios

- **Limpieza de las terminales 1 y 2 del Aeropuerto del Prat (Barcelona)** por un importe total de 70 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Prórroga del **servicio de ayuda a domicilio para el Ayuntamiento de Madrid** por un importe total de 56 millones de euros.
- **Servicios complementarios a los servicios de atención médica del Hospital General de Tláhuac**, Ciudad de México, para nuestra sociedad concesionaria.
- **Servicio de limpieza del Aeropuerto de Adolfo Suarez Madrid-Barajas**, fase IV, lote 1. Por un importe de 34 millones de euros y un plazo de 3 años.
- **Servicios de limpieza, Desinfección Desratización Desinsectación (DDD) y gestión de residuos** de los centros de trabajo de Correos y Telégrafos, Nexea Gestión Documental y Correos Express, en varios centros nacionales, por un importe de 18 millones de euros y un plazo de 2 años.
- **Servicios de limpieza, manejo de residuos y paisajismo de los centros comerciales “MallPlaza”** en Chile por un importe total de 16 millones de euros y un plazo de 4 años.

- Servicios de **limpieza en diversos centros comerciales, oficinas y edificios corporativos, así como el mantenimiento integral del centro comercial Arauco Coronel en Chile**, por un importe total de 15 millones de euros y un plazo de 3 años.
- **Contrato de Operación y Mantenimiento de las Rutas 2 y 7** para la Sociedad Concesionaria Rutas del Este, en Paraguay.
- Prórroga del servicio de **ayuda a domicilio del ayuntamiento de Barcelona** por un importe total de 14 millones de euros.
- Ejecución de diversas operaciones de **conservación y explotación en el sector ZA-04**, Zamora por importe de 13 millones de euros y un plazo de 3 años.
- **Limpieza de los Hospitales Puerta al Mar, Hospital San Carlos y centros dependientes en Cádiz**, por importe total de 14 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Prórroga del contrato de **conservación y servicio de la Autopista “Valles del Desierto”** en Chile, por un importe de 13 millones de euros y un plazo de 4 años.
- **Gestión y conservación de 436 kilómetros de carreteras del corredor vial** que une los departamentos de Ayacucho, Huancavelica y Junín, en Perú, por importe total de 10 millones de euros y un plazo de 3 años.
- **Gestión y conservación del tramo de corredor vial de 324 kilómetros de longitud**, entre Cusco y Echarate en Perú, por un importe total de 8 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Servicio de **limpieza de la Gerencia de Atención Primaria de Zamora** por importe total de 6 millones y un plazo de 2 años.

Agua

- Servicio de **explotación, mantenimiento y conservación, de dos plantas desaladoras en Alicante** por importe total de 16 millones de euros y periodo de 4 años.

- **Servicio de abastecimiento de agua potable y alcantarillado del municipio de Biar (Alicante)** por un importe total de 9 millones de euros.
- Contratos de **operación, mantenimiento y conservación de instalaciones de transporte y tratamiento de aguas residuales**, en las zonas Noroeste y Pirineos de Navarra, por un importe total de 5 millones de euros.
- **Servicio de gestión del abastecimiento de agua potable y del alcantarillado de la localidad de Ribadesella (Asturias)**, por un periodo de 5 años y un importe de 5 millones de euros.
- **Saneamiento periférico lote 2, para el consorcio de Aguas de Bilbao** por un importe total de 4 millones euros y un plazo de 3 años prorrogables por 2 más.

Hitos relevantes

- Sacyr ha puesto en servicio, en el mes de mayo, **la primera planta de tratamiento de residuos del grupo en Australia**. La instalación, localizada en Melbourne, prestará servicio a más de 1,2 millones de habitantes distribuidos en los 8 ayuntamientos de la zona. Cuenta con una capacidad máxima de tratamiento de 120.000 toneladas al año.
- Sacyr ha puesto en servicio, a primeros de octubre de 2019, **la planta desaladora de agua de mar de Sohar, en la costa de Al Batinah (Omán)**. Esta planta de ósmosis inversa es la segunda más grande del país y dispone de una capacidad suficiente para producir 250.000 metros cúbicos diarios de agua, y con ello dar suministro a cerca de 220.000 personas. El proyecto ha contado con una inversión cercana a los 200 millones de euros y será explotado por el Grupo durante 20 años.

SACYR INDUSTRIAL

| (Miles de Euros) | Dic 2019 | Dic 2018 | % Var |
|-------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Cifra de Negocios | 352.389 | 526.722 | -33,1% |
| Petróleo y Gas | 117.528 | 138.743 | |
| Plantas de procesos industriales | 23.925 | 91.503 | |
| Agua | 43.968 | 86.481 | |
| Generación, Redes y Tpte. Eléctrico | 163.649 | 208.229 | |
| Central | 3.318 | 1.766 | |
| EBITDA | 23.126 | 36.342 | -36,4% |
| Margen EBITDA | 6,6% | 6,9% | |

Como ya se avanzó en los anteriores trimestres, 2019 ha sido un año de transición para la división de Industrial con la finalización de grandes proyectos que tenía en cartera. La cifra de negocios de Sacyr Industrial ascendió a 352 millones de euros, a 31 de diciembre de 2019.

- Petróleo y Gas facturó 118 millones de euros, un descenso respecto al año anterior debido a la finalización de grandes proyectos en ejecución: El módulo de gasolina de la refinería de La Pampilla y la estación de compresión de Nuevo Mundo, ambos en Perú. También durante este periodo ha entrado en ejecución el primer recapex programado en la planta de Nuevo Mundo, en Perú.

- La actividad de plantas de procesos industriales alcanzó una cifra de negocios de 24 millones de euros a cierre de 2019 frente a los 92 millones de euros alcanzados en el año anterior. Esta contracción viene marcada por la fase cercana a la finalización de los proyectos: las plantas cementeras de Chimborazo en Ecuador y de Oruro en Bolivia, y la finalización de la planta industrial de tratamiento de residuos en Melbourne, Australia.

- La actividad de Agua ha acusado en cifra de negocios la finalización de la desaladora de Sohar, en Omán, compensando en parte con proyectos en Australia como la potabilizadora de Neerabup (Perth) y la primera fase del Plan de Riego de Adelaida.
- El área de generación, redes y transporte eléctrico alcanzó 164 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, frente a los 208 alcanzados en el año anterior. El comportamiento de la parte EPC durante este periodo viene marcada por el incremento del ritmo de ejecución de proyectos como las 3 plantas fotovoltaicas en Ciudad Real, (España), la construcción de los aerogeneradores en un parque eólico en Lugo (España) y el mantenimiento de infraestructuras eléctricas en Chile y Panamá. La parte de generación únicamente ha contribuido 10 meses de operación durante este año 2019 al haberse cerrado su venta en el último trimestre, mientras que en 2018 contribuyó durante los 12 meses.

El EBITDA de este área alcanzó los 23 millones de euros a 31 de diciembre de 2019 obteniendo un margen EBITDA del 6,6%.

Contratación y Cartera

La cartera del área industrial ascendió a 679 millones de euros a 31 de diciembre de 2019. La variación de la cartera viene motivada por la desconsolidación de las plantas energéticas rotadas durante el último trimestre del año, como hemos comentado anteriormente.

Destacan las adjudicaciones de los siguientes proyectos:

- Un consorcio participado por Sacyr Industrial ha sido adjudicatario de la construcción e instalación de las **Centrales Hidroeléctricas “Moquegua 1” y “Moquegua 3”**, en Perú, por un importe total de 102 millones de euros y un plazo de 30 meses para la ejecución de los trabajos. Las dos plantas tendrán una potencia total instalada de 34 megavatios.
- Dos contratos para la construcción de **dos parques eólicos** de 84 MW en Bio Bio y 155 MW en Antofagasta, ambos en Chile. Los proyectos consisten en la cimentación, preparación de accesos, incluyendo rehabilitación del camino desde el

puerto de descarga, y construcción de una subestación elevadora y línea de evacuación de cada parque. €28 M y €33 M respectivamente.

- Construcción, montaje y puesta en marcha del edificio e instalaciones del triturador primario, correa transportadora y edificio e instalaciones del taller de camiones de la **mina de cobre de Quellaveco**, Departamento de Moquegua (Perú).
- Ampliación de la **planta potabilizadora de aguas subterráneas de Neerabup**, al norte de la ciudad de Perth (Australia Occidental). La capacidad de tratamiento diario de la planta pasará, de 100.000 a 150.000 metros cúbicos diarios.
- Construcción de una **planta geotérmica piloto** de 5MW en “Laguna Colorada” en Bolivia por importe €15 M. Si el proyecto tiene éxito se podrá construir una nueva planta de €100 MW en dos etapas de 50 MW cada una.
- Contrato de Ingeniería y suministro de materiales para la construcción de una **Planta Fotovoltaica de 3,3 MW de potencia y el sistema de regadío para 1.640,35 Ha** en Castril, España. Sacyr Industrial (100%) por importe de €13 M.

Hitos relevantes

Durante este último trimestre Sacyr Industrial ha finalizado con éxito la construcción de 3 plantas solares Fotovoltaicas: Picón I, Picón II y Picón III, en el municipio de Porzuna (Ciudad Real) con una potencia instalada de 150MWp.

VI. Evolución Bursátil

| SACYR | DICIEMBRE | | % Var 19/18 |
|----------------------------------------------------------------|-----------|-----------|----------------|
| | 2019 | 2018 | |
| Precio de la acción al cierre (euros / acción) | 2,60 | 1,74 | 49,08% |
| Precio máximo de la acción | 2,72 | 2,77 | -1,95% |
| Precio mínimo de la acción | 1,69 | 1,54 | 10,10% |
| Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)* | 1.513.216 | 1.015.018 | 49,08% |
| Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros) | 1.008.879 | 1.466.440 | -31,20% |
| Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones) | 1.750.740 | 2.430.538 | -27,97% |
| Frecuencia de contratación (%) | 100 | 100 | |
| Número de acciones (Miles) | 582.006 | 553.555 | 5,14% |
| Valor nominal de la acción | 1 EURO | 1 EURO | |

* Ajustado en 2018 por las ampliaciones de capital julio 2018, febrero 2019 y Julio 2019

VII. Participaciones significativas

El desglose de participaciones significativas del grupo a 31 de diciembre de 2019, según los datos contenidos en el registro de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. "Iberclear".

| | diciembre-19 |
|------------------------------------|----------------|
| Disa Corporación Petrolífera, S.A. | 12,64% |
| Grupo Corporativo Fuertes, S.L | 6,32% |
| Beta Asociados, S.L. | 5,95% |
| Prilomi, S.L. | 4,69% |
| Prilou, S.L | 3,57% |
| Otros | 66,84% |
| Total | 100,00% |

VIII. Anexo: Medidas Alternativas del Rendimiento

El Grupo Sacyr presenta sus resultados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Adicionalmente, el Grupo proporciona otras medidas financieras, denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) o Alternative Performance Measures (APM's), utilizadas por la Dirección en la toma de decisiones y en la evaluación del rendimiento financiero, los flujos de efectivo o la situación financiera.

A fin de cumplir con la Directriz (2015/1415es) de la European Securities and Markets Authority (ESMA), sobre Medidas Alternativas de Rendimiento, a continuación, se detallan los desgloses requeridos para cada MAR, sobre su definición, conciliación, explicación de uso, comparativa y coherencia.

El Grupo Sacyr considera que esta información adicional favorecerá la comparabilidad, fiabilidad y comprensión de su información financiera.

Medidas Alternativas del Rendimiento

Resultado bruto de explotación (EBITDA): es el Resultado de Explotación antes de dotación a la amortización y variación de provisiones, desafectado –en su caso- de ganancias o pérdidas extraordinarias/ no recurrentes.

Resultado de explotación (EBIT): Se calcula como diferencia entre el Total ingresos de explotación (Cifra de negocios, Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado, Otros ingresos de explotación, Imputación de subvenciones de capital) y el Total gastos de explotación (Gastos de personal, Amortizaciones, Variación de provisiones y Otros).

Deuda bruta: agrupa las partidas de Deuda financiera no corriente y Deuda financiera corriente del pasivo del balance de situación consolidado, que incluyen deuda bancaria y emisiones en mercado de capitales (bonos).

Deuda neta: se calcula restando a la Deuda bruta las partidas de Otros activos financieros corrientes, y Efectivo y otros activos líquidos equivalentes del activo del balance de situación consolidado.

Deuda de financiación de proyectos (bruta o neta): es la deuda financiera (bruta o neta) de las sociedades de proyecto. En este tipo de deuda la garantía que recibe el prestamista

se limita al flujo de caja del proyecto y al valor de sus activos, con recurso limitado al accionista

Deuda corporativa (bruta o neta): es la deuda de la sociedad matriz del grupo e incluye deuda bancaria y emisiones en mercados de capitales.

Resultado Financiero: Ingreso Financiero - Gasto Financiero

Cartera: Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar. Estos contratos se incluyen en la cartera una vez formalizados. La cartera se muestra al porcentaje atribuible al Grupo, según método de consolidación.

Una vez incorporado un contrato a la cartera, el valor de la producción pendiente de ejecutar de ese contrato permanece en la cartera hasta que se haya completado o cancelado. Sin embargo, realizamos ajustes en la valoración para reflejar cambios en los precios y en los plazos que se pudieran acordar con el cliente. Debido a múltiples factores, todo o parte de la cartera ligada a un contrato podría no traducirse en ingresos. Nuestra cartera está sujeta a ajustes y cancelaciones de proyectos y no puede ser tomado como un indicador cierto de ganancias futuras.

No hay ninguna medida financiera comparable en IFRS, por lo que no es posible una conciliación con los estados financieros. La Dirección de Sacyr considera que la cartera es un indicador útil respecto a los ingresos futuros de la Compañía y un indicador típico utilizado por las empresas de los sectores en que operamos.

Cartera de concesiones: representa los ingresos futuros estimados de las concesiones, en el periodo concesional, de acuerdo al plan financiero de cada concesión e incluye asunciones de variaciones de tipo de cambio entre el euro y otras monedas, de la inflación, los precios, las tarifas y los volúmenes de tráfico.

Capitalización bursátil: número de acciones al cierre del periodo multiplicado por la cotización al cierre del periodo.

Comparable: En ocasiones se realizan correcciones a determinadas cifras para hacerlas comparables entre años, por ejemplo, eliminando deterioros extraordinarios, entradas o salidas significativas del perímetro que pueden distorsionar la comparación entre años de



magnitudes como las ventas, el efecto del tipo de cambio, etc. En cada caso se detalla en el epígrafe que corresponda las correcciones realizadas.

IMD (Intensidad Media Diaria): se define como el número total de usuarios que utiliza la concesión durante un día. Habitualmente, la IMD se calcula como el número total de vehículos que atraviesa una autopista en un día

Para más información, por favor contactar con:

Departamento de Relación con Inversores

Tel: 91 545 50 00

ir@sacyr.com

Grupo Sacyr
(Sacyr, S.A. y sociedades dependientes)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL
PERIODO DE DOCE MESES TERMINADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

ÍNDICE DE CONTENIDOS

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----|
| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO..... | 3 |
| CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA INTERMEDIA..... | 5 |
| ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO..... | 6 |
| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO..... | 7 |
| ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO..... | 8 |
| NOTAS EXPLICATIVAS: | |
| 1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA | 9 |
| 2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES | 9 |
| 3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO | 18 |
| 4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS..... | 28 |
| 5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES | 31 |
| 6.- PROYECTOS CONCESIONALES | 31 |
| 7.- FONDO DE COMERCIO | 32 |
| 8.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN | 33 |
| 9.- EXISTENCIAS..... | 35 |
| 10.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES | 35 |
| 11.- ACTIVOS FINANCIEROS | 36 |
| 12.- PASIVOS FINANCIEROS..... | 37 |
| 13.- PROVISIONES..... | 42 |
| 14.- OTRAS DEUDAS FINANCIERAS GARANTIZADAS | 42 |
| 15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS | 43 |
| 16.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS | 43 |
| 17.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS | 45 |
| 18.- GANANCIA POR ACCIÓN..... | 46 |
| 19.- PLANTILLA MEDIA | 47 |
| 20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS | 47 |
| 21.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS | 48 |
| 22.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SACYR..... | 50 |
| 23.- OTRA INFORMACION RELEVANTE | 56 |
| 24.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE | 57 |
| 25.- MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO | 60 |
| INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO | 63 |
| FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO | 79 |

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

| ACTIVO | NOTA | 2019 (No auditado) | 2018 (Reexpresado no auditado)* | 2017 (Reexpresado no auditado)* |
|---------------------------------------------------------------|------|-----------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| A) ACTIVOS NO CORRIENTES | | 9.309.909 | 8.957.082 | 8.157.310 |
| I. Inmovilizaciones materiales | 5 | 334.174 | 442.812 | 389.139 |
| II. Derechos de uso sobre bienes arrendados | 2 | 135.052 | 0 | 0 |
| III. Proyectos concesionales | 6 | 876.680 | 1.353.656 | 1.370.054 |
| IV. Otros activos intangibles | | 21.572 | 25.904 | 17.188 |
| V. Fondo de comercio | 7 | 96.327 | 166.633 | 166.801 |
| VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación | 8 | 1.844.856 | 2.157.392 | 2.116.150 |
| VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales | 10 | 4.576.454 | 3.552.834 | 2.854.735 |
| VIII. Activos financieros no corrientes | 11 | 226.978 | 149.861 | 105.153 |
| IX. Instrumentos financieros derivados | 11 | 110.714 | 111.160 | 1.656 |
| X. Activos por impuestos diferidos | | 992.135 | 970.736 | 887.717 |
| XI. Otros activos no corrientes | | 94.967 | 26.094 | 248.717 |
| B) ACTIVOS CORRIENTES | | 4.597.115 | 4.829.438 | 5.355.816 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 4 | 347.254 | 201.589 | 282.763 |
| II. Existencias | 9 | 241.321 | 241.281 | 247.289 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | | 1.971.128 | 1.972.063 | 2.316.897 |
| - Clientes por ventas y prestación de servicios | | 321.351 | 360.802 | 380.095 |
| - Clientes por contratos de construcción | | 992.213 | 1.032.719 | 1.361.598 |
| - Personal | | 1.861 | 1.461 | 1.449 |
| - Administraciones Pública Deudoras | | 275.650 | 217.036 | 171.337 |
| - Otras cuentas a cobrar | | 380.053 | 360.045 | 402.418 |
| IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales | 10 | 328.912 | 293.238 | 260.278 |
| V. Inversiones financieras corrientes | 11 | 74.880 | 123.192 | 113.505 |
| VI. Instrumentos financieros derivados | 11 | 1.941 | 1.256 | 0 |
| VII. Efectivo y equivalentes al efectivo | | 1.611.896 | 1.990.365 | 2.116.407 |
| VIII. Otros activos corrientes | | 19.783 | 6.454 | 18.677 |
| TOTAL ACTIVO | | 13.907.024 | 13.786.520 | 13.513.126 |

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

| PASIVO | NOTA | 2019 (No auditado) | 2018 (Reexpresado no auditado)* | 2017 (Reexpresado no auditado)* |
|--------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| A) PATRIMONIO NETO | | 1.190.371 | 1.503.905 | 2.001.286 |
| PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE | | 825.199 | 1.142.547 | 1.649.005 |
| I. Capital suscrito | | 582.006 | 553.555 | 533.111 |
| II. Prima de emisión | | 46.314 | 17.162 | 17.162 |
| III. Reservas | | 685.675 | 598.546 | 1.089.270 |
| IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante | | (297.733) | 150.264 | 129.992 |
| V. Valores propios | | (55.491) | (44.771) | (37.063) |
| VI. Act. fin. a valor razonable con cambios en patrimonio | | 1.983 | 2.507 | 66.421 |
| VII. Operaciones de cobertura | | (80.459) | (62.799) | (71.570) |
| VIII. Diferencias de conversión | | (57.161) | (72.023) | (78.429) |
| IX. Otros ajustes por cambio de valor | | 65 | 106 | 111 |
| PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS | | 365.172 | 361.358 | 352.281 |
| B) PASIVOS NO CORRIENTES | | 8.178.417 | 7.942.868 | 7.295.410 |
| I. Ingresos diferidos | | 41.044 | 52.390 | 54.396 |
| II. Provisiones no corrientes | 13 | 214.396 | 331.245 | 327.315 |
| III. Deudas con entidades de crédito | 12 | 5.070.098 | 5.061.232 | 4.729.167 |
| IV. Otra deuda financiera garantizada | 14 | 1.617.442 | 1.617.442 | 1.489.252 |
| V. Acreedores no corrientes | | 591.085 | 539.961 | 324.851 |
| VI. Obligaciones de arrendamientos l/p | 2 | 90.296 | 0 | 0 |
| VII. Instrumentos financieros derivados | 12 | 209.410 | 105.917 | 192.800 |
| VIII. Pasivos por impuestos diferidos | | 344.646 | 233.009 | 177.629 |
| IX. Deudas no corrientes con empresas asociadas | | 0 | 1.672 | 0 |
| C) PASIVOS CORRIENTES | | 4.538.236 | 4.339.747 | 4.216.430 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 4 | 227.543 | 0 | 0 |
| II. Deudas con entidades de crédito | 12 | 931.869 | 1.098.360 | 928.868 |
| III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | | 3.044.349 | 2.959.429 | 3.040.438 |
| - Proveedores | | 2.466.051 | 2.446.803 | 2.477.783 |
| - Personal | | 52.295 | 46.259 | 44.978 |
| - Pasivos por impuestos corrientes | | 46.048 | 23.178 | 10.122 |
| - Administraciones públicas acreedoras | | 170.361 | 142.119 | 111.699 |
| - Otras cuentas a pagar | | 309.594 | 301.070 | 395.856 |
| IV. Deudas corrientes con empresas asociadas | | 71.474 | 39.446 | 47.189 |
| V. Obligaciones de arrendamientos c/p | 2 | 38.338 | 0 | 0 |
| VI. Instrumentos financieros derivados | 12 | 20.555 | 18.953 | 27.127 |
| VII. Provisiones corrientes | | 204.108 | 223.559 | 172.808 |
| TOTAL PASIVO | | 13.907.024 | 13.786.520 | 13.513.126 |

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA INTERMEDIA

(Periodo intermedio de seis meses y acumulado a 31 de diciembre de 2019 y 2018)

| CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA | NOTA | 2º semestre 2019 (No auditado) | 2º semestre 2018 (No auditado) | 2019 (No auditado) | 2018 (Reexpresado no auditado)* |
|------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|------------------------------------|
| Cifra de negocios | 16 | 2.160.278 | 1.993.111 | 4.169.467 | 3.796.463 |
| Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado | | 1.516 | 20.854 | 8.668 | 21.591 |
| Otros ingresos de explotación | | 205.500 | 131.703 | 354.039 | 296.637 |
| Imputación de subvenciones de capital | | 1.419 | 2.504 | 4.485 | 4.335 |
| TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN | 16 | 2.368.713 | 2.148.172 | 4.536.659 | 4.119.026 |
| Variación de existencias | | (9.403) | (12.011) | (11.475) | (12.887) |
| Aprovisionamientos | | (798.738) | (770.609) | (1.621.973) | (1.543.543) |
| Gastos de personal | | (611.377) | (535.035) | (1.187.378) | (1.053.319) |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | | (99.096) | (75.796) | (186.297) | (138.125) |
| Deterioro del fondo de comercio de consolidación | | (67.746) | 84 | (67.829) | 0 |
| Variación de provisiones de explotación | | 21.362 | (23.772) | 19.614 | (31.244) |
| Variación provisiones de inmovilizado | | (5.067) | 77 | (4.264) | 88 |
| Otros gastos de explotación | | (584.601) | (535.719) | (1.036.075) | (977.447) |
| TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN | | (2.154.666) | (1.952.781) | (4.095.677) | (3.756.477) |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | | 214.047 | 195.391 | 440.982 | 362.549 |
| RESULTADO DE ASOCIADAS | 8 | (330.108) | 14.872 | (259.841) | 200.915 |
| RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS | | 48.094 | (13.318) | 46.486 | (12.544) |
| Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov. | | (2.707) | 20.113 | 11.322 | 29.856 |
| Otros intereses e ingresos asimilados | | 9.233 | 42.649 | 41.815 | 70.834 |
| Diferencias de cambio | | 3.737 | 29.867 | 5.798 | 48.206 |
| TOTAL INGRESOS FINANCIEROS | | 10.263 | 92.629 | 58.935 | 148.896 |
| Gastos financieros y gastos asimilados | | (183.660) | (194.424) | (369.057) | (346.075) |
| Variación de provisiones financieras | | 12.426 | (57.372) | 11.317 | (57.600) |
| Resultado de instrumentos financieros | | (82.115) | 127.628 | (112.682) | (11.140) |
| TOTAL GASTOS FINANCIEROS | | (253.349) | (124.168) | (470.422) | (414.815) |
| RESULTADO FINANCIERO | 15 | (243.086) | (31.539) | (411.487) | (265.919) |
| RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS | 16 | (311.053) | 165.406 | (183.860) | 285.001 |
| Impuesto sobre sociedades | 17 | (73.447) | (53.648) | (89.327) | (76.707) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | | (384.500) | 111.758 | (273.187) | 208.294 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | | (384.500) | 111.758 | (273.187) | 208.294 |
| INTERESES MINORITARIOS | | 6.267 | (33.783) | (24.546) | (58.030) |
| SOCIEDAD DOMINANTE | | (378.233) | 77.975 | (297.733) | 150.264 |
| Ganancias por acción básicas (euros) | 18 | (0,67) | 0,14 | (0,53) | 0,28 |
| Ganancias por acción diluidas (euros) | 18 | (0,62) | 0,12 | (0,48) | 0,28 |
| Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros) | 18 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ganancias por acción diluidas actividades interrumpidas (euros) | 18 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2018.

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO

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

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado del resultado global consolidado intermedio a 31 de diciembre de 2018.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO -Método indirecto-

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO) | 2019 (No auditado) | 2018 (Reexpresado no auditado)* |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------|
| A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6) | 509.832 | 404.525 |
| 1. Resultado antes de impuestos de actividades continuadas | (183.860) | 285.001 |
| 2. Ajustes al resultado (para EBITDA) | 863.618 | 246.827 |
| (+) Amortización del inmovilizado | 186.297 | 138.125 |
| (+/-) Otros ajustes del resultado (netos) | 677.321 | 108.702 |
| EBITDA (1+2) | 679.758 | 531.828 |
| 3. Otros ajustes al resultado | (404.410) | (287.974) |
| 4. Cambios en el capital corriente | 233.951 | 188.845 |
| 5. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | 5.697 | 0 |
| 6. Cobros/(pagos) por el impuesto sobre el beneficio | (5.164) | (28.174) |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3) | (851.242) | (930.606) |
| 1. Pagos por inversiones: | (1.339.249) | (1.148.007) |
| (-) Inmovilizado material, intangible, proyecto concesional e inversiones inmobiliarias | (202.687) | (170.614) |
| (-) Activos financieros y cuenta a cobrar concesional | (1.136.562) | (977.393) |
| (-) Otros activos | 0 | 0 |
| 2. Cobros por desinversiones | 317.653 | 48.345 |
| (+) Inmovilizado material, intangible, proyecto concesional e inversiones inmobiliarias | 22.869 | 16.675 |
| (+) Activos financieros y cuenta a cobrar concesional | 294.784 | 31.670 |
| (+) Otros activos | 0 | 0 |
| 3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión | 170.354 | 169.056 |
| (+) Cobro de dividendos | 120.499 | 115.017 |
| (+) Cobro de intereses | 49.855 | 54.039 |
| (+/-) Actividades interrumpidas | 0 | 0 |
| C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4) | (36.672) | 406.675 |
| 1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio | 38.908 | (8.044) |
| (+) Emisión | 101.927 | 0 |
| (-) Amortización | (63.019) | (8.044) |
| 2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero | 339.078 | 548.451 |
| (+) Emisión | 1.646.660 | 1.960.574 |
| (-) Devolución y amortización | (1.307.582) | (1.412.123) |
| 3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | (21.892) | (52.429) |
| 4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación | (392.766) | (81.303) |
| (-) Pagos de intereses | (509.420) | (469.974) |
| (+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación | 116.654 | 388.671 |
| D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIO | (387) | (6.636) |
| E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D) | (378.469) | (126.042) |
| F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO | 1.990.365 | 2.116.407 |
| G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E+F) | 1.611.896 | 1.990.365 |
| COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | | |
| (+) Caja y bancos | 1.443.068 | 1.902.830 |
| (+) Otros activos financieros | 168.828 | 87.535 |
| TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | 1.611.896 | 1.990.365 |

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de flujos de efectivo consolidado a 31 de diciembre de 2018.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO

| | Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante | | | | | | Ajustes por cambio de valor | Intereses minoritarios | Total patrimonio neto |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------|-----------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------|
| | Fondos propios | | | | | | | | |
| | Capital | Prima de emisión | Reservas | Acciones y particip. en patrimonio propias | Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | Otros instrumentos de patrimonio neto | | | |
| Miles de euros | | | | | | | | | |
| Saldo final a 31-dic-17 (Reexpresado no auditado) | 533.111 | 17.162 | 1.089.270 | (37.063) | 129.992 | 0 | (83.467) | 352.281 | 2.001.286 |
| Impacto de nuevas normas | 0 | 0 | (537.332) | 0 | 0 | 0 | 0 | (3.704) | (541.036) |
| Saldo inicial ajustado | 533.111 | 17.162 | 551.938 | (37.063) | 129.992 | 0 | (83.467) | 348.577 | 1.460.250 |
| Total ingresos/(gastos) reconocidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 150.264 | 0 | (48.742) | 49.899 | 151.421 |
| Operaciones con socios o propietarios | 20.444 | 0 | (25.338) | (7.708) | 0 | 0 | 0 | 0 | (12.402) |
| Aumentos/(Reducciones) de capital | 20.444 | 0 | (20.444) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Distribución de dividendos | 0 | 0 | (4.894) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (4.894) |
| Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | 0 | 0 | 0 | (7.708) | 0 | 0 | 0 | 0 | (7.708) |
| Otras variaciones de patrimonio neto | 0 | 0 | 71.946 | 0 | (129.992) | 0 | 0 | (37.118) | (95.164) |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto | 0 | 0 | 129.992 | 0 | (129.992) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otras variaciones | 0 | 0 | (58.046) | 0 | 0 | 0 | 0 | (37.118) | (95.164) |
| Saldo final a 31-dic-18 (Reexpresado no auditado) | 553.555 | 17.162 | 598.546 | (44.771) | 150.264 | 0 | (132.209) | 361.358 | 1.503.905 |

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de cambios en patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

| | Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante | | | | | | Ajustes por cambio de valor | Intereses minoritarios | Total patrimonio neto |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------|----------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------|
| | Fondos propios | | | | | | | | |
| | Capital | Prima de emisión | Reservas | Acciones y particip. en patrimonio propias | Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | Otros instrumentos de patrimonio neto | | | |
| Miles de euros | | | | | | | | | |
| Saldo final a 31-dic-18 (Reexpresado no auditado) | 553.555 | 17.162 | 598.546 | (44.771) | 150.264 | 0 | (132.209) | 361.358 | 1.503.905 |
| Impacto de nuevas normas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Saldo inicial ajustado | 553.555 | 17.162 | 598.546 | (44.771) | 150.264 | 0 | (132.209) | 361.358 | 1.503.905 |
| Total ingresos/(gastos) reconocidos | 0 | 0 | 0 | 0 | (297.733) | 0 | (3.363) | (16.199) | (317.295) |
| Operaciones con socios o propietarios | 28.451 | 0 | (28.451) | (10.720) | 0 | 0 | 0 | 0 | (10.720) |
| Aumentos/(Reducciones) de capital | 28.451 | 0 | (28.451) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | 0 | 0 | 0 | (10.720) | 0 | 0 | 0 | 0 | (10.720) |
| Otras variaciones de patrimonio neto | 0 | 29.152 | 115.580 | 0 | (150.264) | 0 | 0 | 20.013 | 14.481 |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto | 0 | 29.152 | 121.112 | 0 | (150.264) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otras variaciones | 0 | 0 | (5.532) | 0 | 0 | 0 | 0 | 20.013 | 14.481 |
| Saldo final a 31-dic-19 (No auditado) | 582.006 | 46.314 | 685.675 | (55.491) | (297.733) | 0 | (135.572) | 365.172 | 1.190.371 |

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de cambios en patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2018.

NOTAS EXPLICATIVAS

1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA

El grupo Sacyr está constituido por la sociedad dominante Sacyr, S.A. y sus sociedades dependientes y asociadas.

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

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante emitidas y puestas en circulación están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa española.

Las principales actividades de las sociedades del Grupo figuran en la nota relativa a la información por segmentos.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases de presentación

El Grupo ha elaborado la presente información financiera consolidada intermedia condensada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y en base a la Norma Internacional de Contabilidad número 34. Esta información no incluye toda la información y desgloses exigidos en la preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea. Por este motivo, la presente información financiera condensada consolidada intermedia debe ser leída junto con las cuentas anuales consolidadas correspondientes al último ejercicio cerrado.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estos estados financieros consolidados intermedios condensados están expresadas en miles de euros redondeados al millar más próximo, salvo que se indique lo contrario.

Con relación a las políticas para el reconocimiento y valoración de las pérdidas por depreciación de las existencias, por reestructuraciones o por deterioro en el valor de activos en el período contable intermedio, son las mismas que el Grupo sigue en la preparación de las cuentas anuales consolidadas.

Según las recomendaciones publicadas por la CMNV con fecha 1 de julio de 2008 a las sociedades de valoración e inmobiliarias cotizadas en relación con la valoración de activos inmuebles, la Sociedad Dominante ha verificado la independencia de las sociedades de tasación contratadas para las valoraciones de sus inmuebles.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del grupo Sacyr correspondientes al ejercicio 2018 se formularon el 28 de marzo de 2019 por el Consejo de Administración de Sacyr, S.A. y fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas.

Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio

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

- **NIIF 16 Arrendamientos**

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

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

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

a) **Naturaleza del impacto de la NIIF 16**

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

Con la adopción de la NIIF 16, el Grupo aplica un único modelo de reconocimiento y valoración para todos los arrendamientos en los que opera

como arrendatario, excepto para los activos de bajo valor y los arrendamientos a corto plazo.

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

- Arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos financieros

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

- Arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos

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

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

El Grupo también ha aplicado las siguientes soluciones prácticas disponibles:

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

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

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

A continuación, se presenta la situación del Grupo a 31 de diciembre de 2019:

| <i>Miles de euros</i> | 31-dic-19 (No auditado) |
|----------------------------|------------------------------------|
| Derechos de uso | 211.101 |
| Amort. Acum | (76.049) |
| Derecho de uso neto | 135.052 |
| Otro inmovilizado | (59.220) |
| Imppto.Dif. Act. | 584 |
| ACTIVO | 76.416 |

| <i>Miles de euros</i> | 31-dic-19 (No auditado) |
|-----------------------|------------------------------------|
| PyG | (1.087) |
| Acreedores LP | 90.296 |
| Deuda LP | (33.297) |
| Acreedores CP | 38.338 |
| Deuda a CP | (17.834) |
| PASIVO | 76.416 |

| <i>Miles de euros</i> | 31-dic-19 (No auditado) |
|-------------------------|------------------------------------|
| Amortización | (17.712) |
| Gto. Arrendamiento | 19.936 |
| Rdo. Explotación | 2.224 |
| Gto. Financiero | (3.588) |
| Dif. Cambio | (114) |
| Rdo. Financiero | (3.702) |
| BAI | (1.478) |
| Imppto. Sociedades | 391 |
| BDI | (1.087) |

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

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

- Si una entidad tiene que considerar las incertidumbres fiscales por separado.
- Las hipótesis que debe hacer una entidad sobre si va a ser revisado el tratamiento fiscal por las autoridades fiscales.

- Cómo debe determinar una entidad el resultado fiscal, las bases fiscales, las pérdidas pendientes de compensar, las deducciones fiscales y los tipos impositivos.
- Cómo debe considerar una entidad los cambios en los hechos y circunstancias.

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

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

b) Comparación de la información

A efectos comparativos, los estados financieros consolidados intermedios condensados a 31 de diciembre de 2019 incluyen las cifras al cierre de los dos últimos ejercicios anuales anteriores en el estado de situación financiera consolidado intermedio y del último ejercicio anual en el estado del resultado global consolidado intermedio, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio y el estado de flujos de efectivo consolidado intermedio, mientras que en la cuenta de resultados separada consolidada intermedia, se presenta, además de las cifras referidas a los ejercicios anuales 2018 y 2019, las correspondientes al periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019 y mismo periodo del ejercicio anterior. Las notas relativas a partidas de la cuenta de resultados separada consolidada intermedia y a partidas del estado de situación financiera consolidado intermedio incluyen información comparativa del cierre del ejercicio anual anterior.

Para facilitar la comparabilidad de la información de este ejercicio con la de ejercicios anteriores, se ha procedido a homogeneizar la información de los ejercicios 2018 y 2017 que aparecen en los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados. De acuerdo con la NIIF 5 (Activos y Pasivos mantenidos para la venta), el Grupo ha procedido a la clasificación del grupo Vallehermoso como un actividades continuadas, de tal manera que los activos y pasivos que anteriormente se encontraban clasificados en los epígrafes "Activos no corriente mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta", se encuentran actualmente distribuidos según su naturaleza en el estado de situación financiera consolidada intermedia.

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

Como consecuencia de los efectos mencionados anteriormente, y de cara a la presentación de estos estados financieros consolidados Intermedios, se ha procedido a homogeneizar los ejercicios 2018 y 2017, de tal manera que recojan el efecto producido por los cambios anteriormente mencionados:

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO) | 2018 Auditado | 2018 Reexpresado no auditado |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------------------------|
| A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6) | 411.770 | 404.525 |
| 1. Resultado antes de impuestos de actividades continuadas | 285.526 | 285.001 |
| 2. Ajustes al resultado (para EBITDA) | 257.763 | 246.827 |
| (+) Amortización del inmovilizado | 138.030 | 138.125 |
| (+/-) Otros ajustes del resultado (netos) | 119.733 | 108.702 |
| EBITDA (1+2) | 543.289 | 531.828 |
| 3. Otros ajustes al resultado | (286.261) | (287.974) |
| 4. Cambios en el capital corriente | 183.774 | 188.845 |
| 5. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | 0 | 0 |
| 6. Cobros/(pagos) por el impuesto sobre el beneficio | (29.032) | (28.174) |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3) | (944.467) | (930.606) |
| 1. Pagos por inversiones: | (1.159.504) | (1.148.007) |
| (-) Inmovilizado material, intangible, proyecto concesional e inversiones inmobiliarias | (170.445) | (170.614) |
| (-) Activos financieros y cuenta a cobrar concesional | (989.059) | (977.393) |
| (-) Otros activos | 0 | 0 |
| 2. Cobros por desinversiones | 47.894 | 48.345 |
| (+) Inmovilizado material, intangible, proyecto concesional e inversiones inmobiliarias | 16.675 | 16.675 |
| (+) Activos financieros y cuenta a cobrar concesional | 31.219 | 31.670 |
| (+) Otros activos | 0 | 0 |
| 3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión | 167.143 | 169.056 |
| (+) Cobro de dividendos | 115.017 | 115.017 |
| (+) Cobro de intereses | 52.126 | 54.039 |
| (+/-) Actividades interrumpidas | 0 | 0 |
| C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4) | 413.553 | 406.675 |
| 1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio | (8.044) | (8.044) |
| (+) Emisión | 0 | 0 |
| (-) Amortización | (8.044) | (8.044) |
| 2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero | 554.998 | 548.451 |
| (+) Emisión | 1.960.574 | 1.960.574 |
| (-) Devolución y amortización | (1.405.576) | (1.412.123) |
| 3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | (52.429) | (52.429) |
| 4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación | (80.972) | (81.303) |
| (-) Pagos de intereses | (468.357) | (469.974) |
| (+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación | 387.385 | 388.671 |
| D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIO | (6.636) | (6.636) |
| E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D) | (125.780) | (126.042) |
| F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO | 2.115.992 | 2.116.407 |
| G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E+F) | 1.990.212 | 1.990.365 |
| COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | | |
| (+) Caja y bancos | 1.902.677 | 1.902.830 |
| (+) Otros activos financieros | 87.535 | 87.535 |
| TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | 1.990.212 | 1.990.365 |

3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

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

Ejercicio 2019

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

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

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

- Con fecha 10 de octubre de 2019, Sacyr Concesiones, S.L. adquiere un 11% de la sociedad concesionaria Autovía del Turia, Concesionaria de la Generalitat Valenciana S.A., el objeto social es la concesión de la Autovía CV-35 junto con la variante norte de la CV-50; el porcentaje final es de un 100% y una inversión de 550.000 euros.
- Con fecha 1 de noviembre de 2019, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Concesiones Participadas II, S.L.U., su objeto social es la construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 100% y una inversión de 152.000 euros.
- Con fecha 1 de noviembre de 2019, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Concesiones Participadas III, S.L.U., su objeto social es la construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 100% y una inversión de 142.000 euros.
- Con fecha 1 de noviembre de 2019, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Concesiones Participadas IV, S.L.U., su objeto social es la construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 100% y una inversión de 142.000 euros.
- Con fecha 1 de noviembre de 2019, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Concesiones Participadas V, S.L.U., su objeto social es la construcción y explotación de autopistas, carreteras y túneles. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 100% y una inversión de 142.000 euros.
- Con fecha 22 de noviembre de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Saresun Rufa, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 22 de noviembre de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Saresun Trespuntas, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 22 de noviembre de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Saresun Buenavista, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 22 de noviembre de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Saresun Gorrión, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 22 de noviembre de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., constituye la sociedad Saresun Rosales, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de plantas fotovoltaicas y eólicas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 1 de diciembre de 2019, entra a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Circuitus Real Asset I, SCSp, cuyo objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia, administración y enajenación de títulos y acciones; Sacyr Activos I, S.A., ostenta un porcentaje de participación del 49% y una inversión de 26.104.359 euros.
- Con fecha 5 de diciembre de 2019, Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sacyr Chile, S.A., constituyen la Sociedad Concesionaria Ruta del Elqui, S.A., cuyo objeto social es la conservación y explotación de la obra pública "Ruta Cinco Tramos los Vilos-La Serena; ostentan una participación de 99 % y 1% respectivamente y una inversión de 74.995.561 y 74.995 euros respectivamente.
- Con fecha 9 de diciembre de 2019, Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sacyr Chile, S.A., constituyen la Sociedad Concesionaria Ruta de la Fruta, S.A., cuyo objeto social es la conservación y explotación de la obra pública "Concesión Ruta 66 Camino de la Fruta"; ostentan una participación de 99 % y 1% respectivamente y una inversión de 41.013.197 y 410.131 euros respectivamente.
- Con fecha 27 de diciembre de 2019, Sacyr Concesiones, S.L., constituye la sociedad Sacyr Concesiones Renovables, S.L., cuyo objeto social es la construcción, explotación y mantenimiento de instalaciones destinadas a la producción de energía renovable; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

Ejercicio 2018

- Con fecha 10 de enero de 2018, Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. constituyó la sociedad Área Limpia, S.A.S.; cuyo objeto social es la prestación del servicio público de aseo, recolección de residuos no aprovechables en la ciudad de Bogotá; ostenta una participación del 51% y una inversión de 878.000 euros.
- Con fecha 27 de enero de 2018 Cavosa Obras y Proyectos, S.A., constituyó la sociedad Cavosa Colombia, S.A.S.; cuyo objeto social es la perforación, voladura y demolición de terrenos y obras subterráneas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 6.688 euros.
- Con fecha 1 de febrero de 2018, entró a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Activos I, S.A. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia, administración y enajenación de títulos y acciones. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 60.000 euros.

- Con fecha 1 de febrero de 2018, entró a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Activos II, S.A. Su objeto social es la adquisición, suscripción, tenencia, administración y enajenación de títulos y acciones. Participada por Sacyr, S.A. en un 100% y una inversión de 60.000 euros.
- Con fecha 1 de febrero de 2018, entró a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Financiera Marsyc, S.A. Su objeto social es la emisión de cualquier tipo de instrumento de deuda y realización de operaciones de préstamo y crédito. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 50% y una inversión de 30.000 euros.
- Con fecha 1 de febrero de 2018, Sacyr Construcción México, S.A. de C.V. constituyó la sociedad Constructora Hospital Tlahuac, S.A. de C.V.; cuyo objeto social será el diseño, construcción y equipamiento de un hospital general en la Delegación Regional Sur en un inmueble propiedad del estado; con un porcentaje de participación de un 60% y una inversión de 2.614,2 euros.
- Con fecha 7 de febrero de 2018, Sacyr Operaciones y Servicios Perú, S.A. constituyó la sociedad Gestora de Servicios Viales, S.A. (GESVIAS); cuyo objeto social será la prestación de servicios de operación y mantenimiento para la explotación de la concesionaria Vial Sierra Norte; ostenta una participación del 67% y una inversión de 6.027 euros.
- Con fecha 7 de febrero de 2018, la sociedad colombiana Área Limpia, S.A.S., constituyó la sociedad Procesador de Información del Servicio de Aseo, S.A.S.; cuyo objeto social es el montaje, administración, y operación del sistema de información del servicio público del aseo de Bogotá; ostenta una participación del 14,8% y una inversión de 25.556,30 euros.
- Con fecha 12 de marzo de 2018, Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. constituyó la sociedad Valoritza Serveis Mediambientals, S.L.U.; cuyo objeto social es la prestación de servicios municipales al Ayuntamiento de Andorra; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 1 de abril de 2018, entró a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Concesiones Participadas VI, S.L. Su objeto social será la promoción, construcción, conservación y explotación de autopistas, carreteras y túneles. Participada por Sacyr Concesiones, S.L. en un 100% y una inversión de 78.000 euros.
- Con fecha 18 de abril de 2018, Sacyr Concesiones Chile, SpA y Sacyr Chile, S.A., constituyeron la Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.; cuyo objeto social será la ejecución, conservación y explotación de la obra pública Aeropuerto El Tepal de Puerto Montt; con un porcentaje de participación de un 61,5% y 1% respectivamente y una inversión de 4.475.319 y 72.769 euros respectivamente.

- Con fecha 16 de abril de 2018, Sacyr Concesiones Chile, SpA constituyó la sociedad Infra Tec, SpA.; su objeto social será el diseño, desarrollo y comercialización de sistemas y productos incluidos vehículos y medios de transporte que hagan uso de las tecnologías de la información; con un porcentaje de participación de un 100% y una inversión de 86.245 euros.
- Con fecha 16 de mayo de 2018, Sacyr Chile, S.A., constituyó la sociedad Constructora Vespucio Oriente, S.A.; cuyo objeto social será el desarrollo, ingeniería, ejecución y construcción de la obra pública "concesión Américo Vespucio Oriente- Tramo Av. El Salto-Príncipe de Gales"; ostenta una participación del 50% y una inversión de 1 euro.
- Con fecha 18 de mayo de 2018, Sacyr Agua, S.L. (antes Valoriza Agua, S.L.) se adjudicó, mediante concurso privado, la compañía Aguas del Valle del Guadiaro, S.L., sociedad concesionaria del ciclo integral del agua (abastecimiento de agua potable, saneamiento y depuración de aguas residuales) del Centro de Interés Turístico Nacional de Sotogrande y Pueblo Nuevo de Guadiaro, en Cádiz. Posteriormente se traspasa dicha sociedad a Valoriza Operaciones del Sur, S.L.; ostenta una participación del 100% y una inversión de 32.185.037 euros.
- Con fecha 18 de mayo de 2018, Sacyr Chile, S.A. y Sacyr Construcción, S.A., constituyeron la sociedad Consorcio Hospital Alto Hospicio, S.A.; cuyo objeto social es la construcción de la obra Hospital Alto Hospicio en Chile; con un porcentaje de participación del 99,9% y 0,01% respectivamente y una inversión de 1.332 y 1 euros respectivamente.
- Con fecha 31 de mayo de 2018, Sacyr Chile, S.A. y Cavosa Chile, S.A., constituyeron la sociedad Servicios para Minería y Construcción, SPA; cuyo objeto social será la contratación, gestión y ejecución de toda clase de obras y construcciones; con un porcentaje de participación del 80% y 20% respectivamente y una inversión de 1.083 y 271 euros respectivamente.
- Con fecha 1 de junio de 2018, entró a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Valoriza Operaciones del Sur, S.L.; Su objeto social es la gestión de servicios públicos de abastecimiento domiciliario de agua, alcantarillado, depuración y reutilización de agua. Participada por Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L. en un 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 19 de junio de 2018, Sacyr Agua, S.L. (antes Valoriza Agua, S.L.) constituyó la sociedad Valoriza Iniciativas y Proyectos, S.L.; cuyo objeto social será la prestación de servicios de gestión de activos relacionados con servicios de abastecimiento de aguas y mantenimiento de estaciones y plantas; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.
- Con fecha 22 de junio de 2018, Sacyr Concesiones, S.L.U., constituyó la sociedad Sacyr Concesiones Securities Uno, S.A.; cuyo objeto social es la emisión de cualquier tipo de instrumento de deuda; ostenta una participación del 100% y una inversión de 60.000 euros.

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

- Con fecha 1 de diciembre de 2018, entró a formar parte del perímetro de consolidación la sociedad Consorcio Rutas 2 y 7, S.R.L. Su objeto social es la contratación, gestión y ejecución de toda clase de obra y construcciones. Participada por Sacyr Construcción Paraguay, S.R.L., en un 60% y una inversión de 1 euro.
- Con fechas 31 de diciembre de 2018 la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U. incrementó la participación en la sociedad Sacyr Industrial México, S.A. de C.V. por importe de 704.680 euros, pasando a tener una participación del 89,12%.

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

Ejercicio 2019

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

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

- Con fecha 28 de septiembre de 2019, se liquida la sociedad Sacyr India Infra Projects Private Limited, cuyo porcentaje de participación era de un 100%.
- Con fecha 5 de noviembre de 2019, Sacyr Industrial, S.L.U., ha procedido a la venta de las siguientes sociedades; Sacyr Industrial Renovables, S.L., ostentaba un 100%; Compañía Energética de Linares, S.L., ostentaba un 100%; Compañía Orujera de Linares, S.L., ostentaba un 100%; Bioeléctrica de Linares, S.L., ostentaba un 100%; Puente Genil, S.L., ostentaba un 78,08%; Compañía Energética La Roda, S.L., ostentaba un 100%; Compañía Energética Puente del Obispo, S.L., ostentaba un 100%; Compañía Energética Pata de Mulo, S.L., ostentaba un 78,08%; Compañía Energética Las Villas, S.L., ostentaba un 90%; y Secaderos de la Biomasa, S.L., ostentaba un 78,28%.
- Con fecha 12 de noviembre de 2019, Sacyr Servicios, S.A., vende la sociedad Somague Ambiente, S.A., de la que poseía un 100%.

Ejercicio 2018

- Con fecha 15 de febrero de 2018, se procedió a la disolución de la sociedad Sacyr Industrial LLC; el porcentaje de participación era de un 70%.
- Durante el año 2018 se finalizaron los trámites de disolución y liquidación de las sociedades Sacyr Industrial LLC, Fotovoltaica Dos Ríos, S.L. y Biomasa de Talavera, S.L.
- Con fecha 17 de abril de 2018, se procedió a la disolución de la sociedad Reciclados y Tratamientos Andaluces, S.L., el porcentaje de participación era de un 5%.
- Con fecha 31 de mayo de 2018, la sociedad Valoriza Minería, S.L. redujo su porcentaje de participación sobre la sociedad Tecnologías Extremeñas del Litio, S.L. en un 50%; el porcentaje final que ostenta es de un 50%
- En 2018, la sociedad concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A., dejó de formar parte del perímetro de consolidación por la pérdida de control; el porcentaje de participación sobre esta sociedad era de un 74%.
- Con fecha 31 de julio de 2018, se procedió a la venta de Nuinsa Inversiones S.L.U., sociedad tenedora de las participaciones minoritarias de las sociedades Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A., con un porcentaje de participación del 33%, Sercanarias, S.A., con un porcentaje de participación del 50%, Valorinima, S.L. con un porcentaje de participación

del 20% y Sociedad Economía Mixta de Aguas de Soria, S.L. con un porcentaje de participación del 14,8%.

- Con fecha 18 de julio de 2018, como consecuencia de haber optado por la percepción del dividendo en efectivo, el grupo Sacyr vio reducido su porcentaje de participación en Repsol, S.A. en un 0,7%. siendo el porcentaje total de un 7,69%. Posteriormente, con fecha 16 de noviembre de 2018, por la amortización del plan de recompra de acciones en el mercado realizado por Repsol, S.A., el Grupo vio incrementado el porcentaje de participación en un 0,346%, siendo el porcentaje total de un 8,03%.

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

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

3.3.- Otros cambios en la composición del Grupo.

Durante el ejercicio 2019 y 2018 no ha habido cambios adicionales.

4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

A 31 de diciembre 2018, el Grupo tenía clasificados sus aportaciones los activos y pasivos de Vallehermoso como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta y como actividad interrumpida y la participación en Itínere como activo no corriente mantenido para la venta. Tal y como se indica en la nota 2, Vallehermoso ha dejado de clasificarse como actividad interrumpida por dejar de darse las circunstancias que la NIF 5 establece para esta clasificación, y se presentan los activos y pasivos y sus resultados en los distintos epígrafes del estado de situación financiera consolidado intermedio y de la cuenta de resultados separada consolidada intermedia. En cuanto a Itínere, durante el ejercicio 2019 se ha procedido a la venta de la participación.

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

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

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

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

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

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

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

Conforme a la NIIF 5, los activos y pasivos correspondientes a la participación del 100% que el Grupo ostenta sobre Vallehermoso División Promoción, S.A.U. estaban a 31 de diciembre de 2018 clasificados como actividades interrumpidas, ya que se estimaba que el valor de dichos activos se recuperaría a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual. Conforme a la normativa internacional la operación se consideraba como una actividad interrumpida dado que representaba una línea de negocio que era significativa y podía considerarse separada del resto. Sin embargo, a 31 de diciembre de 2019 ha dejado de clasificarse así, por considerar que no se cumplen las condiciones para dicha clasificación. Conforme a la NIIF 5, Vallehermoso estaba disponible para su venta inmediata, pero esta venta ha dejado de ser altamente probable, por lo que ha dejado de

clasificarse como activo no corriente mantenido para la venta y actividad interrumpida.

4.2. Itínere Infraestructuras, S.A.

A 31 de diciembre de 2019 el Grupo ya ha procedido a la venta de la participación que ostentaba sobre Itínere Infraestructuras, S.A. A 31 de diciembre de 2018 el Grupo consideraba que se cumplían los requisitos para considerar la participación en Itínere Infraestructuras, S.A. como un "Activo no corriente mantenido para la venta" conforme a la citada NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

A 31 de diciembre de 2018 la participación en Itínere Infraestructuras, S.A. clasificada como activos no corrientes mantenidos para la venta, se desglosaba de la siguiente manera:

| Miles de euros | Saldo al 31-dic-18 (Auditado) |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Participación (acciones de Itínere Infraestructuras, S.A.) | 201.589 |
| Obligaciones convertibles | 0 |
| Opción de conversión de las obligaciones convertibles (derivado) | 0 |
| TOTAL | 201.589 |

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

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

5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

| Miles de euros | Saldo al 31-dic-19 (No auditado) | Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado no auditado)* |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Terrenos y construcciones | 156.800 | 173.227 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 437.596 | 615.004 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 123.980 | 111.593 |
| Anticipos e inmovilizado material en curso | 41.138 | 42.330 |
| Otro inmovilizado material | 222.712 | 268.722 |
| Coste | 982.226 | 1.210.876 |
| Provisiones | (11.019) | (12.460) |
| Provisiones | (11.019) | (12.460) |
| Amortización Acumulada | (637.033) | (755.604) |
| Amortización Acumulada | (637.033) | (755.604) |
| TOTAL | 334.174 | 442.812 |

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

La disminución que se ha producido durante 2019 se debe principalmente a la venta de las sociedades de energías renovables del negocio de industrial.

6.- PROYECTOS CONCESIONALES

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

| Miles de euros | Saldo al 31-dic-19 (No auditado) | Saldo al 31-dic-18 (Auditado) |
|-----------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Proyectos concesionales | 1.363.394 | 1.855.749 |
| Proyectos concesionales en construcción | 23.567 | 31.523 |
| Coste | 1.386.961 | 1.887.272 |
| Provisiones | (8.034) | (8.258) |
| Provisiones | (8.034) | (8.258) |
| Amortización | (502.247) | (525.358) |
| Amortización Acumulada | (502.247) | (525.358) |
| TOTAL | 876.680 | 1.353.656 |

La disminución que se ha producido en 2019 se debe principalmente a la venta de las concesiones de agua que el Grupo poseía en Portugal y la clasificación como activo no corriente mantenido para la venta de la aportación de la participación que el Grupo ostenta sobre Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A., tal y como se indica en la nota 4.

El detalle de la inversión en proyectos concesionales en construcción y explotación a 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, clasificada en función de su tipo, es como sigue:

| Miles de euros | 31-dic-18 (Auditado) | | | | | | |
|--------------------------------|----------------------|------------------|----------------|------------------|---------------|-----------|---------------|
| | Explotación | | | | Construcción | | |
| | Coste | Amort. Acumulada | Provisión | Neto | Coste | Provisión | Neto |
| Autopistas | 1.430.897 | (404.586) | 0 | 1.026.311 | 1.031 | 0 | 1.031 |
| Tratamiento de residuos | 69.581 | (23.373) | 0 | 46.208 | 2.878 | 0 | 2.878 |
| Aguas | 296.746 | (86.626) | 0 | 210.120 | 25.743 | 0 | 25.743 |
| Otros | 58.525 | (10.773) | (8.258) | 39.494 | 1.871 | 0 | 1.871 |
| PROYECTOS CONCESIONALES | 1.855.749 | (525.358) | (8.258) | 1.322.133 | 31.523 | 0 | 31.523 |

| Miles de euros | 31-dic-19 (No auditado) | | | | | | |
|--------------------------------|-------------------------|------------------|----------------|----------------|---------------|-----------|---------------|
| | Explotación | | | | Construcción | | |
| | Coste | Amort. Acumulada | Provisión | Neto | Coste | Provisión | Neto |
| Autopistas | 1.080.659 | (409.034) | 0 | 671.625 | 12.650 | 0 | 12.650 |
| Tratamiento de residuos | 71.483 | (27.011) | 0 | 44.472 | 3.057 | 0 | 3.057 |
| Aguas | 152.713 | (54.983) | (285) | 97.445 | 0 | 0 | 0 |
| Otros | 58.539 | (11.219) | (7.749) | 39.571 | 7.860 | 0 | 7.860 |
| PROYECTOS CONCESIONALES | 1.363.394 | (502.247) | (8.034) | 853.113 | 23.567 | 0 | 23.567 |

7.- FONDO DE COMERCIO

A 31 de diciembre de 2018 el grupo Sacyr tenía fondos de comercio que correspondían principalmente a la adquisición de Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. y Sacyr Fluor, S.A. Durante el ejercicio 2019 el Grupo ha procedido a la amortización en su totalidad del fondo de comercio que mantenía por la adquisición de Sacyr Fluor, S.A.

En todos los casos, el Grupo realiza cuando existen indicios de deterioro, o al menos anualmente, un test de deterioro para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se asignaron fondos de comercio.

| Miles de euros | Saldo al 31-dic-19 (No auditado) | Saldo al 31-dic-18 (Auditado) |
|------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Grupo Servicios | 96.327 | 98.804 |
| Grupo Industrial | 0 | 67.829 |
| TOTAL | 96.327 | 166.633 |

8.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Los movimientos habidos en este epígrafe han sido los siguientes:

| Miles de euros | Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado no auditado)* | Variaciones perímetro | Participación en resultado | Deterioro | Dividendos percibidos | Variación patrimonio neto | Adiciones | Retiros | Saldo al 31-dic-19 (No auditado) |
|----------------|-----------------------------------------------|-----------------------|----------------------------|---------------|-----------------------|---------------------------|-----------|----------------|----------------------------------|
| Construcción | 18.254 | 0 | 2.653 | 0 | 0 | (5.930) | 0 | (1.323) | 13.654 |
| Concesiones | 84.600 | 8.951 | 5.340 | 0 | 0 | (20.005) | 0 | 0 | 78.886 |
| Valoriza | 31.383 | (203) | 7.338 | 0 | (6.345) | 411 | 0 | 0 | 32.584 |
| Industrial | 684 | 0 | (12) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 672 |
| Repsol | 2.021.861 | 0 | (315.255) | 43.032 | (113.992) | 73.546 | 83 | 0 | 1.709.275 |
| Otras | 610 | 12.132 | (2.937) | 0 | 0 | (20) | 0 | 0 | 9.785 |
| TOTAL | 2.157.392 | 20.880 | (302.873) | 43.032 | (120.337) | 48.002 | 83 | (1.323) | 1.844.856 |

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

| Miles de euros | Saldo al 31-dic-17 (Reexpresado no auditado)* | Variaciones perímetro | Participación en resultado | Deterioro | Dividendos percibidos | Variación patrimonio neto | Adiciones | Retiros | Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado no auditado)* |
|----------------|-----------------------------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------|-----------------------|---------------------------|-----------|----------------|-----------------------------------------------|
| Construcción | 18.202 | 0 | 1.142 | 0 | 0 | 2.157 | 0 | (3.247) | 18.254 |
| Concesiones | 83.278 | 0 | 7.496 | 0 | (1.225) | (4.949) | 0 | 0 | 84.600 |
| Valoriza | 53.714 | (22.471) | 8.069 | 0 | (6.022) | (1.906) | 0 | (1) | 31.383 |
| Industrial | 694 | 0 | (11) | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 684 |
| Repsol | 1.959.590 | 0 | 184.283 | 0 | (71.746) | (50.266) | 0 | 0 | 2.021.861 |
| Otras | 672 | 0 | (64) | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 | 610 |
| TOTAL | 2.116.150 | (22.471) | 200.915 | 0 | (78.993) | (54.963) | 2 | (3.248) | 2.157.392 |

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Repsol:

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

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

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

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

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

El Grupo, desde que adquirió la participación en Repsol, hace una estimación de su valor en uso, la cual, se realiza a partir del cálculo del valor del total de activos por el método de descuento de flujos de caja libres (flujos de efectivo) que se espera genere dicho Grupo, deduciendo posteriormente el valor de la

deuda financiera neta y los intereses minoritarios a la fecha de referencia del análisis.

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

A 31 de diciembre de 2019, como consecuencia de los deterioros que ha realizado Repsol en su cuenta de resultados los resultados del ejercicio ascienden a unas pérdidas de 3.816 millones de euros. En consecuencia, los resultados atribuidos para el Grupo Sacyr por la participación ascienden a -315 millones de euros lo que implica que el valor de la participación es inferior al valor de cotización, realizando el correspondiente ajuste para igualar el valor de la participación al menos al valor recuperable.

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

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

9.- EXISTENCIAS

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

| Miles de euros | Saldo al 31-dic-19 (No auditado) | Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado no auditado)* |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Terrenos y solares | 109.561 | 109.405 |
| Trabajos auxiliares y gastos iniciales | 63.563 | 69.078 |
| Anticipos | 57.665 | 57.222 |
| Materiales de construcción y otros aprovisionamientos | 31.404 | 37.686 |
| Comerciales | 27.145 | 28.067 |
| Productos terminados | 4.975 | 3.773 |
| Inmuebles | 4.634 | 4.848 |
| Promociones en curso | 2.707 | 2.684 |
| Productos en curso y semiterminados | 2.440 | 2.840 |
| Adaptación de terrenos | 1.796 | 1.616 |
| Subproductos residuos y mat recuperados | 81 | 73 |
| Provisiones | (64.650) | (76.011) |
| TOTAL | 241.321 | 241.281 |

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

10.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES

El desglose a 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 del epígrafe cuenta a cobrar por activos concesionales es el siguiente:

| Miles de euros | 31-dic-19 (No auditado) | | 31-dic-18 (Auditado) | |
|---------------------------------------------------|--------------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
| | NO CORRIENTE | CORRIENTE | NO CORRIENTE | CORRIENTE |
| Autopistas | 3.808.089 | 194.246 | 2.786.792 | 181.890 |
| Hospitales | 355.290 | 92.765 | 344.396 | 83.823 |
| Intercambiadores | 174.723 | 23.473 | 177.610 | 23.175 |
| Tratamiento de residuos | 38.756 | 4.222 | 42.773 | 4.075 |
| Aguas | 181.455 | 13.756 | 182.881 | 67 |
| Otros | 18.141 | 450 | 18.382 | 208 |
| CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES | 4.576.454 | 328.912 | 3.552.834 | 293.238 |

El incremento producido durante el ejercicio 2019 se debe principalmente al avance de las obras de construcción de las sociedades concesionarias que el Grupo posee en Colombia, México e Italia.

11.- ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose de activos financieros no corrientes e inversiones financieras corrientes del grupo Sacyr por naturaleza y categoría a 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

| 31-dic-19 (No auditado) Miles de euros | Activos fros. a valor razonable con cambio rdo. | Activos fros. a coste amortizado | Préstamos y partidas a coste amortizado | Derivados de cobertura | TOTAL |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| Instrumentos de patrimonio | 76 | 0 | 0 | 0 | 76 |
| Derivados | 96.643 | 0 | 0 | 14.071 | 110.714 |
| Otros activos financieros | 0 | 115.587 | 111.315 | 0 | 226.902 |
| Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados | 96.719 | 115.587 | 111.315 | 14.071 | 337.692 |
| Otros activos financieros | 0 | 0 | 74.880 | 0 | 74.880 |
| Derivados | 0 | 0 | 0 | 1.941 | 1.941 |
| Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados | 0 | 0 | 74.880 | 1.941 | 76.821 |

| 31-dic-18 (Reexpresado no auditado)* Miles de euros | Activos fros. a valor razonable con cambio rdo. | Activos fros. a coste amortizado | Préstamos y partidas a coste amortizado | Derivados de cobertura | TOTAL |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| Instrumentos de patrimonio | 55 | 0 | 0 | 0 | 55 |
| Derivados | 108.629 | 0 | 0 | 2.531 | 111.160 |
| Otros activos financieros | 0 | 50.334 | 99.472 | 0 | 149.806 |
| Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados | 108.684 | 50.334 | 99.472 | 2.531 | 261.021 |
| Otros activos financieros | 0 | 0 | 123.192 | 0 | 123.192 |
| Derivados | 0 | 0 | 0 | 1.256 | 1.256 |
| Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados | 0 | 0 | 123.192 | 1.256 | 124.448 |

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

A 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los "Otros activos financieros" corrientes y no corrientes, recogen principalmente los créditos concedidos a las sociedades participadas por el Grupo contabilizadas por el método de la participación y los saldos que mantienen las entidades colombianas Sociedad Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S y Sociedad Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S por la recaudación efectuada en los puntos de peaje explícito y que son debidas a la Agencia Nacional de Infraestructuras de Colombia.

12.- PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de instrumentos financieros de pasivo con entidades financieras del grupo Sacyr por naturaleza y categoría a 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

| 31-dic-19 (No auditado) Miles de euros | Débitos y partidas a pagar | Derivados de cobertura | Derivados de negociación | TOTAL |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|------------------|
| Deudas con entidades de crédito | 2.799.283 | 0 | 0 | 2.799.283 |
| Obligaciones y otros val. negoc. | 2.270.815 | 0 | 0 | 2.270.815 |
| Recursos ajenos l/p | 5.070.098 | 0 | 0 | 5.070.098 |
| Derivados | 0 | 152.647 | 56.763 | 209.410 |
| Otros pasivos financieros l/p | 0 | 152.647 | 56.763 | 209.410 |
| Largo plazo / No corrientes | 5.070.098 | 152.647 | 56.763 | 5.279.508 |
| Deudas con entidades de crédito | 518.078 | 0 | 0 | 518.078 |
| Obligaciones y otros val. negoc. | 413.791 | 0 | 0 | 413.791 |
| Recursos ajenos c/p | 931.869 | 0 | 0 | 931.869 |
| Derivados | 0 | 20.555 | 0 | 20.555 |
| Otros pasivos financieros c/p | 0 | 20.555 | 0 | 20.555 |
| Corto plazo / Corrientes | 931.869 | 20.555 | 0 | 952.424 |
| | | | | |
| 31-dic-18 (Reexpresado No Auditado)* Miles de euros | Débitos y partidas a pagar | Derivados de cobertura | Derivados de negociación | TOTAL |
| Deudas con entidades de crédito | 2.940.559 | 0 | 0 | 2.940.559 |
| Obligaciones y otros val. negoc. | 2.120.673 | 0 | 0 | 2.120.673 |
| Recursos ajenos l/p | 5.061.232 | 0 | 0 | 5.061.232 |
| Derivados | 0 | 105.917 | 0 | 105.917 |
| Otros pasivos financieros l/p | 0 | 105.917 | 0 | 105.917 |
| Largo plazo / No corrientes | 5.061.232 | 105.917 | 0 | 5.167.149 |
| Deudas con entidades de crédito | 564.581 | 0 | 0 | 564.581 |
| Obligaciones y otros val. negoc. | 533.779 | 0 | 0 | 533.779 |
| Recursos ajenos c/p | 1.098.360 | 0 | 0 | 1.098.360 |
| Derivados | 0 | 18.953 | 0 | 18.953 |
| Otros pasivos financieros c/p | 0 | 18.953 | 0 | 18.953 |
| Corto plazo / Corrientes | 1.098.360 | 18.953 | 0 | 1.117.313 |

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

El importe de los derivados de negociación se corresponde con las operaciones de cobertura de las acciones de Repsol a fin de reducir la exposición a las variaciones del mercado bursátil, tal y como se indica en la Nota 14.

12.1.- Valores representativos de deuda

A 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se dispone de las siguientes emisiones y reembolsos de los valores representativos de la deuda:

| Ejercicio 2019 (No auditado) Miles de euros | SALDO VIVO INICIAL | (+) Otorgadas | (-) Recompas, reembolsos y cancelaciones | SALDO VIVO FINAL |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------|
| Emisiones en la UE con folleto | 2.057.741 | 819.250 | (710.098) | 2.166.893 |
| Emisiones en la UE sin folleto | 650.652 | 158.786 | (497.523) | 311.915 |
| Emisiones fuera de la UE | 0 | 214.228 | (8.430) | 205.798 |
| EMISIONES REALIZADAS | 2.708.393 | 1.192.264 | (1.216.051) | 2.684.606 |

| Ejercicio 2018 (Auditado) Miles de euros | SALDO VIVO INICIAL | (+) Otorgadas | (-) Recompas, reembolsos y cancelaciones | SALDO VIVO FINAL |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------|
| Emisiones en la UE con folleto | 1.783.703 | 680.733 | (406.695) | 2.057.741 |
| Emisiones en la UE sin folleto | 299.047 | 373.000 | (21.395) | 650.652 |
| EMISIONES REALIZADAS | 2.082.750 | 1.053.733 | (428.090) | 2.708.393 |

Las emisiones han sido realizadas directamente por la sociedad Holding, Sacyr, S.A., por el Grupo Ingeniería e Infraestructuras en Italia y por el Grupo Sacyr Concesiones, en este caso a través de emisiones en diferentes proyectos concesionales.

Las principales emisiones y variaciones entre ambos periodos son las siguientes:

- **Holding (Sacyr, S.A.):**

Con fecha 25 de abril de 2019 la mercantil Sacyr S.A., ha emitido 1.750 bonos convertibles y/o canjeables en acciones de la propia Compañía, por importe de 175 millones de euros, cupón fijo anual del 3,75%, intereses pagaderos por trimestres vencidos los días 25 de enero, abril, julio y octubre de cada año, vencimiento final el 25 de abril de 2024. Precio de conversión inicial 2,8898 euros por acción. Los bonos cotizan en la Bolsa de Frankfurt.

El día 8 de mayo de 2019 se ha amortizado totalmente la emisión de bonos convertibles en acciones cuyo nominal ascendía a 250 millones de euros.

De la emisión de bonos realizada en noviembre de 2016 por importe de 30 millones de euros, cupón anual del 4,75% y vencimiento 23 de noviembre de 2023, en diciembre de 2019 se han amortizado 262 bonos, equivalentes nominalmente a 26,2 millones de euros.

Con fecha abril de 2019 se ha registrado la renovación por un año del programa de Pagarés ECP, lanzado en abril de 2016, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable, ampliando hasta cinco entidades financieras el número de distribuidores del programa.

En octubre de 2017 Sacyr, S.A. emitió un programa de Pagarés de Empresa por un año, a tipo de interés variable, que ha sido renovado hasta el 3 octubre de 2020 y ampliado el importe máximo hasta 350 millones de euros.

El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2018 por ambos programas fue de 284,8 millones de euros, ascendiendo dicha cifra a 31 de diciembre de 2019 a 380,6 millones de euros.

El 4 de mayo de 2018 Sacyr S.A. emitió un programa de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme) de hasta un máximo de 500 millones de euros, por un período de doce meses, renovable anualmente, cuyo folleto fue aprobado el mismo 4 de mayo por el Banco Central de Irlanda, sujeto a ley inglesa.

Bajo este programa el importe dispuesto a 31 de diciembre de 2018 fue de 63,1 millones de euros, ascendiendo dicha cifra a 31 de diciembre de 2019 a 106,4 millones de euros. Las principales características de esta emisión son un cupón del 2,76% anual, liquidable trimestralmente y vencimiento el 12 de junio de 2022.

- **Sacyr Ingeniería e Infraestructuras**

Con fecha 7 de noviembre de 2017, la sociedad Superstrada Pedemontana Veneta S.p.A., realizó dos emisiones de bonos bajo ley inglesa, cotizando en la bolsa irlandesa, para financiar la construcción de la infraestructura, con las siguientes características:

1. Emisión de bonos Senior por importe de 1.221 millones de euros, plazo 30 años, cupón 5% anual.
2. Emisión de bonos Subordinados por importe de 350 millones de euros, plazo 10 años, cupón 8% anual.

- **Sacyr Concesiones**

El día 26 de marzo de 2019 la Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, perteneciente al Grupo de Concesiones, ha registrado en la Comisión del Mercado Financiero de Chile una emisión de Bonos al Portador (Serie A y Serie B), por importe total de 6.673.500 Unidades de Fomento, equivalentes a 217,3 millones de euros. Bonos Serie A, compuesta por 10.739 bonos de 500 Unidades de Fomento cada uno (16.280 euros), un tipo de interés del 1,95% anual, vencimiento 30 de abril de 2030. Bonos Serie B, compuesta por 2.608 bonos de 500 Unidades de Fomento cada uno (16.280 euros), un tipo de interés del 2,10% anual, vencimiento 30 de abril de 2027.

Otras emisiones relevantes realizadas en años anteriores son:

Financiera Marsyc S.A., sociedad perteneciente al Grupo de Sacyr Concesiones, con fecha 1 de febrero de 2018 emitió 1.440 bonos de 100.000 euros cada uno, por importe de nominal de 144 millones de euros, cupón

fijo del 2,61% anual, liquidable y amortizable semestralmente, vencimiento 31 de diciembre de 2025.

Durante el ejercicio 2019 se ha clasificado como mantenida para la venta los activos y pasivos de la sociedad del Grupo de Sacyr Concesiones, Autopista del Guadalmedina Sociedad Concesionaria S.A., en consecuencia, se han clasificado como pasivos no corrientes mantenidos para la venta en el estado de situación financiera cerrado a 31 de diciembre de 2019 los bonos emitidos durante el ejercicio 2018 por importe de 229 millones de euros.

12.2.- Deuda por vencimientos

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo a 31 de diciembre de 2019, por divisiones y vencimientos contractuales es como sigue:

| EJERCICIO 2019 (No auditado) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | Posterior | DEUDA TOTAL |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|--------------------|
| Sacyr | 373.618 | 105.531 | 347.466 | 81.490 | 80.189 | 30.862 | 1.019.156 |
| - Deudas con entidades de crédito | 11.349 | 75.531 | 82.650 | 78.466 | 37.776 | 30.862 | 316.634 |
| - Obligaciones y Otros valores negociables | 362.269 | 30.000 | 264.816 | 3.024 | 42.413 | 0 | 702.522 |
| Grupo Sacyr Ingeniería e Infraestructuras | 60.729 | 71.709 | 143.131 | 15.248 | 112.124 | 1.458.889 | 1.861.830 |
| - Deudas con entidades de crédito | 59.761 | 71.709 | 21.177 | 9.631 | 4.188 | 23.396 | 189.862 |
| - Obligaciones y Otros valores negociables | 968 | 0 | 121.954 | 5.617 | 107.936 | 1.435.493 | 1.671.968 |
| Grupo Sacyr Concesiones | 405.532 | 240.540 | 150.503 | 146.761 | 160.697 | 1.699.466 | 2.803.499 |
| - Deudas con entidades de crédito | 355.285 | 194.324 | 98.163 | 100.892 | 109.183 | 1.580.333 | 2.438.180 |
| - Obligaciones y Otros valores negociables | 50.247 | 46.216 | 52.340 | 45.869 | 51.514 | 119.133 | 365.319 |
| Grupo Servicios | 61.806 | 35.640 | 33.186 | 32.420 | 27.952 | 204.468 | 395.472 |
| - Deudas con entidades de crédito | 61.806 | 35.640 | 33.186 | 32.420 | 27.952 | 204.468 | 395.472 |
| Grupo Sacyr Industrial | 23.332 | 620 | 4.148 | 920 | 669 | 59 | 29.748 |
| - Deudas con entidades de crédito | 23.332 | 620 | 4.148 | 920 | 669 | 59 | 29.748 |
| Grupo Somague | 11.213 | 4.324 | 34.854 | 0 | 0 | 0 | 50.391 |
| - Deudas con entidades de crédito | 11.213 | 4.324 | 34.854 | 0 | 0 | 0 | 50.391 |
| Otros y Ajustes | 964 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 964 |
| - Deudas con entidades de crédito | 964 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 964 |
| TOTAL DEUDA A PAGAR | 937.194 | 458.364 | 713.288 | 276.839 | 381.631 | 3.393.744 | 6.161.060 |
| Gastos de formalización a distribuir | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (159.093) |
| TOTAL DEUDA | 937.194 | 458.364 | 713.288 | 276.839 | 381.631 | 3.393.744 | 6.001.967 |

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 22 millones de euros.

El flujo de caja de los vencimientos de deuda anuales, descritos en el cuadro anterior, incluyendo los intereses estimados, es el siguiente:

| EJERCICIO 2019 (No auditado) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | Posterior | DEUDA TOTAL |
|---------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|--------------------|
| - Deuda | 937.194 | 458.364 | 713.288 | 276.839 | 381.631 | 3.393.744 | 6.161.060 |
| - Intereses a pagar | 217.600 | 191.296 | 168.859 | 149.898 | 137.289 | 1.145.388 | 2.010.330 |
| TOTAL DEUDA A PAGAR | 1.154.794 | 649.660 | 882.147 | 426.737 | 518.920 | 4.539.132 | 8.171.390 |
| Gastos de formalización a distribuir | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (159.093) |
| TOTAL DEUDA | 1.154.794 | 649.660 | 882.147 | 426.737 | 518.920 | 4.539.132 | 8.012.297 |

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del ejercicio 2018, por divisiones y vencimientos contractuales, fue el siguiente:

| EJERCICIO 2018 (Reexpresado no auditado)* | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | Posterior | DEUDA TOTAL |
|--------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|--------------------|
| Sacyr | 560.312 | 119.247 | 75.531 | 191.200 | 107.482 | 78.449 | 1.132.221 |
| - Deudas con entidades de crédito | 104.075 | 32.500 | 75.531 | 128.783 | 78.431 | 36.288 | 455.608 |
| - Obligaciones y Otros valores negociables | 456.237 | 86.747 | 0 | 62.417 | 29.051 | 42.161 | 676.613 |
| Grupo Sacyr Ingeniería e Infraestructuras | 131.006 | 29.078 | 220.767 | 147.972 | 21.285 | 1.245.516 | 1.795.624 |
| - Deudas con entidades de crédito | 73.606 | 29.078 | 15.292 | 13.580 | 7.198 | 28.470 | 167.224 |
| - Obligaciones y Otros valores negociables | 57.400 | 0 | 205.475 | 134.392 | 14.087 | 1.217.046 | 1.628.400 |
| Grupo Sacyr Concesiones | 276.657 | 212.273 | 142.691 | 150.070 | 860.967 | 959.077 | 2.601.735 |
| - Deudas con entidades de crédito | 256.402 | 188.185 | 114.677 | 118.082 | 830.923 | 690.086 | 2.198.355 |
| - Obligaciones y Otros valores negociables | 20.255 | 24.088 | 28.014 | 31.988 | 30.044 | 268.991 | 403.380 |
| Grupo Servicios | 74.686 | 70.994 | 42.143 | 39.282 | 27.233 | 225.768 | 480.106 |
| - Deudas con entidades de crédito | 74.686 | 70.994 | 42.143 | 39.282 | 27.233 | 225.768 | 480.106 |
| Grupo Sacyr Industrial | 27.803 | 6.518 | 6.445 | 6.101 | 6.503 | 66.511 | 119.881 |
| - Deudas con entidades de crédito | 27.803 | 6.518 | 6.445 | 6.101 | 6.503 | 66.511 | 119.881 |
| Grupo Somague | 29.613 | 9.580 | 11.450 | 42.914 | 45.713 | 0 | 139.270 |
| - Deudas con entidades de crédito | 29.613 | 9.580 | 11.450 | 42.914 | 45.713 | 0 | 139.270 |
| Otros y ajustes | 458 | 72 | 72 | 72 | 72 | 283 | 1.029 |
| - Deudas con entidades de crédito | 458 | 72 | 72 | 72 | 72 | 283 | 1.029 |
| TOTAL DEUDA A PAGAR | 1.100.535 | 447.762 | 499.099 | 577.611 | 1.069.255 | 2.575.604 | 6.269.865 |
| Gastos de formalización a distribuir | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (110.273) |
| TOTAL DEUDA | 1.100.535 | 447.762 | 499.099 | 577.611 | 1.069.255 | 2.575.604 | 6.159.592 |

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 30 millones de euros.

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

El flujo de caja de los vencimientos de deuda anuales, descritos en el cuadro anterior, incluyendo los intereses estimados, es el siguiente:

| EJERCICIO 2018 (Reexpresado no auditado)* | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | Posterior | DEUDA TOTAL |
|--------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|--------------------|
| - Deuda | 1.100.535 | 447.763 | 499.099 | 577.611 | 1.069.253 | 2.575.605 | 6.269.865 |
| - Intereses a pagar | 182.034 | 182.962 | 165.448 | 145.531 | 115.067 | 1.017.240 | 1.808.282 |
| TOTAL DEUDA A PAGAR | 1.282.569 | 630.725 | 664.547 | 723.142 | 1.184.320 | 3.592.845 | 8.078.147 |
| Gastos de formalización a distribuir | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (110.273) |
| TOTAL DEUDA | 1.282.569 | 630.725 | 664.547 | 723.142 | 1.184.320 | 3.592.845 | 7.967.874 |

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

El criterio seguido para la elaboración de estos calendarios es el vencimiento contractual de las financiaciones. Los vencimientos de deuda se han clasificado en el balance de situación financiero consolidado intermedio, atendiendo a la normativa contable aplicable.

13.- PROVISIONES

En los ejercicios 2019 y 2018, las variaciones de provisiones no corrientes se han debido principalmente a la evolución de las provisiones por pérdidas de sociedades puestas en participación que exceden la inversión en dichas sociedades.

14.- OTRAS DEUDAS FINANCIERAS GARANTIZADAS

El Grupo firmó en 2016, 2017 y 2018 derivados financieros sobre las acciones de Repsol, para cubrir la variación de valor por debajo de determinados precios. Los recursos obtenidos de estos derivados están clasificados en esta partida del pasivo del balance.

Sacyr, a través de tres sociedades de propósito especial participadas al 100%, suscribió en septiembre y diciembre de 2016 y abril de 2017 contratos de derivados financieros con el fin de reducir la exposición a las variaciones del mercado bursátil, manteniendo el potencial recorrido al alza hasta un determinado nivel acordado con las entidades financieras que actúan de contraparte.

Los derivados financieros, contratados en septiembre y diciembre de 2016, consisten en contratos Pre Paid Forward con subyacente de 20 y 30 millones de acciones de Repsol, manteniendo los derechos políticos sobre las acciones. Los recursos obtenidos de la suscripción de los contratos Pre Paid Forward se registraron en el epígrafe de "Otra deuda financiera garantizada" del pasivo del balance. En paralelo también se suscribieron, con las mismas contrapartes, contratos Call Spread que permiten recuperar, hasta su vencimiento, mediante el pago de una prima, la potencial revalorización del valor de las acciones de Repsol, hasta un determinado precio.

El Derivado contratado en abril de 2017 y modificado en diciembre del mismo año, consiste en una cobertura de 72.704.411 acciones de Repsol a un plazo superior a 5 años.

Con los fondos obtenidos se amortizó íntegramente el préstamo asociado a la participación en Repsol, permitiendo así reducir la carga financiera y dotando de mayor flexibilidad a la estructura de garantías.

Mediante estas coberturas, se elimina el riesgo de variación de cotización de Repsol por debajo del umbral de aproximadamente: 14,0; 11,8 y 13,7 €/acc. para 20,4; 7,5 y 72,7 millones de acciones de Repsol.

La valoración de estos contratos de derivados, incluidas las primas futuras, deben ser contabilizados como de negociación, es decir, a valor razonable, registrando los cambios de valor contra la cuenta de pérdidas y ganancias. A 31 de diciembre de 2019 se han registrado 5 millones de euros (68,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2018) como "Resultado de instrumentos financieros" dentro del resultado financiero.

15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros a 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

| <i>Miles de euros</i> | Saldo al 31-dic-19 (No auditado) | Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado no auditado)* |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Ingresos financieros otros valores negociables | 11.322 | 29.856 |
| Otros intereses e ingresos | 41.815 | 70.834 |
| Diferencias de cambio | 5.798 | 48.206 |
| TOTAL INGRESOS | 58.935 | 148.896 |
| Gastos financieros | (357.740) | (403.675) |
| Gastos financieros | (361.469) | (313.998) |
| Resultado Instrumentos financieros de especulativos | (7.603) | (32.073) |
| Pérdidas de inversiones financieras | 15 | (4) |
| Variación de provisiones de inversiones financieras | 11.317 | (57.600) |
| Resultado de instrumentos financieros | (112.682) | (11.140) |
| Gastos financieros asimilables a instrumentos financieros de negociación | (77.480) | (55.555) |
| Resultado Instrumentos financieros de negociación | 5.014 | 68.315 |
| Resultado Instrumentos financieros de cobertura | (40.216) | (23.900) |
| Diferencias de cambio | 0 | 0 |
| TOTAL GASTOS | (470.422) | (414.815) |
| RESULTADO FINANCIERO | (411.487) | (265.919) |

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2018.

16.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Las bases de elaboración de los segmentos del Grupo han mantenido los mismos criterios que los adoptados en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2018.

El desglose de la cifra de negocios por mercados de los periodos terminados a 31 de diciembre de 2019 y 2018 del grupo Sacyr es el siguiente:

| <i>Miles de euros</i> | 31-dic-19 (No auditado) | 31-dic-18 (Reexpresado no auditado)* |
|--------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Mercado interior | 1.677.182 | 1.526.058 |
| Exportación | 2.492.285 | 2.270.405 |
| a) Unión Europea | 898.087 | 942.411 |
| b) Países OCDE | 575.705 | 424.454 |
| c) Resto de países | 1.018.493 | 903.540 |
| TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS | 4.169.467 | 3.796.463 |

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2018.

De acuerdo con la organización y estructura de dirección vigente en el Grupo, la segmentación de la información se realiza en base a las siguientes áreas de negocio:

- **Holding:** estructura corporativa del Grupo, representada por su sociedad holding Sacyr, S.A.
- **Construcción** (grupo Sacyr Construcción y grupo Somague): negocio de construcción de obra civil y edificación en España, Italia, Chile, Colombia, Perú, México, Portugal, Angola, Qatar, Reino Unido, Uruguay, Brasil y Estados Unidos.
- **Concesiones** (grupo Sacyr Concesiones): negocio concesional de autopistas, intercambiadores de transporte, aeropuertos y hospitales.
- **Servicios:** Negocio de tratamiento de residuos, construcción, mantenimiento y conservación de instalaciones industriales relacionadas con el medio ambiente, la desalación, el tratamiento de aguas y las infraestructuras viarias.
- **Industrial:** negocio de ingeniería y construcción y mantenimiento de instalaciones complejas industriales, oil & gas.
- **Repsol:** Participación en Repsol y las sociedades vehículo tenedoras de la participación.

Durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior, el desglose de los ingresos ordinarios por segmentos de negocio del grupo Sacyr es el siguiente:

| | Ingresos de explotación de clientes externos | | Ingresos de explotación entre segmentos | | TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN | |
|--------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------|
| | 31-dic-19 (No auditado) | 31-dic-18 (Reexpresado no auditado)* | 31-dic-19 (No auditado) | 31-dic-18 (Reexpresado no auditado)* | 31-dic-19 (No auditado) | 31-dic-18 (Reexpresado no auditado)* |
| Miles de euros | | | | | | |
| Construcción | 1.903.124 | 1.653.628 | 457.222 | 301.435 | 2.360.346 | 1.955.063 |
| Concesiones | 725.451 | 593.203 | 313.517 | 240.499 | 1.038.968 | 833.702 |
| Servicios | 1.090.776 | 1.041.730 | 84.868 | 119.703 | 1.175.644 | 1.161.433 |
| Industrial | 284.835 | 406.383 | 94.933 | 125.212 | 379.768 | 531.595 |
| Holding | 929 | 25.395 | 68.839 | 35.697 | 69.768 | 61.092 |
| AGREGADO | 4.005.115 | 3.720.339 | 1.019.379 | 822.546 | 5.024.494 | 4.542.885 |
| Ajustes y eliminaciones | 531.544 | 398.687 | (1.019.379) | (822.546) | (487.835) | (423.859) |
| TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS | 4.536.659 | 4.119.026 | 0 | 0 | 4.536.659 | 4.119.026 |

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2018.

Durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior, el desglose de los resultados consolidados del grupo Sacyr por segmentos es el siguiente:

| Miles de euros | 31-dic-19 (No auditado) | 31-dic-18 (Reexpresado no auditado)* |
|---------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|
| Construcción | 72.969 | 52.754 |
| Concesiones | 73.655 | 44.766 |
| Servicios | 30.511 | 27.174 |
| Industrial | (31.838) | 15.469 |
| Holding | 28.876 | (88.325) |
| Repsol | (354.364) | 216.183 |
| TOTAL | (180.191) | 268.021 |
| (+/-) Eliminación de Rtdos. Internos y otros | (92.996) | (59.728) |
| (+/-) Impuesto s/ beneficios | 89.327 | 76.708 |
| RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACT. CONTINUADAS | (183.860) | 285.001 |

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2018.

17.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

La conciliación entre el resultado contable y fiscal, así como la conciliación entre el gasto por impuesto antes y después de deducciones y ajustes es la siguiente:

| Miles de euros | 2019 (No auditado) | 2018 (Reexpresado no auditado)* |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| Resultado consolidado antes de Impuestos | (183.860) | 285.001 |
| Ajustes por resultados método de la participación | 259.841 | (200.915) |
| Otros ajustes consolidados | 69.601 | (4.254) |
| Diferencias permanentes | (21.589) | 209.363 |
| Resultado fiscal | 123.993 | 289.195 |
| x Tipo impositivo medio | 36,65% | 26,01% |
| Gasto por impuesto antes de deducciones y otros ajustes | 45.438 | 75.220 |
| Deducciones y bonificaciones del ejercicio | 1.275 | (3.161) |
| Regularización del IS de ejercicios anteriores | 3.036 | 73 |
| Ajuste por cambio de tipo impositivo | 0 | 0 |
| Otros ajustes | 39.578 | 4.575 |
| Impuesto sobre las ganancias | 89.327 | 76.707 |
| Tipo efectivo sobre el resultado | (48,58%) | 26,91% |

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 31 de diciembre de 2018.

18.- GANANCIA POR ACCIÓN

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado neto atribuible del Grupo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

| | Saldo al 31-dic-19 (No auditado) | Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado No Auditado) |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Resultado atribuido a la dominante (miles de euros) | (297.733) | 150.264 |
| Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones) | 573.165 | 546.570 |
| Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones) | (16.486) | (5.839) |
| Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción | 556.679 | 540.731 |
| Beneficio básico por acción (euros) | (0,53) | 0,28 |

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad Dominante (después de ajustar los intereses de las acciones potencialmente dilusivas) entre el número medio ponderado de acciones ordinarias adicionales que habrían estado en circulación si se hubieran convertido todas las acciones ordinarias potenciales con efectos dilusivos en acciones ordinarias. A tal efecto, se considera que dicha dilución tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

| | Saldo al 31-dic-19 (No auditado) | Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado No Auditado) |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Resultado atribuido a la dominante (miles de euros) | (297.733) | 150.264 |
| Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros) | 4.494 | 17.049 |
| Resultado atribuido a la dominante ajustado (miles de euros) | (293.239) | 167.313 |
| Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones) | 573.165 | 546.570 |
| Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones) | (16.486) | (5.839) |
| Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles (miles de acciones) | 57.673 | 48.607 |
| Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción | 614.352 | 589.338 |
| Beneficio diluido por acción (euros) | (0,48) | 0,28 |

Para las actividades interrumpidas, las ganancias fueron las siguientes:

| | Saldo al 31-dic-19 (No auditado) | Saldo al 31-dic-18 (Reexpresado No Auditado) |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros) | 0 | 0 |
| Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones) | 573.165 | 546.570 |
| Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones) | (16.486) | (5.839) |
| Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción | 556.679 | 540.731 |
| Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros) | 0,00 | 0,00 |

19.- PLANTILLA MEDIA

El desglose de la plantilla media por sexo del grupo Sacyr a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

| | Saldo al 31-dic-19 (No auditado) | Saldo al 31-dic-18 (Auditado) |
|--------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Mujeres | 20.859 | 19.072 |
| Hombres | 22.608 | 18.658 |
| TOTAL | 43.467 | 37.730 |

20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del grupo Sacyr, son las siguientes:

| <i>Miles de euros</i> | 31-dic-19 (No auditado) | 31-dic-18 (Auditado) |
|------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| ADMINISTRADORES: | | |
| Concepto retributivo: | | |
| Retribución fija | 1.611 | 1.567 |
| Retribución variable | 1.611 | 2.038 |
| Atenciones estatutarias | 1.632 | 1.466 |
| TOTAL | 4.854 | 5.070 |
| DIRECTIVOS: | | |
| Concepto retributivo: | | |
| Retribución fija | 2.135 | 1.983 |
| Retribución variable | 942 | 907 |
| TOTAL | 3.077 | 2.890 |
| Otros beneficios: | | |
| Programa ILP | 4.172 | 0 |
| Seguro ahorro jubilación | 1.688 | 1.437 |
| Primas de seguros de vida | 28 | 25 |
| TOTAL | 5.888 | 1.462 |
| TOTAL | 13.818 | 9.423 |

Se incluye dentro de Alta Dirección a los directivos con dependencia directa del Consejo o del primer ejecutivo de la compañía, considerando a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a sus Directores Generales como tales, incluido el auditor interno. Las remuneraciones indicadas incluyen una estimación de la retribución variable que será sometida a aprobación por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, así como de Consejo de Administración de la sociedad matriz del Grupo.

De conformidad con los acuerdos societarios pertinentes, a favor del Presidente del Consejo de Administración se han contraído obligaciones de pago de primas de seguro de aportación definida para la cobertura de la contingencia de supervivencia cuya prima en 2019 ha sido de 1.127.089 euros (1.055.430 euros en 2018). Asimismo, en 2019 el Grupo ha realizado aportaciones al seguro de ahorro de jubilación para la Alta Dirección por importe de 560.558 euros (381.677 euros en 2018).

A lo largo del ejercicio 2019 se ha llevado a cabo la liquidación de incentivos correspondientes al Programa ILP (Plan de Incentivos a Largo Plazo). Este plan consiste en la entrega de un bonus plurianual vinculado a la consecución de objetivos establecidos en el Plan Estratégico 2015-2020, así como a la media de desempeño individual de los años 2016-2018 de un colectivo de directivos del Grupo.

21.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El grupo Sacyr realiza transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales del mercado, siendo las realizadas en el a 31 de diciembre de 2019 y 2018 las que se detallan a continuación:

| DICIEMBRE 2019 Miles de euros | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS | | | | |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|
| | GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, soc. o entidades del grupo | Otras partes vinculadas |
| 1) Gastos financieros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2) contratos de gestión o colaboración | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4) Arrendamientos | 0 | 1.529 | 842 | 0 | 2.371 |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A. | 0 | 1.529 | 0 | 0 | 1.529 |
| REPSOL COMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLIFEROS, S.A. | 0 | 0 | 842 | 0 | 842 |
| 5) Recepción de servicios | 0 | 2.697 | 0 | 0 | 2.697 |
| TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS | 0 | 1.275 | 0 | 0 | 1.275 |
| SOCIEDADES ESPAÑOLA DE RADIODIFUSIÓN | 0 | 52 | 0 | 0 | 52 |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A. | 0 | 48 | 0 | 0 | 48 |
| LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ | 0 | 1.322 | 0 | 0 | 1.322 |
| 6) Compra de bienes | 834 | 0 | 7.700 | 0 | 8.534 |
| SOLRED, S.A. | 0 | 0 | 1.729 | 0 | 1.729 |
| REPSOL CIAL. PROD. PETROLIFEROS, S.A. | 0 | 0 | 5.971 | 0 | 5.971 |
| DAMM, S.A. | 444 | 0 | 0 | 0 | 444 |
| GRUPO CACAOLAT | 390 | 0 | 0 | 0 | 390 |
| 7) Correc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8) Pérdidas por baja o enajenación de activos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9) Otros gastos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL GASTOS | 834 | 4.226 | 8.542 | 0 | 13.602 |
| 1) Ingresos financieros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2) Contratos de gestión o colaboración | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3) Arrendamientos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4) Prestación de servicios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5) Venta de bienes (terminados o en curso) | 36.597 | 0 | 0 | 0 | 36.597 |
| EL POZO ALIMENTACIÓN | 36.597 | 0 | 0 | 0 | 36.597 |
| 6) Beneficios por baja o enajenación de activos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7) Otros ingresos | 364 | 0 | 56.983 | 0 | 57.347 |
| REPSOL EXPLORACION PERU SUCURSAL DEL PERÚ (REPEXSA) | 0 | 0 | 13.701 | 0 | 13.701 |
| PETROLEOS DEL NORTE, S.A. | 0 | 0 | 5.602 | 0 | 5.602 |
| REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS | 0 | 0 | 695 | 0 | 695 |
| REPSOL PETROLEO, S.A. | 0 | 0 | 22.740 | 0 | 22.740 |
| REPSOL POLIMEROS, S.A. | 0 | 0 | 3.778 | 0 | 3.778 |
| REPSOL QUIMICA, S.A. | 0 | 0 | 10.467 | 0 | 10.467 |
| DAMM, S.A. | 186 | 0 | 0 | 0 | 186 |
| EL POZO ALIMENTACIÓN, S.A. | 13 | 0 | 0 | 0 | 13 |
| GRUPO CACAOLAT, S.L. | 165 | 0 | 0 | 0 | 165 |
| TOTAL INGRESOS | 36.961 | 0 | 56.983 | 0 | 93.944 |

| DICIEMBRE 2019 Miles de euros | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|
| | OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, soc. o entidades del grupo | Otras partes vinculadas |
| 1.a. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.b. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.a. Garantías y avales prestados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Garantías y avales recibidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Otras operaciones | 33.074 | 4.463 | 70.622 | 0 | 108.159 |
| EL POZO ALIMENTACIÓN | 32.635 | 0 | 0 | 0 | 32.635 |
| DAMM | 258 | 0 | 0 | 0 | 258 |
| REPSOL CIAL, PETROLIFEROS | 0 | 0 | 7.105 | 0 | 7.105 |
| GRUPO CACAOLAT | 181 | 0 | 0 | 0 | 181 |
| MERLIN PROPERTIES | 0 | 1.918 | 0 | 0 | 1.918 |
| LUIS JAVIER CORTES DOMÍNGUEZ | 0 | 1.411 | 0 | 0 | 1.411 |
| TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L. | 0 | 1.134 | 0 | 0 | 1.134 |
| REPSOL EXPLORACION PERU SUCURSAL DEL PERU | 0 | 0 | 11.217 | 0 | 11.217 |
| PETROLEOS DEL NORTE, S.A. | 0 | 0 | 6.778 | 0 | 6.778 |
| REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS | 0 | 0 | 695 | 0 | 695 |
| REPSOL PETROLEO, S.A. | 0 | 0 | 27.515 | 0 | 27.515 |
| REPSOL POLIMEROS, S.A. | 0 | 0 | 4.646 | 0 | 4.646 |
| REPSOL QUIMICA, S.A. | 0 | 0 | 12.666 | 0 | 12.666 |

| DICIEMBRE 2019 Miles de euros | SALDOS CON PARTES VINCULADAS | | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|
| | OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, soc. o entidades del grupo | Otras partes vinculadas |
| 1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.a. Garantías y avales prestados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.b. Garantías y avales recibidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Dividendos y otros beneficios distribuidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Otras operaciones | 5.993 | 429 | 15.519 | 0 | 21.941 |
| EL POZO ALIMENTACIÓN | 4.553 | 0 | 0 | 0 | 4.553 |
| PROFU, S.A. | 1.221 | 0 | 0 | 0 | 1.221 |
| DAMM | 118 | 0 | 0 | 0 | 118 |
| SOLRED, S.A. | 0 | 0 | 616 | 0 | 616 |
| REPSOL CIAL, PROD, PETROLIFEROS, S.A. | 0 | 0 | 1.202 | 0 | 1.202 |
| REPSOL EXPLORACION PERU SUCURSAL DEL PERU (REPEXSA) | 0 | 0 | 1.808 | 0 | 1.808 |
| PETROLEOS DEL NORTE, S.A. | 0 | 0 | 1.270 | 0 | 1.270 |
| REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS | 0 | 0 | 62 | 0 | 62 |
| REPSOL PETROLEO, S.A. | 0 | 0 | 6.962 | 0 | 6.962 |
| REPSOL QUIMICA, S.A. | 0 | 0 | 3.599 | 0 | 3.599 |
| GRUPO CACAOLAT | 101 | 0 | 0 | 0 | 101 |
| MERLIN PROPERTIES | 0 | 288 | 0 | 0 | 288 |
| LUIS JAVIER CORTES DOMÍNGUEZ | 0 | 116 | 0 | 0 | 116 |
| TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L. | 0 | 25 | 0 | 0 | 25 |

| DICIEMBRE 2018 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 |
| 1) Gastos financieros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2) contratos de gestión o colaboración | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4) Arrendamientos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5) Recepción de servicios | 3.680 | 0 | 0 | 0 | 3.680 |
| TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS | 1.737 | 0 | 0 | 0 | 1.737 |
| LUIS JAVIER CORTES DOMÍNGUEZ | 1.943 | 0 | 0 | 0 | 1.943 |
| 6) Compra de bienes | 0 | 0 | 2.708 | 0 | 2.708 |
| SOLRED, S.A. | 0 | 0 | 1.843 | 0 | 1.843 |
| REPSOL CIAL, PROD, PETROLIFEROS, S.A. | 0 | 0 | 865 | 0 | 865 |
| 7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8) Pérdidas por baja o enajenación de activos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9) Otros gastos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL GASTOS | 3.680 | 0 | 2.708 | 0 | 6.388 |
| 1) Ingresos financieros | 111 | 0 | 0 | 0 | 111 |
| MARQUERITE SILVER B.V. | 111 | 0 | 0 | 0 | 111 |
| 2) Contratos de gestión o colaboración | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3) Arrendamientos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4) Prestación de servicios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5) Venta de bienes (terminados o en curso) | 42.337 | 0 | 90.671 | 0 | 133.008 |
| REFINERIA LA PAMPILLA, S.A. (RELAPASA) | 0 | 0 | 47.178 | 0 | 47.178 |
| REPSOL EXPLORACION PERU SUCURSAL DEL PERU (REPEXSA) | 0 | 0 | 7.156 | 0 | 7.156 |
| PETROLEOS DEL NORTE, S.A. | 0 | 0 | 2.388 | 0 | 2.388 |
| REPSOL INVESTIGACIONES PETROLIFERAS | 0 | 0 | 619 | 0 | 619 |
| REPSOL PETROLEO, S.A. | 0 | 0 | 21.060 | 0 | 21.060 |
| REPSOL POLIMEROS, S.A. | 0 | 0 | 3.991 | 0 | 3.991 |
| REPSOL QUIMICA, S.A. | 0 | 0 | 7.903 | 0 | 7.903 |
| DYNASOL ELASTOMEROS, S.A.U. | 0 | 0 | 367 | 0 | 367 |
| IBERIAN LUBE BASE OILS COMPANY, S.A. | 0 | 0 | 9 | 0 | 9 |
| EL POZO ALIMENTACION | 27.487 | 0 | 0 | 0 | 27.487 |
| SEDIASA | 418 | 0 | 0 | 0 | 418 |
| DAMM | 5.266 | 0 | 0 | 0 | 5.266 |
| PROFU, S.A. | 9.166 | 0 | 0 | 0 | 9.166 |
| 6) Beneficios por baja o enajenación de activos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7) Otros ingresos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL INGRESOS | 42.448 | 0 | 90.671 | 0 | 133.119 |

DICIEMBRE 2018
Miles de euros

| OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS | | | | Total |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|--------|
| | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, soc. o entidades del grupo | Otras partes vinculadas | |
| 1.a. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.b. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.c. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.a. Garantías y avales prestados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Garantías y avales recibidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Otras operaciones | 61.584 | 0 | 0 | 0 | 61.584 |
| MARQUERITE SILVER BV | 4.334 | 0 | 0 | 0 | 4.334 |
| EL POZO ALIMENTACION | 27.539 | 0 | 0 | 0 | 27.539 |
| PROFU, S.A. | 19.471 | 0 | 0 | 0 | 19.471 |
| SEDIASA | 1.207 | 0 | 0 | 0 | 1.207 |
| DAMM | 5.144 | 0 | 0 | 0 | 5.144 |
| LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ | 2.059 | 0 | 0 | 0 | 2.059 |
| TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS | 1.830 | 0 | 0 | 0 | 1.830 |

DICIEMBRE 2018
Miles de euros

| OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | SALDOS CON PARTES VINCULADAS | | | | Total |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|-------|
| | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, soc. o entidades del grupo | Otras partes vinculadas | |
| 1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.a. Garantías y avales prestados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.b. Garantías y avales recibidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Dividendos y otros beneficios distribuidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Otras operaciones | 6.191 | 0 | 39 | 0 | 6.230 |
| MARQUERITE SILVER BV | 4.334 | 0 | 0 | 0 | 4.334 |
| EL POZO ALIMENTACION | 1.001 | 0 | 0 | 0 | 1.001 |
| PROFU, S.A. | -574 | 0 | 0 | 0 | -574 |
| DAMM | 1.430 | 0 | 0 | 0 | 1.430 |
| SOLRED, S.A. | 0 | 0 | 39 | 0 | 39 |

DICIEMBRE 2018
Miles de euros

| GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS | | | | Total |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|--------------|
| | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, soc. o entidades del grupo | Otras partes vinculadas | |
| 1) Recepción de servicios | 0 | 0 | 0 | 2 | 2 |
| ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A. | 0 | 0 | 0 | 2 | 2 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL GASTOS | 0 | 0 | 0 | 2 | 2 |
| 1) Ingreso financiero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2) Prestación de servicios | 0 | 0 | 9.845 | 0 | 9.845 |
| AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.U. | 0 | 0 | 712 | 0 | 712 |
| AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA) | 0 | 0 | 2.006 | 0 | 2.006 |
| AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADA) | 0 | 0 | 2.375 | 0 | 2.375 |
| AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA) | 0 | 0 | 4.752 | 0 | 4.752 |
| 3) Beneficios por baja o enajenación de activos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4) Otros ingresos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL INGRESOS | 0 | 0 | 9.845 | 0 | 9.845 |

22.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SACYR

El sistema de gestión de riesgos implantado por el Grupo está orientado a la detección anticipada de riesgos operativos, detectando riesgos en fase temprana y levantando riesgos en las operaciones de las actividades del Grupo.

El control de gestión realizado por las empresas del grupo Sacyr permite verificar el cumplimiento de la normativa y procedimientos corporativos establecidos en todas sus áreas de actividad, identificar los riesgos a los que se expone y evaluar la sensibilidad del Grupo a escenarios diferentes motivados por la variación de las condiciones actuales.

La política de gestión del riesgo financiero viene determinada por la normativa aplicable y la casuística específicas de los sectores de actividad en los que opera el Grupo y por la coyuntura de los mercados financieros.

Los pasivos financieros del Grupo comprenden la financiación recibida de entidades de crédito, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar; los activos financieros los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, así como efectivo y equivalentes al efectivo que surgen directamente de las operaciones realizadas. Para cubrir el riesgo de vencimiento de pasivos financieros, el Grupo posee inversiones disponibles para la venta y para cubrir riesgos de tipo de interés o de cambio, participa en transacciones con derivados.

El Grupo se expone, en mayor o menor medida dependiendo de las áreas de negocio, a los riesgos que se detallan a continuación, en particular al riesgo de crédito, al de liquidez y al de mercado, especialmente a la variación de tipos de interés y en menor medida de tipos de cambio.

El Grupo realiza pruebas de deterioro de valor para todos sus activos. No obstante, si existiese cualquier indicio de pérdida, se reevaluaría el valor recuperable del activo al objeto de identificar el alcance de la pérdida por deterioro.

No está entre las políticas del Grupo realizar operaciones especulativas con derivados.

Se resumen a continuación cada uno de estos riesgos.

22.1.- Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo en el que una de las contrapartes no cumpla con las obligaciones derivadas de un instrumento financiero o contrato de compra y esto se traduzca en una pérdida financiera. El Grupo está expuesto al riesgo de crédito en sus actividades operativas, fundamentalmente para los deudores comerciales, y en sus actividades de financiación.

Cada unidad de negocio realiza una evaluación previa a la contratación que incluye un estudio de solvencia de acuerdo con la política, los procedimientos y el control establecidos por el Grupo en relación con la gestión del riesgo de crédito de los clientes. 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.

La concentración del riesgo en relación con los deudores comerciales es baja, por su elevada diversificación y por la tipología de sus clientes, respaldados por entidades públicas en un porcentaje singular.

El riesgo de crédito de los saldos con bancos e instituciones financieras se gestiona por el departamento financiero de cada área de negocio y del Grupo. Las inversiones del excedente de caja se realizan en entidades de elevada solvencia.

En las áreas de Construcción (Sacyr Ingeniería e Infraestructuras y Somague), Concesiones de Infraestructuras (Sacyr Concesiones) y Servicios (Sacyr Servicios), buena parte de los ingresos proceden de las Administraciones Estatales,

Autonómicas y Locales de nuestro país y de otros mercados geográficos donde opera el Grupo, sector público con calificaciones crediticias elevadas.

En las concesiones de infraestructuras de transportes, el cobro al contado del peaje directo elimina el riesgo de crédito en un porcentaje importante de los ingresos de la división.

En el área de actividad industrial (Sacyr Industrial) nos encontramos con actividades EPC, que llevan aparejado un riesgo de crédito derivado de los propios contratos y clientes con los que se opera, este riesgo está sometido al debido análisis de solvencia en el sistema de gestión de riesgos previo por parte de la compañía.

22.2.- Riesgo de liquidez

22.2.1.- Fondo de maniobra

A 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el Grupo presenta un fondo de maniobra positivo.

22.2.2.- Deuda financiera

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2019 asciende a 6.002 millones de euros, se ha reducido en 158 millones de euros, lo que supone una disminución del 2,6% sobre la deuda que presentaba a 31 de diciembre de 2018, por importe de 6.160 millones de euros.

A continuación, se incluye un cuadro resumen explicativo de la deuda financiera bruta del Grupo a 31 de diciembre de 2019:

| DICIEMBRE 2019 Millones de euros (No auditado) | Importe | Tipo interés actual medio | Fecha de siguiente revisión del tipo | Período de renovación del tipo |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|
| Pólizas de crédito | 173 | 4,22% | Según póliza | 1,3,6,12 meses |
| Préstamos | 615 | 3,13% | Según préstamo | 1,3,6,12 meses |
| Financiación de proyectos concesionales | 2.611 | 4,42% | Según préstamo | 1,3,6,12 meses |
| Préstamos hipotecarios y leasing | 5 | 1,72% | Según préstamo | 1,3,6,12 meses |
| Obligaciones y Otros valores negociables | 2.735 | 3,40% | - | fijo y 1,3,6,12 meses |
| Otros e intereses a pagar no vencidos | (137) | - | - | - |
| TOTAL | 6.002 | | | |

A 31 de diciembre de 2018, el detalle de la deuda del Grupo era el siguiente:

| DICIEMBRE 2018 Millones de euros (Reexpresado no auditado)* | Importe | Tipo interés actual medio | Fecha de siguiente revisión del tipo | Periodo de renovación del tipo |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|
| Pólizas de crédito | 165 | 4,01% | Según póliza | 1,3,6,12 meses |
| Préstamos | 799 | 3,10% | Según préstamo | 1,3,6,12 meses |
| Financiación de proyectos concesionales | 2.515 | 4,42% | Según préstamo | 1,3,6,12 meses |
| Préstamos hipotecarios y leasing | 53 | 3,77% | Según préstamo | 1,3,6,12 meses |
| Obligaciones y Otros valores negociables | 2.709 | 2,97% | - | fijo y 1,3,6,12 meses |
| Otros e intereses a pagar no vencidos | (81) | - | - | - |
| TOTAL | 6.160 | | | |

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

22.2.3.- Riesgo de liquidez por áreas de negocio

Es el riesgo derivado de una excesiva concentración de vencimientos que puede dañar, aunque sea de manera coyuntural, la capacidad financiera para atender los compromisos de pago. El Grupo tiene identificados los probables escenarios a través del seguimiento y control del presupuesto anual y de la actualización diaria de sus previsiones mensuales de tesorería, lo que le permite anticiparse en la toma de decisiones.

Factores endógenos mitigantes de este riesgo son la generación de caja recurrente de los negocios en los que el Grupo basa su actividad y la capacidad del Grupo para vender activos. La estrategia de rotación de los mismos le permite al Grupo Sacyr cosechar los frutos de la maduración de inversiones de alta calidad, y aplicar la liquidez obtenida en la mejora potencial de su competitividad, rentabilidad y crecimiento.

La obtención de nuevas líneas de financiación ya sea bancaria o mediante la emisión de valores negociables, basada en los planes de negocio a largo plazo de la empresa continúan siendo la vía natural de obtención de liquidez.

El Grupo estima que tiene capacidad para atender o renegociar los vencimientos que se presentan a corto y medio plazo, con los acreedores financieros actuales.

Por áreas de negocio, el riesgo de liquidez es reducido en los proyectos de Concesiones de Infraestructuras y de Servicios en las áreas de Industrial y Medioambiente debido a la naturaleza y características de sus cobros y pagos, su EBITDA, la estructura financiera de los proyectos, sistema de tarifas y programa sistemático de inversiones de reposición. Las concesionarias no necesitan obtener líneas de circulante, pero si se produjeran desfases temporales de tesorería o demandas de capital extraordinarias de los proyectos en curso ya comprometidos o en apoyo de nuevas adjudicaciones, la sociedad cabecera del Grupo tiene asignadas líneas de crédito y programas de deuda financiera con las que atender estas necesidades.

El área de construcción dispone de líneas de crédito suficientes para cubrir sus necesidades de liquidez y además tiene la posibilidad de realizar operaciones de descuento anticipado o factorización de los importes facturados a sus clientes, en su mayor parte administraciones públicas y clientes de primer nivel crediticio.

Por divisiones, los principales variaciones en los vencimientos de la deuda con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

- **Sacyr S.A.:**

La sociedad cabecera del Grupo, financia las inversiones en los distintos negocios mediante líneas de crédito, emisiones de obligaciones, programas de pagarés y deuda a largo plazo. No se estiman dificultades para su renovación adecuando el plazo de la financiación al retorno de la inversión o a la cancelación en su caso. Así mismo se continúa trabajando en la búsqueda de nuevas líneas de financiación que permitan atender las necesidades financieras del Grupo.

- **Sacyr Concesiones:**

Presenta una deuda bruta de 2.804 millones de euros, supera en 202 millones la cifra de 2.602 millones de euros que recogía a 31 de diciembre de 2018. Este incremento se ha producido, fundamentalmente i) por el esfuerzo inversor que la división está realizando en el desarrollo de proyectos en el exterior, en especial en Chile, Colombia, México, Paraguay y Uruguay, y ii) el efecto negativo (disminuye la deuda bruta) por la evolución de los tipos de cambio como consecuencia de la depreciación de las divisas más representativas de los países latinoamericanos respecto al euro, y iii) la amortización de deuda con los fondos obtenidos en la venta del 49% de la participación en siete concesiones chilenas.

Los vencimientos anuales se producen de manera muy escalonada atendiendo a su vencimiento contractual. El 86% de la deuda bruta tiene vencimiento del año 2021 en adelante. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos, cuyo repago se garantiza con los flujos de caja de las concesiones.

- **Sacyr Servicios:**

La División de Servicios atiende los vencimientos de su deuda financiera, con los recursos generados por su actividad ordinaria. El 85% de los vencimientos se producirán desde el año 2021 en adelante. El 75% de su deuda financiera, corresponde a financiación de proyectos a largo plazo. Durante el año 2019 ha reducido su endeudamiento financiero bruto en 85 millones de euros. El 56% de la reducción de su deuda tiene su origen en la venta de los activos concesionales de agua de Somague Ambiente en Portugal, cuya deuda asociada ascendía a 48 millones de euros.

- Sacyr Ingeniería e Infraestructuras (Construcción y Somague):

Las sociedades italianas S.I.S., S.C.P.A, y Superestrada Pedemonta Veneta, S.R.L., que a 31 de diciembre de 2019 aportan en términos de deuda bruta a la unidad de Construcción 1.672 millones de euros, casi el 90% de su deuda bruta, que a 31 de diciembre de 2019 es de 1.862 millones de euros, si bien, también estas sociedades aportan 790 millones de euros de tesorería, que se destinará a la construcción y explotación en régimen de concesión de la autopista Pedemontana-Veneta.

Somague, presenta una deuda bruta a 31 de diciembre de 2019 de 50 millones de euros. Ha reducido su deuda bruta significativamente, en 89 millones de euros respecto a la deuda del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018. El 78% de los vencimientos de su deuda se producirán desde el año 2021 en adelante.

- Sacyr Industrial:

La deuda bruta a 31 de diciembre de 2019 asciende a 30 millones de euros, se ha reducido en 90 millones de euros, respecto a la deuda bruta a 31 de diciembre de 2018, fundamentalmente por la venta de las sociedades energéticas. La deuda financiera, se amortiza con los ingresos generados por los proyectos en curso.

Esta división dispone de tesorería y líneas de financiación disponibles para atender los vencimientos de deuda a corto plazo.

22.3.- Riesgo de mercado

Dentro de los riesgos de mercados financieros, las variaciones en los tipos de interés y las fluctuaciones de los tipos de cambio son los principales factores que pueden afectar al Grupo.

22.3.1.- Riesgo de tipo de interés

Una equilibrada estructura financiera y la reducción de la exposición de los negocios a los efectos de la volatilidad de los tipos de interés requieren el mantenimiento de una proporción razonable entre deuda a tipo variable y deuda a tipo fijo o asegurado con instrumentos financieros derivados.

La deuda subyacente que requiere de mayor cobertura frente a variaciones en los tipos de interés son los préstamos de financiación de proyectos y los asociados a activos singulares por exponerse durante periodos más largos, dados los plazos, y por su fuerte correlación con los flujos de caja de los proyectos.

El calendario y condiciones de estos derivados van ligados a las características de la deuda subyacente sobre la que actúan como cobertura, de manera que su vencimiento es igual o ligeramente inferior al de la misma y el notional igual o

inferior al principal vivo del préstamo. Son casi en su totalidad contratos de permuta de tipo de interés (IRS). Estos instrumentos financieros derivados aseguran el pago de un tipo fijo en los préstamos destinados a la financiación de los proyectos en los que interviene el Grupo.

La estructura de la deuda financiera del Grupo clasificada por riesgo de tipo de interés, entre deuda a tipo fijo y protegido, una vez considerados los derivados contratados como cobertura, y la deuda referenciada a tipo de interés variable, a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

| Miles de euros | 2019 (No auditado) | | 2018 (Reexpresado no auditado)* | |
|------------------------------------------|---------------------------|----------------|----------------------------------------|----------------|
| | Importe | % | Importe | % |
| Deuda a tipo de interés fijo o protegido | 2.501.492 | 41,68% | 2.827.577 | 45,91% |
| Deuda a tipo de interés variable | 3.500.475 | 58,32% | 3.332.015 | 54,09% |
| TOTAL | 6.001.967 | 100,00% | 6.159.592 | 100,00% |

* Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2018.

Una subida de un punto en los tipos de interés de referencia utilizados en la financiación se ve amortiguada en un 18% por el efecto de las coberturas sobre la deuda.

La sensibilidad del gasto financiero del Grupo al incremento de 100 puntos básicos en el tipo de interés supondría un impacto en el entorno de 36 millones de euros anuales.

22.3.2.- Riesgo de tipo de cambio

Las fluctuaciones en los tipos de cambio tienen su reflejo en los estados financieros del Grupo al convertir a euros aquellos correspondientes a sociedades extranjeras cuya moneda funcional es otra divisa. Pero al margen de esto, no existe en la actualidad riesgo relevante en este sentido que afecte a los flujos de caja de los negocios, puesto que la política corporativa es contratar la financiación en la misma moneda en que se van a generar los flujos de cada negocio, para dotarles de una cobertura natural frente al riesgo de evolución adversa del tipo de cambio.

Sin embargo, como consecuencia de la expansión geográfica del Grupo a otros países no comunitarios, pueden acometerse en el futuro inversiones que requieran, por su propia naturaleza o por la financiación necesaria, la contratación de instrumentos de cobertura frente al riesgo de tipo de cambio, como así se hará llegado el momento.

23.- OTRA INFORMACION RELEVANTE

No existen transacciones significativas de carácter altamente estacional, salvo lo que respecta a la actividad del sector concesional de infraestructuras, cuya

actividad se incrementa en periodos puntuales de alta intensidad de tráfico, como pueden ser vacacionales.

No existen importes significativos de costes incurridos de manera no uniforme a lo largo del periodo contable que sean susceptibles de anticipación o diferimiento en los estados financieros consolidados intermedios condensados.

Las partidas correspondientes a activos, pasivos, patrimonio neto, ganancia neta o flujos de efectivo, que por su naturaleza o importe sean relevantes o inusuales, están explicadas en las notas adjuntas que forman parte de estos estados financieros consolidados intermedios condensados. No se ha producido ningún hecho o transacciones que sean materiales para la comprensión de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados adicionales a los desglosados. A tal efecto:

- No existen pérdidas significativas por deterioro del valor del inmovilizado material, intangible o de otros activos, así como reversión de dicha pérdida por deterioro, que por su importe o naturaleza merezca una explicación detallada.
- No se ha producido ninguna adquisición o enajenación de elementos de inmovilizado material de carácter significativo.
- No existen compromisos de compra significativos de elementos de inmovilizado material, intangible o de otros activos.
- No se han producido cambios significativos en los activos y pasivos de carácter contingente desde la fecha de las últimas cuentas anuales consolidadas. Asimismo, no se han producido pagos derivados de litigios de cuantía relevante.
- No existen errores de ejercicios anteriores susceptibles de haber sido corregidos.
- No se ha producido ningún préstamo fallido ni ningún incumplimiento de un contrato de préstamo.

24.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

- Con fecha 8 de enero de 2020, Sacyr decidió llevar a efecto el "Scrip Dividend", según acuerdo de la Junta de Accionistas de 2019, y en la proporción de una acción nueva por cada 46 en circulación, con la posibilidad de emitir hasta 12.652.301 nuevas acciones, y comprometiéndose a adquirir, los derechos de suscripción preferentes, a un precio fijo de 0,056 euros brutos. El número definitivo de acciones emitidas fue de 11.980.391. El aumento de capital quedó inscrito con

fecha 12 de febrero de 2020 y las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 19 de febrero en las Bolsas españolas.

- Como consecuencia del programa de “Dividendo Flexible” de Repsol, S.A., el grupo Sacyr, a través de sus participadas: Sacyr Securities, S.A., Sacyr Investments, S.A.U. y Sacyr Investments II, S.A.U. ha recibido, el 9 de enero de 2020, un dividendo de 0,424 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 52,03 millones de euros.
- El 13 de enero de 2020, el juzgado de Primera Instancia número 82 de Madrid, ha desestimado la demanda de Globalvía Inversiones contra Sacyr y Sacyr Concesiones, ratificando todos los argumentos de nuestro Grupo y estableciendo que se cumplieron todas las obligaciones recogidas en el acuerdo de compraventa firmado con Globalvía el 27 de julio de 2018. Además, la sentencia condena a Globalvía al pago de las costas, al ser su demanda desestimada íntegramente.

En el área de Construcción del Grupo, encabezada por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras, se han producido los siguientes hitos destacables, con posterioridad al cierre:

A nivel internacional:

- Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado, por parte del Departamento de Transportes de Texas (TxDOT), la construcción de una variante de 13,2 kilómetros de la carretera US59, en la localidad de Diboll, Texas, Estados Unidos. Por un importe de 127 millones de euros, el proyecto implica realizar una carretera de dos calzadas y ejecutar un total de 28 estructuras para salvar los cruces con otras vías locales y distintos cursos de agua.
- Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado el contrato de construcción para la mejora de la Ruta F-20 “Nogales – Puchuncavi”, en la Región de Valparaíso, Chile. Por un importe de 94 millones de euros y un plazo de 27 meses para la ejecución de las obras, el proyecto contempla, entre otros, la materialización de sectores con doble calzada de dos pistas por sentido, enlaces a desnivel, viaductos, calles locales, nuevos puentes, ciclovías, actualización de los elementos y sistemas de seguridad a lo largo de toda la ruta de 26 kilómetros.
- El 24 de enero de 2020, se puso en servicio el nuevo Puente Hisgaura de la carretera “Los Curos – Málaga”, en el Departamento de Santander, Colombia. Con 580 metros de longitud y 147 metros de altura, en el punto más alto, se trata del mayor puente atirantado de toda América Latina (con 128 tirantes) y de la estructura más elevada de toda Colombia.

A nivel nacional:

- Ejecución de varios proyectos de edificación residencial en Madrid, Barcelona y otras ciudades, para varias promotoras inmobiliarias de renombre, por un montante total de 132 millones de euros.

En el área de Concesiones del Grupo, liderada por Sacyr Concesiones, los hechos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio son:

- Un consorcio, participado por el grupo Sacyr, se ha adjudicado la concesión, por un periodo de 25 años, de la Autopista A3 "Nápoles – Pompeya – Salerno" en Italia. Con una longitud de 52 kilómetros, implicará una inversión de 390 millones de euros. El proyecto, con una cartera de ingresos esperados de 2.700 millones de euros, no tiene riesgo de demanda ya que las posibles variaciones en el tráfico se compensarán por vía tarifaria.
- Sacyr Concesiones ha materializado el acuerdo de venta alcanzado en 2019, al cumplir las condiciones suspensivas, con el fondo Aberdeen Infrastructure, para la venta de un 47,5% de su participación en la Autopista "Málaga – Las Pedrizas" (Guadalcesa), por un importe de 220 millones de euros, incluida la deuda asociada. El Grupo destinará parte de los fondos obtenidos para reducir su deuda corporativa. Sacyr seguirá gestionando y operando la infraestructura a través de un contrato de operación y mantenimiento. El Grupo también vendió otro 47,5% de esta concesión, como se indica en el informe de gestión, si bien está pendiente de materialización.

En el área de Servicios, liderada por Sacyr Servicios, caben destacar los siguientes acontecimientos significativos tras el cierre del ejercicio:

Agua:

En el exterior:

- Sacyr Agua ha firmado un acuerdo para la adquisición de 4 empresas de gestión del ciclo integral del agua en Chile con una cartera de ingresos previstos superior a los 500 millones de euros. Sacyr Agua gestionará los servicios de captación de aguas brutas, distribución de agua potable, y la recolección y depuración de aguas residuales en la Región Metropolitana, a través de las compañías Aguas Chacabuco (Colina), Aguas Lampa, y Aguas Santiago (Lo Barnechea, Valle Escondido, Los Álamos y Pan de Azúcar), atendiendo a una población superior a los 150.000 habitantes. A esto se suma Aguas del Norte, en la Región de Antofagasta, empresa que ofrece suministro y tratamiento de agua a grandes clientes.

25.- MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

El Grupo Sacyr presenta sus resultados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Adicionalmente, el Grupo proporciona otras medidas financieras, denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) o Alternative Performance Measures (APM's), utilizadas por la Dirección en la toma de decisiones y en la evaluación del rendimiento financiero, los flujos de efectivo o la situación financiera.

A fin de cumplir con la Directriz (2015/1415es) de la European Securities and Markets Authority (ESMA), sobre Medidas Alternativas de Rendimiento, a continuación, se detallan los desgloses requeridos para cada MAR, sobre su definición, conciliación, explicación de uso, comparativa y coherencia.

El Grupo Sacyr considera que esta información adicional favorecerá la comparabilidad, fiabilidad y comprensión de su información financiera.

Resultado bruto de explotación (EBITDA)

Definición: Es el resultado de explotación antes de las dotaciones a la amortización y las variaciones de provisiones.

Conciliación: El cálculo del EBITDA se muestra en el Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio.

Explicación del uso: El EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos excluyendo las variables que no representan caja, como son las amortizaciones y la variación de provisiones principalmente. Es un indicador ampliamente utilizado por inversores a la hora de valorar el desempeño operativo de las empresas, así como su nivel de endeudamiento al compararlo con la deuda neta.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular el EBITDA es el mismo que el del periodo comparativo anterior.

Resultado de explotación (EBIT)

Definición: Se calcula como diferencia entre el Total ingresos de explotación (Cifra de negocios, Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado, Otros ingresos de explotación, Imputación de subvenciones de capital) y el Total gastos de explotación (Gastos de personal, Amortizaciones, Variación de provisiones y Otros).

Conciliación: El Resultado de Explotación (EBIT) no precisa de conciliación y se muestra en la Cuenta de Resultados separada consolidada intermedia de los presentes Estados financieros consolidados intermedios condensados.

Explicación del uso: Al igual que el EBITDA, el EBIT es un indicador relevante utilizado en la comparación entre empresas, e indica la magnitud del beneficio antes de la deducción de ingresos y costes financieros y de la carga fiscal, suponiendo una medida de la capacidad de la Sociedad para obtener beneficios.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular el EBIT es el mismo que el del periodo comparativo anterior.

Deuda bruta

Definición: Agrupa las partidas de Deuda financiera no corriente y Deuda financiera corriente del pasivo del balance de situación consolidado, que incluyen deuda bancaria y emisiones en mercado de capitales (bonos).

Conciliación: La conciliación detallada de la Deuda bruta se incluye en la Nota 12 de los presentes Estados financieros consolidados intermedios condensados.

Explicación del uso: La Deuda bruta es un indicador financiero utilizado principalmente para determinar la solvencia de la Sociedad.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Deuda bruta es el mismo que el del periodo comparativo anterior.

Resultado financiero

Definición: Es la diferencia entre Total ingresos financieros y Total gastos financieros.

Conciliación: El Resultado financiero no precisa de conciliación y se muestra en la Cuenta de Resultados separada consolidada intermedia de los presentes Estados financieros consolidados intermedios condensados y, en mayor detalle, en la Nota 15.

Explicación del uso: Se trata de una medida de evaluación del resultado procedente del uso de los activos y pasivos financieros.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular el Resultado financiero es el mismo que el del periodo comparativo anterior.

Cartera

Definición: Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar. Estos contratos se incluyen en la cartera una vez formalizados. La cartera se muestra al porcentaje atribuible al Grupo, según el método de consolidación. Una vez incorporado un contrato a la cartera, el valor de la producción pendiente de ejecutar de ese contrato permanece en la cartera hasta que se haya completado o cancelado. Sin embargo, se realizan ajustes en la valoración para reflejar cambio en los precios y en los plazos que se pudieran acordar con el cliente. Debido a múltiples factores, todo o parte de la cartera ligada a un contrato podría no traducirse en ingresos. La cartera del Grupo está sujeta a ajustes y cancelaciones de proyectos y no puede ser tomada como un indicador cierto de ganancias futuras.

Respecto a la cartera de concesiones, representa los ingresos futuros estimados de las concesiones, en el periodo concesional, de acuerdo al plan financiero de cada concesión, e incluye asunciones de variaciones de tipo de cambio entre el euro y otras monedas, de la inflación, los precios, las tarifas y los volúmenes de tráfico.

Conciliación: No hay ninguna medida financiera comparable en NIIF, por lo que no es posible una conciliación con los estados financieros. La cartera del Grupo por divisiones se indica en el Informe de Gestión consolidado intermedio de los presentes Estados financieros consolidados intermedios condensados.

Explicación del uso: La Dirección considera que la cartera es un indicador útil respecto a los ingresos futuros del Grupo y un indicador típico utilizado por las empresas de los sectores en los que opera.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Cartera del Grupo no ha sufrido modificaciones.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO

1.- Acontecimientos más significativos producidos durante 2019:

a) Dividendo Flexible

En el mes de enero de 2019, Sacyr puso en marcha el programa de Dividendo Flexible ("Scrip Dividend") aprobado en la Junta General de Accionistas de 2018. Los accionistas pudieron optar entre recibir una acción nueva, por cada 35 en circulación, o vender a Sacyr sus derechos de suscripción preferente a un precio fijo garantizado de 0,051 euros brutos por derecho.

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

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

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

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

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

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

b) Itínere Infraestructuras

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

c) Canal de Panamá

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

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

d) Emisión y amortización de Bonos Convertibles

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

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

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

Posteriormente, el 8 de mayo de 2019, Sacyr procedió a la amortización total, por vencimiento, del resto del saldo nominal vivo de esta emisión de Bonos

convertibles, por un importe total de 167,8 millones de euros. Estos Bonos cotizaban también en la Bolsa de Frankfurt.

c) Participación en REPSOL

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

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

d) "Investor Day" 2019 Sacyr Concesiones

El 4 de junio, Sacyr Concesiones celebró su día del inversor, con el fin de facilitar las principales líneas estratégicas del negocio, la generación de valor, oportunidades de crecimiento, valoración del negocio, en resumen, dar transparencia al mercado sobre esta división.

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

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

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

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

e) Rotación de activos

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

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

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

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

1.1.- Nuestra actividad de Construcción (Sacyr Ingeniería e Infraestructuras)

En el área de Construcción, Sacyr ha continuado con su estrategia de expansión internacional, licitando proyectos en los países que constituyen su mercado estratégico. Durante este ejercicio, las adjudicaciones más significativas han sido:

- En Chile, Sacyr se ha adjudicado, entre otros:
 - La construcción de dos nuevos hospitales: "Provincia Cordillera" y "Sotero del Río", ambos localizados en la Comuna de Puente Alto, de Santiago de Chile. El "Provincia Cordillera" contempla una inversión de 153 millones de euros, y albergará un total de 394 camas y 10 pabellones, ocupando un total de 92.886 metros cuadrados de superficie. Por su parte, el nuevo hospital "Sotero del Río" contará con una inversión de 328 millones de euros y una superficie de 213.803 metros cuadrados, siendo uno de los

hospitales más grandes, y más complejos, de la capital andina. Albergará 710 camas, 39 pabellones y 5 salas de parto integral.

- Construcción de la autopista Ruta 66 "Camino de la Fruta" de 142 kilómetros de longitud. Por un importe de 383 millones de euros, la nueva vía mejorará el acceso a los dos puertos más importantes del país: Valparaíso y San Antonio, en la Región de Valparaíso. La posterior explotación, y mantenimiento de dicha vía, será llevada a cabo por Sacyr Concesiones.
- Construcción y mejora de la autopista Ruta 5, tramo "Los Vilos-La Serena", de 245 kilómetros de longitud. Por un importe de 331 millones de euros. La posterior explotación, y mantenimiento, de dicha infraestructura, será llevada a cabo por Sacyr Concesiones.
- Obras de ampliación y mejora del "Aeropuerto de Chacalluta de Arica", por un importe total de 61 millones de euros. Dicha infraestructura aeroportuaria será, posteriormente operada y mantenida por Sacyr Concesiones.
- En Italia, un consorcio participado por Sacyr Ingeniería en Infraestructuras se ha adjudicado las obras de remodelación del nuevo Hospital Policlínico "Mangiagalli e Regina Elena", en Milán. La nueva instalación, de 65.000 metros cuadrados, contará con 700 camas hospitalarias, 21 quirófanos y 45 consultas. El proyecto cuenta con una inversión de 155 millones de euros y un plazo, para la ejecución de las obras, de tres años.
- En el Reino Unido, un consorcio liderado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado el diseño, construcción, integración de sistemas y puesta en servicio, de la ampliación del tranvía de la ciudad de Edimburgo (Reino Unido). La nueva línea, de 4,6 kilómetros de longitud, conectará York Place con Leith y Newhaven y contará con un presupuesto aproximado de 124 millones de euros.
- En Portugal, Sacyr Somague y Sacyr Neopul, se han adjudicado, entre otros:
 - La construcción de la nueva línea ferroviaria, que forma parte del estratégico Corredor Internacional del Sur, que enlazará los puertos de Lisboa, Sines y Setúbal con la red que conectará con España a través de Badajoz. Unirá la línea de Évora, la subsección de Alandroal y la línea del este. Con 40 kilómetros de longitud, cuenta con un presupuesto de 130,5 millones de euros y un plazo de 28 meses para su ejecución.
 - Los trabajos de mantenimiento de vía y electrificación en la Red Nacional de Ferrocarriles Portugueses, por un importe de 40 millones de euros.
 - La remodelación del "Edificio Monumental", en la Plaza Saldanha de Lisboa. Por un importe de 25 millones de euros, y un plazo de 16

meses para la ejecución de las obras, el nuevo edificio, de 42.000 metros cuadrados y destinado a oficinas y zona comercial, se convertirá en uno de los nuevos iconos de la capital portuguesa.

- En Estados Unidos, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado, por parte de la Texas Department of Transportation (TxDOT), la reconstrucción y ampliación de la Autopista Interestatal IH35E, con un presupuesto de 104 millones de euros y un plazo de 40 meses para la ejecución de las obras. Se reconstruirán y ampliarán 11,5 kilómetros de la Autopista, que pasará de 4 a 6 carriles, desde la intersección con la IH35W y el límite del condado de Ellis. También se llevarán a cabo actuaciones sobre las rampas de entrada y salida existentes en las intersecciones con la FM2959 y la FM934.
- En Catar, un consorcio participado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado obras de urbanización en South Al Meshaf, al sur de Doha, con un presupuesto de 114 millones y un plazo de ejecución de 42 meses. El proyecto incluye, entre otros, trabajos de urbanización de 117 hectáreas y 9,5 kilómetros de viales.
- En España, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado, entre otros proyectos:
 - Construcción del Corredor Mediterráneo de Alta Velocidad Ferroviaria, "Murcia-Almería", tramo "Los Arejos-Níjar", por un importe de 98 millones de euros y un plazo de 32 meses para la ejecución de las obras de 17,7 kilómetros de longitud.
 - La construcción del nuevo edificio de unión entre las terminales T1 y T2 del Aeropuerto Tenerife Sur, en las Islas Canarias. El proyecto aumentará la superficie útil de la instalación portuaria en 14.000 metros cuadrados y cuenta con un presupuesto de 44 millones de euros y un plazo de 23 meses para la finalización de las obras.
 - Trabajos de mantenimiento de infraestructura, vía y aparatos de vía en las líneas del AVE "Madrid-León", en servicio, y "Venta de Baños-Burgos", en su última fase de ejecución. En total 436,8 kilómetros, por un importe de 43 millones de euros y un plazo de 48 meses.
 - Obras del AVE en el País Vasco, tramo "Hernani – Astigarraga", fase II, por un importe de 38 millones de euros y un plazo de 37 meses para la ejecución de las obras.
 - Las obras de ampliación de la Autovía del Turia (CV-35) en la Comunidad Valenciana, por un importe de 37 millones de euros, y un plazo de ejecución de 18 meses. El proyecto implica la construcción de un tercer carril, en ambos sentidos, entre los kilómetros 19,7 y el 25,7, así como el desdoblamiento de la calzada entre los puntos kilométricos 36,8 y 52.

- Proyecto de redes de riego de la zona regable de la Armuña (Salamanca), por un importe de 25 millones de euros y un plazo de 36 meses para la ejecución de las obras.
 - Obras de remodelación del enlace de la M-40 con la Autopista A6, y nuevas conexiones de la Avenida de la Victoria con dicha Autopista. Por un importe de 24 millones de euros y un plazo de 28 meses para la ejecución de los trabajos.
 - Obras de reforma integral del Instituto Oncológico "Príncipe de Asturias", del Hospital General Universitario Gregorio Marañón (Madrid). Con un presupuesto de 15 millones de euros y un plazo de 18 meses de plazo para la ejecución de las obras.
 - Ejecución de varios proyectos de edificación residencial en Madrid, Barcelona y otras ciudades, para varias promotoras inmobiliarias de renombre, por un importe total de 120 millones de euros.
- En Perú, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras llevará a cabo la elaboración del expediente técnico y construcción de una carretera de 205 kilómetros de longitud en Áncash, al norte de Lima. Por un importe total de 34 millones de euros y un plazo de 16 meses para la ejecución de las obras. Por otra parte, Sacyr Ingeniería ejecutará la rehabilitación urbana de más de 600 mil metros cuadrados de terreno de 2 proyectos urbanísticos singulares en el sur de Lima: "Finca Bonita", fase 2, y la segunda etapa de "Macrópolis", la ciudad industrial más grande del Perú. Por un montante total de 10 millones de euros.
 - En Brasil, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras construirá los tramos 1 y 2 del proyecto del tramo central de la línea ferroviaria Norte-Sur, que conectará las ciudades de Belem con Porto Alegre. Por un importe total de 61 millones de euros. Por otra parte, Sacyr Somague construirá la nueva estación "Jardín Colonial" de la línea 15-Plata del Metro de Sao Paulo. Con un presupuesto de 14,5 millones de euros y un plazo de 24 meses para la ejecución de las obras, contará con una superficie de 5.974 metros cuadrados, distribuidos en 6 plantas con áreas de accesos y edificios técnicos.
 - En Irlanda, Sacyr Neopul se ha adjudicado los servicios de conservación, reparación y mantenimiento de 120 kilómetros de la línea ferroviaria, así como la renovación de 40 kilómetros de catenaria, para la Irish Rail, por un importe de 21 millones de euros y un plazo de 5 años.
 - En México, un consorcio participado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado el contrato para ampliar la Terminal 2 del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) por importe de 17 millones de euros. Las obras implican construir 7 nuevas posiciones de contacto en sustitución de las Terminales remotas de la puerta 75 a 81.

Sacyr, puso en servicio el Puente de Pumarejo sobre el Río Magdalena en la localidad de Barranquilla (Colombia). Con un total de 2.173 metros de longitud,

se trata de uno de los puentes atirantados más largos de Colombia y el atirantado más ancho de toda Latinoamérica, con 38,10 metros.

La cartera de construcción se situó, a 31 de diciembre, en los 7.134,3 millones de euros, lo que permite cubrir 41 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.

1.2.- Nuestra actividad de Concesiones (Sacyr Concesiones)

En el área de Concesiones del Grupo, destacan los siguientes acontecimientos significativos durante el ejercicio de 2019:

En cuanto a adjudicaciones:

- Sacyr Concesiones se ha adjudicado la nueva Concesión Ruta 66 "Camino de la Fruta", en Chile. Con una inversión de 505 millones de euros, y una cartera estimada de 2.695 millones de euros, la nueva vía mejora el acceso a los dos puertos más importantes del país austral: Valparaíso y San Antonio, ambos en la Región de Valparaíso. Con un total de 142 kilómetros de extensión.
- Sacyr Concesiones ha resultado adjudicataria de la nueva Concesión Ruta 5, tramo: "Los Vilos-La Serena", en Chile, y que considera, además, un nuevo trayecto urbano. El proyecto, cuenta con una inversión prevista de 447 millones de euros, y una cartera estimada de 864 millones de euros, tiene una extensión total de 245 kilómetros. La duración máxima de la concesión será de 30 años.
- Un consorcio participado por Sacyr Concesiones se ha adjudicado la nueva concesión del "Aeropuerto de Chacatulla de Arica", en Chile. Con una inversión estimada de 74 millones de euros y un plazo de 20 años para la concesión. El proyecto cuenta con una cartera de ingresos futuros de 204 millones de euros, implica la ampliación y mejora de la actual terminal aérea, duplicando su superficie, lo que le permitirá atender a más de 1,1 millones de pasajeros anuales.

Durante el ejercicio se han realizado las siguientes operaciones societarias significativas:

- Sacyr Concesiones ha firmado la financiación, con un grupo de entidades financieras locales, de la Autopista de peaje "Américo Vespucio Oriente" AVO I, de Santiago de Chile, por un importe aproximado de 840 millones de euros.
- Sacyr Concesiones ha cerrado, a través del Consorcio Grupo Vía Central, la financiación del Ferrocarril Central de Uruguay, mediante un préstamo senior de hasta 773 millones de dólares, para financiar la construcción de los 273 kilómetros de vías del corredor ferroviario que unirá Montevideo con Paso de los Toros.

- Sacyr Concesiones ha cerrado la financiación de su concesión de Cuarta Generación "Autopista al Mar 1", en Colombia, por un total de 630 millones de euros.
- Sacyr Concesiones también ha cerrado la financiación de la autopista de Cuarta Generación "Rumichaca – Pasto", en Colombia, por un total de 513 millones de euros, para financiar la vía de 83 kilómetros.
- Sacyr Concesiones ha cerrado la financiación para las Rutas 2 y 7 de Paraguay, por un importe total de 440 millones de euros, lo que permitirá el desdoblamiento de 150 kilómetros de las dos principales autopistas del país: la Ruta 2, entre la capital, Asunción y la ciudad de Coronel Oviedo; y la Ruta 7, entre Coronel Oviedo y la localidad de Caaguazú. La financiación ha sido otorgada por bancos internacionales.
- Sacyr Concesiones ha emitido 2 bonos en Chile (Serie A y Serie B) por un importe total de 254 millones de euros, para refinanciar el Hospital de Antofagasta. Con una demanda de 2,5 veces. Los bonos de la Serie A (204,4 millones de euros) devengan un interés anual fijo del 1,3% durante sus 12 años de vida, mientras que los bonos Serie B (49,5 millones de euros) devengarán el 1,25% durante 9 años.
- Sacyr Concesiones ha cerrado la financiación de la Autopista "Puerta de Hierro – Palmar de Varela" y "Carreto – Cruz del Viso" en Colombia, por un importe de 168 millones de euros, para financiar la vía de 197 kilómetros de longitud situada en la Región Caribe.

Respecto a inauguraciones:

- En el mes de junio, Sacyr Concesiones ha puesto en servicio un primer tramo de la Autopista de "Pedemontana-Veneta", en Italia. Con 5,7 kilómetros de longitud, más los ramales de enlace, está ubicado en la provincia de Vicenza y conecta, directamente, la carretera provincial "SP111-Nuova Gasparona", con la Autopista A31, permitiendo un acceso directo, a dicha Autopista, a toda el área metropolitana de Breganze, y un mejor acceso a toda el área metropolitana de Bassano del Grappa y Marostica.
- En el mes de septiembre, Sacyr Concesiones ha puesto en servicio, nueve meses antes de lo previsto la "Ruta 21 24", en Uruguay, primera Participación Público Privada (PPP) del país, principal corredor de tránsito del Litoral Oeste, por donde circula el 50% del tránsito pesado de Uruguay.

Al cierre del ejercicio 2019, el Grupo cuenta con 45 concesiones distribuidas en 10 países (España, Italia, Irlanda, Portugal, Chile, Colombia, Uruguay, Perú Paraguay y México), estando 30 en explotación y 15 en desarrollo. Hay 27 concesiones de autopistas y autovías, repartidas entre la UE y América (8 en España, 8 en Chile, 4 en Colombia, 1 en Italia, 1 en Irlanda, 1 en Portugal, 1 en Perú, 1 en Uruguay, 1 en Paraguay y 1 México) 7 hospitales, 2 intercambiadores de transporte, 2 aeropuertos, 1 Ferrocarril y 6 parkings de vehículos.

La cartera de Sacyr Concesiones ha alcanzado los 30.028 millones de euros, al 31 de diciembre de 2019, un 10% superior al ejercicio anterior.

1.3.- Nuestra actividad de Servicios (Sacyr Servicios)

Dentro del segmento de Servicios, encabezado por Valoriza Gestión, S.A., destacan los siguientes acontecimientos durante el ejercicio de 2019:

Medioambiente

Sacyr Medioambiente es líder en el ámbito de los Servicios municipales (limpieza viaria, servicios de jardinería y mantenimiento de zonas verdes, gestión de parquímetros, etc.), tratamiento de residuos y obras y regeneraciones medioambientales. Durante este año, se ha adjudicado los siguientes contratos significativos:

A nivel internacional:

- Contrato para la prestación de servicios de recogida, transporte y deposición de Residuos Sólidos Urbanos, y limpieza urbana, del municipio de Oliveira de Azeméis, distrito de Aveiro (Portugal). Por un importe de 7 millones de euros y un plazo de 8 años para la concesión.

A nivel nacional, se ha adjudicado:

- Servicio de limpieza viaria, recogida y transporte de Residuos Sólidos Urbanos (RSU) en el municipio de Santa Cruz de Tenerife. Por un importe de 142 millones de euros y un plazo de 8 años para la concesión.
- Servicio de limpieza viaria, playas, recogida de RSU y otros afines en el municipio de Telde (Gran Canaria). Por un importe de 55 millones de euros y un plazo de 15 años para la concesión.
- Prórrogas de los servicios de limpieza y recogida de RSU de las ciudades de Toledo y Cádiz. Por un importe total de 19 millones de euros.
- Servicio de transferencia, y transporte de residuos municipales, desde la planta de transferencia de Viladecans (Barcelona) hasta las plantas de tratamiento del sistema metropolitano de gestión de residuos. Por un importe de 13 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión, prorrogables por otros 2 años más.

Multiservicios

Los negocios de esta área son gestionados a través de cuatro sociedades: Sacyr Facilities, Sacyr Servicios Social, Sacyr Conservación de Infraestructuras y Cafestore.

Sacyr Facilities, es compañía de referencia en la limpieza integral de edificios, servicios de *facility management* de inmuebles, servicios auxiliares y servicios de seguridad privada a nivel global. Durante este año, destacan las siguientes adjudicaciones:

A nivel internacional:

- Contrato de servicios complementarios a los servicios de atención médica del Hospital General de Tláhuac (Ciudad de México).
- Servicios de limpieza, manejo de residuos y paisajismo de los Centros Comerciales "MallPlaza" de Chile. Por un importe de 16 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Servicios de limpieza en Diversos Centros Comerciales, oficinas y edificios corporativos para Parque Arauco, S.A. (Chile), así como el mantenimiento del Centro Comercial Arauco Coronel. Por un importe de 15 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.

Dentro del ámbito doméstico, entre otros:

- Servicio de limpieza de las terminales 1 y 2 del Aeropuerto Josep Tarradellas Barcelona-El Prat. Por un importe total de 58 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Servicio de limpieza del Aeropuerto de Adolfo Suarez Madrid-Barajas, fase IV, lote 1. Por un importe de 34 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Servicios de limpieza y gestión de residuos de los centros de trabajo de Correos y Telégrafos, Nexea Gestión Documental y Correos Express, en varios centros nacionales. Por un importe de 18 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicio de limpieza de los Hospitales Puerta del Mar, Hospital de San Carlos y centros dependientes, en la provincia de Cádiz. Por un importe de 14 millones de euros y un plazo de 2 años para la concesión.
- Servicios de limpieza de las Direcciones Generales de Policía y de la Guardia Civil, Lote 9 (Extremadura, Andalucía, Islas Canarias, Ceuta y Melilla) por un importe de 13 millones de euros, y un plazo de 2 años para la concesión.
- Servicios de limpieza y mantenimiento de varios edificios de oficinas y parques empresariales, para Merlin Properties. Por un importe de 9 millones de euros y un plazo de 3 años de duración de la concesión.

Sacyr Servicios Social, es líder en la gestión de Residencias y Centros de Día. Durante este ejercicio, se ha adjudicado, entre otros:

- Prórroga del Servicio de Ayuda a Domicilio del Ayuntamiento de Madrid, por un importe de 56 millones de euros.
- Prórroga del Servicio de Ayuda a Domicilio del Ayuntamiento de Barcelona. Por un importe de 14 millones de euros.
- Prórroga del Servicio de Ayuda a Domicilio de la Diputación Provincial de Ávila. Por un importe de 12 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Gestión del servicio municipal de la Residencia, Centro de día y restauración en Fort Pienc (Barcelona). Por un importe de 7 millones de euros y un plazo de 2 años para la concesión.

Sacyr Conservación de Infraestructuras está especializada en el mantenimiento y conservación de carreteras. En este ejercicio se ha adjudicado, entre otros, los siguientes contratos:

A nivel internacional:

- Contrato de Operación y Mantenimiento de las Rutas 2 y 7 para la Sociedad Concesionaria Rutas del Este, en Paraguay.
- Prórroga, hasta fin de la concesión, del contrato de conservación y servicio de la Autopista "Valles del Desierto", en Chile.
- Gestión y conservación de un corredor vial de 436 kilómetros de longitud, que une los departamentos de Ayacucho, Huancavelica y Junín, en Perú. Por un importe de 10 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.
- Gestión y conservación de un corredor vial de 324 kilómetros de longitud, que une las ciudades de Cusco y Echarate, también en Perú. Por un importe de 8 millones de euros y un plazo de 3 años.

Dentro del ámbito nacional:

- Conservación integral de las carreteras de los Centros de Conservación de Tudela y de Tafalla (Navarra). Por un importe de 15 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Ejecución de diversas operaciones de Conservación y explotación en el sector ZA-04, Zamora. Por un importe de 13 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión.

Cafestore es la compañía del Grupo especializada en la gestión y explotación de cafeterías, y servicios de restauración, en hospitales, intercambiadores de transportes, áreas de servicio, así como diversos organismos públicos (ministerios, universidades, etc.) Durante este ejercicio, cabe destacar las siguientes adjudicaciones:

- Explotación del área de servicio "Valtierra" en la Autopista de Navarra, AP-15 (AUDENASA). Por un importe de 5 millones de euros y un plazo de 10 años para la concesión.
- Servicio de restauración de los pacientes de los Hospitales de Parla y Coslada (Madrid). Por un importe de 5 millones de euros y un plazo de 3 años de duración de la concesión.

Agua

Sacyr Agua y Sadyt, se encargan de la gestión del ciclo integral del agua en numerosas ciudades, fuera y dentro de nuestro país. Durante el año 2019, han obtenido importantes nuevos contratos, entre los que destacan:

A nivel nacional:

- Servicio de explotación, mantenimiento y conservación, para la Mancomunidad de Canales del Taibilla, de dos plantas desaladoras, Alicante I y Alicante II, con una capacidad de desalación de más de 120.000 metros cúbicos al día, para abastecer a 34 municipios de la provincia de Alicante. Por un importe total de 16 millones de euros y un periodo de 4 años para la concesión.
- Servicio de abastecimiento de agua potable y alcantarillado del municipio de Biar (Alicante). Por un importe de 9 millones de euros y un plazo de 20 años para la concesión.
- Servicio de mantenimiento de la red de saneamiento y depuración de la ciudad de Vitoria-Gasteiz (casco urbano y juntas administrativas) durante un periodo de 3 años y un importe de 7 millones de euros. Dando servicio a una población de más de 250.000 habitantes.

A nivel internacional:

- Sacyr Agua y Sadyt, han puesto en servicio, a primeros de octubre de 2019, la planta desaladora de agua de mar de Sohar, en la costa de Al Batinah (Omán). Esta planta de ósmosis inversa es la segunda más grande del país y dispone de una capacidad suficiente para producir 250.000 metros cúbicos diarios de agua, y con ello dar suministro a cerca de 220.000 personas. El proyecto ha contado con una inversión cercana a los 200 millones de euros y será explotado por nuestro Grupo durante 20 años.

La cartera total de la división de Servicios asciende, a 31 de diciembre de 2019, a 5.124 millones de euros.

1.4.- Nuestra actividad Industrial (Sacyr Industrial)

Sacyr Industrial se encarga de las actividades de ingeniería y construcción industrial del Grupo.

La compañía se encuentra actualmente inmersa en un gran número de concursos a nivel internacional dentro de los ámbitos de "Oil&Gas"; Plantas de procesos industriales; Agua y Generación, redes y transporte eléctrico.

Fruto de lo anterior, ha sido la adjudicación, durante este ejercicio, de los siguientes proyectos significativos:

En el ámbito de Plantas de procesos industriales:

- Un consorcio, participado por Sacyr Industrial, se ha adjudicado la construcción e instalación de dos Centrales Hidroeléctricas en Perú, por un importe de 102 millones de euros y un plazo de ejecución de 30 meses para las obras:
 - El proyecto de la Central Hidroeléctrica Moquegua 1 (CHM1) de 15,3 MW de potencia comprende, entre otras, la obra de empalme con el actual canal Huaracane, una conducción de 8.360 metros, 3 túneles con una longitud total de 1.800 metros, una casa de máquinas, la subestación eléctrica y la línea de transporte.
 - El proyecto de la Central Hidroeléctrica de Moquegua 3 (CHM3) de 18,7 MW de potencia comprende, entre otras infraestructuras, una bocatoma sobre la quebrada Sajena, una conducción de 7.211 metros, un túnel de 2.660 metros, sala de máquinas y obras de descarga a la quebrada Sajena, subestación eléctrica y una línea de transporte.
- Sacyr Industrial se ha adjudicado los contratos para la construcción de dos parques eólicos en Chile. El primero de ellos, "Alena", en la Región del "Bío-Bío", contará con 18 aerogeneradores con una capacidad de 84MW; el segundo, "Tchamma", en Antofagasta, tendrá 35 aerogeneradores y una capacidad de 157MW. En ambos se realizarán las obras de cimentación, preparación de los accesos, construcción de una subestación elevadora y una línea de evacuación. El importe de los proyectos asciende a 27 y 34 millones de euros, respectivamente.
- Un consorcio, participado por Sacyr Industrial, se ha adjudicado, para la compañía minera británica Anglo American, los contratos de construcción, montaje y puesta en marcha del edificio e instalaciones del triturador primario, correa transportadora y edificio e instalaciones del taller de camiones de la mina de cobre de Quellaveco, Departamento de Moquegua (Perú).

- Un consorcio, participado también por Sacyr Industrial, se ha adjudicado la construcción de una planta geotérmica piloto, de 5,6MW, en "Laguna Colorada", Potosí (Bolivia), por un importe total de 15 millones de euros, y un plazo de ejecución de 24 meses. Se convertirá en la planta, de estas características, a mayor altitud del mundo (4.980 metros). Posteriormente, si el proyecto tiene éxito, se podrá construir una nueva planta de 100MW en dos etapas, de 50MW cada una.

En el ámbito del Agua:

- Un consorcio, participado por Sacyr Industrial, ha sido seleccionado por la empresa pública australiana Water Corporation, para llevar a cabo la ampliación de la planta potabilizadora de aguas subterráneas de Neerabup, al norte de la ciudad de Perth (Australia Occidental). Por un importe de 16,2 millones de euros y un plazo de 15 meses para la ejecución de las obras. La capacidad de tratamiento diario de la planta pasará, de 100.000 a 150.000 metros cúbicos diarios

Durante este ejercicio, se han producido también los siguientes hitos importantes:

- Sacyr Industrial ha inaugurado la primera planta de tratamiento de residuos del Grupo en Australia. La instalación, localizada en el sureste de Melbourne, prestará servicio a más de 1,2 millones de habitantes distribuidos en los 8 ayuntamientos de la zona. Cuenta con una capacidad máxima, de tratamiento, de 120.000 toneladas al año.
- Sacyr Industrial, dentro de la política de rotación de activos maduros que sigue el Grupo, ha vendido un total de 9 plantas de generación y cogeneración eléctrica en España, por un importe total de 149 millones de euros, incluyendo la deuda asociada, y una potencia de 125MW. De las plantas enajenadas, 5 son de cogeneración, con una potencia instalada de 100MW, otras 2 son de procesamiento de aceitunas y otras 2 de biomasa.
Sacyr Industrial mantendrá la operación y el mantenimiento de todas estas plantas enajenadas.
- Sacyr Industrial ha finalizado con éxito la construcción de 3 plantas solares fotovoltaicas: Picón I, Picón II y Picón III, en el municipio de Porzuna (Ciudad Real) con una potencia instalada de 150MWp. El proyecto, para Gas Natural Fenosa Renovables, perteneciente a Naturgy, ha incluido el suministro completo de las plantas, con módulos, centros de transformación y seguidores, además de la operación y mantenimiento de las instalaciones por 2 años. Producirá en total 310GWh al año, equivalentes al consumo eléctrico anual de 88.500 viviendas.

La cartera de Sacyr Industrial asciende, al final del ejercicio, a 679 millones de euros.

2.- Riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el grupo Sacyr

La política de gestión del riesgo financiero y los instrumentos empleados se encuentra detallada en la nota de "Riesgos e incertidumbres" de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados.

3.- Valores propios

A 31 de diciembre de 2019, Sacyr posee un total de 16.656.029 acciones propias, representativas del 2,862% de su capital social.

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

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

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

FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Sacyr, S.A., para hacer constar los miembros del Consejo de Administración que firman, mediante la presente diligencia, los estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de doce meses terminado a 31 de diciembre de 2019, transcritos en los folios que preceden al presente y visados por el Secretario del Consejo; y declaran (i) que, hasta donde alcanza su conocimiento, la información financiera semestral de 2019 relativa al segundo semestre del ejercicio, formulada en la reunión de 27 de febrero 2020, ha sido elaborada con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Sacyr, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y (ii) que el Informe de Gestión Consolidado Intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida; firmando los señores consejeros de la sociedad dominante, en señal de conformidad, cuyos nombres y cargos constan a continuación:

D. Manuel Manrique Cecilia
Presidente y Consejero Delegado

D. Demetrio Carceller Arce
Vicepresidente

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

D^o. Isabel Martín Castellá
Consejero

Luis Javier Cortes Dominguez
Consejero

D^o. Elena Jiménez de Andrade Astorqui
Consejero

D^o. María Jesús de Jaén Beltrá
Consejero

D. Javier Adroher Biosca
Consejero

D. Juan Miguel Sanjuan Jover
Por Grupo Satocán Desarrollos, S.L.
Consejero

D. Tomás Fuertes Fernández
Por Grupo Corporativo Fuertes, S.L.
Consejero

D. Augusto Delkader Teig
Consejero

D. José Joaquín Güell Ampuero
Consejero

D. Juan María Aguirre Gonzalo
Consejero

De todo lo cual como Secretario doy fe, en Madrid, a efectos del artículo 11.3 y 3 del RD. 1362/07, de 19 de octubre, sobre transparencia de la información de los emisores.

D. Alfonso Aguirre Díaz-Guardamino
Vicesecretario del Consejo