



## Índice

I.	Aspectos Destacados: 1S 2020	2
II.	Cuenta de Resultados	8
III.	Cartera	12
IV.	Balance Consolidado	14
V.	Evolución Áreas de Negocio	17
VI.	Impulso a la Sostenibilidad	26
VII.	Evolución Bursátil	29
VIII.	Participaciones Significativas	29
IX.	Anexos	30

## 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: 1S 2020

### Impacto Covid-19

El Grupo Sacyr ha seguido manteniendo relaciones constantes con las diferentes autoridades sanitarias de los países donde opera. No solo se ha centrado en la protección de los más de 40.000 empleados y de su salud, sino que también ha continuado con su actividad, considerándose parte de ella como esencial o de interés público. En muchos casos, se ha reforzado la actividad para seguir ayudando a nuestros clientes y a la población afectada.

El Grupo ha estado llevando a cabo las gestiones oportunas con el objeto de hacer frente a la situación y minimizar su impacto.

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

**Concesiones**, las actividades se han desarrollado con normalidad. Las infraestructuras son consideradas actividades básicas para la sociedad. En el caso de Sacyr, la mayoría de los activos son activos financieros que no están sujetos a riesgo de demanda y su remuneración se basa, en la mayoría de los casos, en criterios de disponibilidad.

**Construcción**, las actividades han continuado con una razonable actividad y actualmente el grupo opera con normalidad en los países donde tiene presencia.

- (i) En el ámbito nacional, hay una normalidad absoluta tras la reanudación de la actividad del sector después de una parada de dos semanas durante el mes de abril.
- (ii) En el exterior, la actividad en Italia se encuentra operando con normalidad, estuvo suspendida únicamente de forma parcial durante dos semanas. En Latinoamérica el impacto ha sido reducido siendo los clientes los que puntualmente han decidido continuar o paralizar las obras. Actualmente operamos con razonable normalidad en los países donde llevamos a cabo nuestra actividad.

**Servicios**, la actividad se ha intensificado en muchos de los servicios que presta a la población, como por ejemplo la distribución de agua, garantizando el suministro a todos

nuestros clientes con la misma calidad. En los servicios de limpieza, recogida y tratamiento de residuos, la actividad ha continuado con normalidad y está considerada como una actividad básica. En multiservicios se han interrumpido ciertas actividades, como nuestra actividad de restauración, aunque otras siguen desarrollándose por ser actividad básica, como la conservación de infraestructuras o los servicios a la dependencia.

**Las previsiones de tesorería del Grupo para el ejercicio 2020** muestran disponibilidad de liquidez sin tensiones. Destacar que, durante los seis primeros meses del año, el Grupo ha incrementado significativamente las líneas de crédito disponibles por más de 300 millones de euros, con las que tiene cubiertos sobradamente los vencimientos de este año.

El Grupo, mediante el Comité de Seguimiento, monitoriza de manera permanente el desarrollo de todas las actividades adoptando las medidas necesarias para salvaguardar, ante todo, la salud de todos los empleados de Sacyr, las actividades fundamentales para la sociedad y para los ciudadanos a los que prestamos servicios.

## Sacyr despliega recursos en la lucha contra el Covid-19

El Grupo Sacyr y sus áreas de negocio no han dejado de llevar a cabo acciones encaminadas a combatir el coronavirus desde que se desató la pandemia a nivel global. Entre ellas destacar:

Donaciones: la empresa está realizando donaciones en España, Portugal, Perú y Uruguay para la adquisición de equipamiento sanitario. Además, ha emprendido acciones para donar comida a asociaciones y fundaciones a través de **Cafestore**, gestora de áreas de servicio del Grupo, que ha entregado más de 2.000 kg de alimentos en distintos puntos de España. También en Colombia se han realizado acciones de donación de alimentos debido a los efectos de esta pandemia.

Ayuda a domicilio y residencias de tercera edad: El personal de **Sacyr Social** se ha reorganizado y ajustado a la difícil situación de esta crisis sanitaria, adaptándose a los nuevos protocolos y prestando este servicio tan indispensable para muchas personas en situación de dependencia.

Sacyr Facilities y la UME: A través de **Sacyr Facilities** se han cedido equipos de limpieza a la Unidad Militar de Emergencias (UME), y se han realizado acciones

coordinadas como la localización y adquisición en mercados internacionales de medios de protección ante la falta de ellos.

Impresión 3D: En cuanto a los equipos de protección, empleados de **Valoriza Medioambiente** producen viseras protectoras con impresora 3D que han sido donadas a varios hospitales de Madrid

Hospitales concesionados: En alguno de los siete hospitales gestionados, **Sacyr Concesiones** ha llevado a cabo, entre otras, acciones como el incremento de camas para atender el aumento de los pacientes, compra de numerosos equipos y refuerzo de la plantilla, facilidades a los pacientes mediante la TV gratuita, y una gestión ininterrumpida de la crisis.

Ciclo integral del agua. El suministro, abastecimiento y tratamiento de agua es fundamental para nuestra vida diaria y para el funcionamiento de las empresas. Conscientes de ello, durante la crisis provocada por el Covid-19 **Sacyr Agua** ha preparado un plan de contingencia para garantizar la continuidad de sus servicios, la seguridad de los trabajadores y la garantía de suministros.



## Corporativo

### Retribución al accionista

Durante el mes de febrero, y continuando con la estrategia fijada por la compañía en materia de retribución al accionista, Sacyr ha llevado a cabo el pago de un dividendo bajo la modalidad de “Scrip Dividend”. Los accionistas pudieron optar entre: (i) vender a Sacyr los derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,056 euros brutos por derecho, (ii) recibir 1 acción nueva por cada 46 existentes.

Más del 94% del capital social de Sacyr eligió cobrar el dividendo de la compañía en acciones, demostrando la confianza en el valor.

Queda aplazada la decisión de distribuir un dividendo complementario con cargo a 2019 hasta octubre de 2020, manteniendo un criterio de prudencia.

### Desinversión y rotación de activos

El 22 de junio Sacyr comunicó al mercado que, habiéndose cumplido las condiciones suspensivas del acuerdo, se completó la rotación del 95% del activo “Autovía del Guadalmedina” (Guadalcesa), 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 durante el primer trimestre 2020.
- (ii) Una segunda, correspondiente al 47,5% restante del activo, cuyo contrato de compraventa se anunció el pasado mes de febrero de 2020, materializándose su venta durante el segundo trimestre 2020.

Tras dicha operación, el Grupo Sacyr mantiene un 5% del activo español y seguirá operando y gestionando dicha concesión.

## Reorganización Corporativa: Sacyr Industrial

Durante el mes de abril, Sacyr decidió reorganizar su organigrama corporativo integrando, en una sola división, sus dos áreas de EPC (Sacyr Ingeniería e Infraestructuras y Sacyr Industrial). De esta manera, las divisiones operativas del Grupo se reducen a tres: Sacyr Ingeniería e Infraestructuras, Sacyr Concesiones y Sacyr Servicios. Esta simplificación de la estructura operacional conllevará unas mayores sinergias entre las tres áreas, que permiten una integración vertical del negocio más efectiva para los clientes y, por tanto, una mayor eficiencia. Además, está perfectamente alineada con el programa estratégico de Sacyr de convertirse, cada vez más, en un Grupo de perfil marcadamente concesional.

Los datos económicos recogidos, tanto en la presentación de resultados como en este informe de resultados, contemplan ya la unión de ambas áreas.

## Gestión activa de la participación en Repsol

Durante este periodo, 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.

En esa línea, el 13 de marzo de 2020, la sociedad reestructuró el derivado sobre 72,7 millones de acciones de Repsol, cancelando la *Put* de 25,4 millones de acciones a 13,75 euros por acción y sustituyéndolo por un *Forward* a 13,75 euros por acción. En el mismo momento, se contrató un *Call Spread* para poder beneficiarse de la revalorización de la acción a partir de 8,5 euros por acción.

Además, y siguiendo un criterio de prudencia el grupo ha reducido el valor en libros de Repsol de 13,93€ por acción que se situaba en diciembre de 2019 a 8,66€ por acción a 30 de junio de 2020.

## Derivado sobre acciones propias

Con posterioridad al cierre, y durante el mes de julio, Sacyr ha realizado un derivado sobre sus acciones propias, demostrando plenamente la confianza en la revalorización de estas.

El total de la operación ha sido de 10.000.000 de acciones de Sacyr dividida en dos tramos:

- Un tramo de 5.000.000 de acciones, consistente en una opción de compra (*call*) a favor de Sacyr y una opción de venta (*put*) a favor de la entidad de crédito, ambas con un precio de ejercicio inicial de 1,80 euros, ajustable en función del precio final de ejecución y con vencimiento medio a un año.
- Otro tramo de 5.000.000 acciones consistente en una opción de compra (*call*) a favor de Sacyr y una opción de venta (*put*) a favor de la entidad de crédito, ambas con un precio de ejercicio inicial de 1,80 euros, ajustable en función del precio final de ejecución y con vencimiento medio a dos años.

Adicionalmente, ambos tramos incluyen una opción de venta (*put*) a favor de Sacyr, a un precio de ejercicio por acción de 1,4 euros, como medida de protección.

Las mencionadas opciones son liquidables mediante entrega física o por diferencias, a elección de Sacyr, siendo la opción aplicable por defecto la liquidación por diferencias.

## II. Cuenta de Resultados

El perfil concesional que ha adquirido el Grupo, con muchos de sus activos bajo el esquema de pago por disponibilidad o con mitigación de riesgo de tráfico, hace que Sacyr se haya convertido en una compañía sólida, con ingresos estables, predecibles y con una gran capacidad de generación de caja. Los resultados a 30 de junio de 2020 continúan mostrando la fortaleza operativa que el Grupo Sacyr viene reflejando en los últimos trimestres, a pesar del impacto por el Covid-19.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	1S 2020	1S 2019	Variación % 20/19
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>2.079.135</b>	2.009.190	3,5%
Otros Ingresos	146.300	158.756	-7,8%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>2.225.435</b>	2.167.946	2,7%
Gastos Externos y de Explotación	-1.877.530	-1.852.783	1,3%
<b>EBITDA</b>	<b>347.905</b>	315.163	10,4%
Amortización Inmovilizado	-95.093	-87.285	8,9%
Provisiones y otros gastos no recurrentes	-9.980	-946	954,4%
<b>EBIT</b>	<b>242.832</b>	226.931	7,0%
Resultados Financieros	-158.025	-138.787	13,9%
Resultados por diferencias en cambio	-51.933	2.062	n.a.
Resultado Sociedades puesta en Participación	-535.906	70.267	n.a.
Provisiones de Inversiones Financieras	-30.624	-1.109	n.a.
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	532.319	-30.567	n.a.
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	92.465	-1.608	n.a.
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>91.128</b>	127.190	-28,4%
Impuesto de Sociedades	-4.993	-15.880	-68,6%
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>86.135</b>	111.310	-22,6%
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	n.a.
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>86.135</b>	111.310	-22,6%
Atribuible a Minoritarios	-16.008	-30.814	-48,0%
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>70.127</b>	80.496	-12,9%
<b>Margen bruto</b>	<b>16,7%</b>	15,7%	

- A 30 de junio de 2020, la cifra de negocios ascendió a 2.079 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 3,5% respecto al mismo periodo del año anterior. A igualdad de perímetro, eliminando de 2019 la Cifra de negocios de los activos desinvertidos (Guadalcesa, Plantas de generación y cogeneración y varios activos de agua en Portugal) el crecimiento es del 8%.
- El EBITDA creció un 10%, alcanzando la cifra de 348 millones de euros frente a los 315 millones obtenidos en el mismo periodo de 2019. A igualdad de perímetro, eliminando de 2019 el EBITDA de los activos desinvertidos (Guadalcesa, Plantas de

generación y cogeneración y varios activos de agua en Portugal) el crecimiento en el EBITDA es del 19%.

- El EBITDA procedente de los activos concesionales, distribuidos en las tres áreas de negocio (concesiones de infraestructuras, plantas de tratamiento de residuos y plantas de tratamientos de agua), ascendió a 267 millones de euros, lo que representa un 77% sobre el total, a pesar de las rotaciones de: (I) 9 plantas de generación y cogeneración eléctrica situadas en el sur de España (II) varios activos de agua en Portugal y (III) la “Autovía del Guadalmedina” (Guadalcaesa).
- El resultado neto operativo (EBIT) creció un 7% hasta alcanzar 243 millones de euros.
- El margen EBITDA sobre cifra de negocios continua con su positiva tendencia, situándose en el 16,7%, frente al 15,7% del mismo periodo del año anterior, lo que supone una mejora de 100 puntos básicos.
- El beneficio neto de los negocios, a 30 de junio de 2020, se situó en 108 millones de euros frente a los 47 millones alcanzados en el mismo periodo del año anterior.
- El beneficio neto del Grupo a 30 de junio de 2020 ascendió a 70 millones de euros.
- El flujo de caja operativo ascendió a 219 millones de euros a 30 de junio de 2020.

## Cifra de Negocios

### Foco en mercados estratégicos y positiva evolución

La positiva evolución del Grupo permitió alcanzar una facturación de 2.079 millones de euros, lo que supone crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior. Por áreas, el comportamiento ha sido el siguiente:

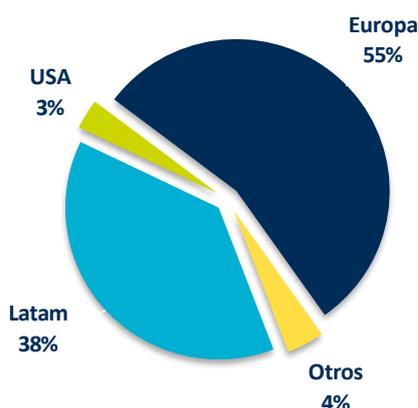
Sacyr Concesiones creció un 13%, apoyado tanto por el incremento de los ingresos de construcción (+16%), gracias al avance en la ejecución de los últimos contratos adjudicados, como por los ingresos concesionales (+10%) muchos de ellos sin riesgo de tráfico. El área de Ingeniería e Infraestructuras creció un 4%, apoyado por el ritmo de facturación de los

proyectos ubicados en los mercados estratégicos donde opera el grupo (Italia, Chile, Colombia, México, Perú, Uruguay, Estados Unidos, Portugal y España, entre otros). Los ingresos de la actividad de Sacyr Servicios crecieron por encima del 1%.

CIFRA DE NEGOCIOS (miles de euros)	1S 2020	1S 2019	% Var
SACYR INGENIERIA E INFRAESTRUCTURAS	1.217.827	1.174.782	4%
SACYR CONCESIONES	500.711	444.610	13%
Ingresos concesiones	261.341	238.333	10%
Ingresos construcción	239.370	206.277	16%
SACYR SERVICIOS	556.926	550.046	1%
Holding y Ajustes	-196.329	-160.249	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>2.079.135</b>	<b>2.009.190</b>	<b>3%</b>

La cifra de negocios se distribuye de la siguiente manera:

(i) Europa 55%; (ii) Latinoamérica 38%; (iii) Estados Unidos 3%; (iv) Otros 4%.



## EBITDA

### Crecimiento del EBITDA del 10% y mejora del margen EBITDA en 100 puntos básicos.

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 los primeros seis meses del año 2020, cuyo crecimiento ha sido del 10% respecto al mismo periodo del año anterior. Según las áreas de negocio, este crecimiento alcanzó el 5% en Sacyr Concesiones y el 21% en el área de Sacyr Ingeniería e Infraestructuras. El área de Servicios decreció ligeramente debido principalmente a la rotación de activos de agua en Portugal realizada a finales del año 2019, si bien, a igualdad de perímetro, el crecimiento del EBITDA es del 19%.

Esta positiva evolución en el EBITDA del Grupo permite alcanzar un margen EBITDA sobre la cifra de negocios consolidada del 16,7%, mejorando en 100 puntos básicos respecto al mismo periodo del año anterior.

EBITDA (miles de euros)	1S 2020	1S 2019	% Var
SACYR INGENIERIA E INFRAESTRUCTURAS	145.351	119.940	21%
SACYR CONCESIONES	158.067	150.816	5%
SACYR SERVICIOS	50.712	55.072	-8%
Holding y Ajustes	-6.225	-10.665	
<b>EBITDA</b>	<b>347.905</b>	<b>315.163</b>	<b>10%</b>
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<b>16,7%</b>	<b>15,7%</b>	

## Resultado de Explotación (EBIT)

El resultado neto de explotación alcanzó 243 millones de euros a 30 de junio de 2020, un 7% más que en el mismo periodo del año anterior.

## Resultados Financieros

Los resultados financieros netos ascendieron a -158 millones de euros a 30 de junio de 2020. El tipo de interés nominal, a 30 de junio de 2020, se sitúa en el 4%.

## Resultado de Sociedades por el método de participación

El resultado de sociedades por el método de la participación recoge -534 millones de euros de nuestra participación en Repsol. De ellos, -199 millones de euros corresponden a nuestro porcentaje en los -2.484 millones de euros de beneficio neto de Repsol, a 30 de junio de 2020, y -335 millones de euros, al ajuste de valor realizado en la participación.

El valor contable de Repsol, a 30 de junio de 2020, se situó en 8,66 €/acción. La contribución de Repsol al beneficio neto del Grupo Sacyr ha sido de -18 millones de euros.

## Resultado de variación de instrumentos financieros a valor razonable

En este epígrafe de la cuenta de resultados se recogen 532 millones de euros, que corresponden en su gran mayoría a la valoración a mercado de las estructuras de derivados, a través de las cuales el Grupo tiene cubierta su participación en Repsol.

## Provisiones de inversiones financieras

Como se anunció en la presentación de resultados del primer trimestre del año, el Grupo decidió dotar una provisión de 30 millones de euros con criterio de prudencia ante la incertidumbre de los escenarios futuros.

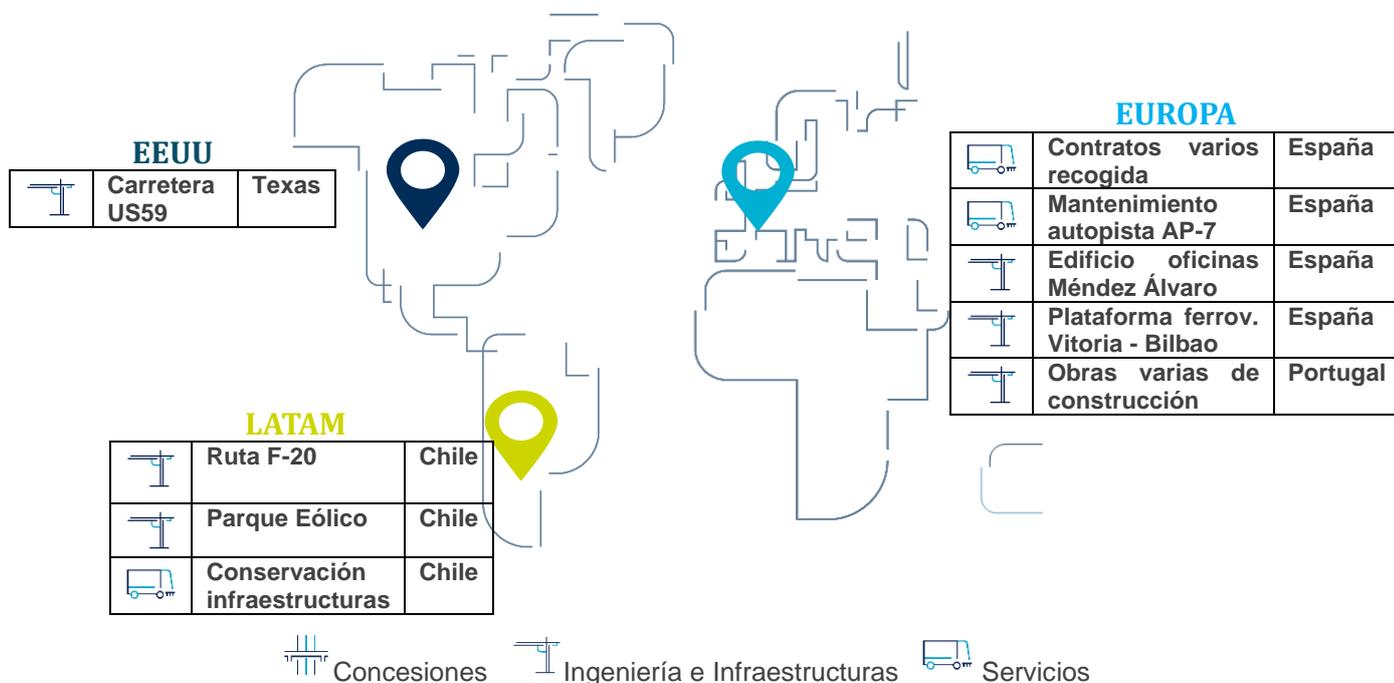
## Beneficio Neto

El beneficio neto del Grupo a 30 de junio 2020 alcanzó los 70 millones de euros.

## III. Cartera: Consolidación en Mercados Estratégicos

Sacyr cuenta con una cartera de ingresos futuros de 39.445 millones de euros a 30 de junio de 2020. El Grupo continúa consolidando su posición estratégica en sus mercados de referencia.

Las principales adjudicaciones que refuerzan la posición de Sacyr en los mercados en los que estratégicamente opera son:



El Grupo ha reforzado su presencia en países de Latinoamérica con varios proyectos en Chile; también en EEUU, concretamente en Texas, con la construcción de una variante de la US59, y, a nivel europeo, varias adjudicaciones en Portugal, a lo que habría que sumar el elevado número de adjudicaciones a nivel nacional.

CARTERA (Miles de Euros)	JUNIO 2020	DICIEMBRE 2019	% Var
SACYR INGENIERIA E INFRAESTRUCTURAS	6.888	7.813	-12%
SACYR CONCESIONES	27.614	30.028	-8%
SACYR SERVICIOS	4.943	5.124	-4%
<b>CARTERA TOTAL</b>	<b>39.445</b>	<b>42.965</b>	<b>-8%</b>

La variación en la cartera viene motivada por salidas del perímetro de los activos rotados descritos anteriormente y al parón en la licitación sufrido durante los meses de la pandemia. Actualmente las licitaciones están volviendo a una razonable normalidad.

En la actividad de Ingeniería e Infraestructuras, su exposición geográfica se centra en Estados Unidos, Chile, Italia, España, Colombia, Perú, Paraguay, Reino Unido, Uruguay y Portugal, entre otros países.

Por su parte, la actividad de Concesiones mantiene un foco claro en los mercados estratégicos para el Grupo. Su actividad tiene presencia en 10 países diferentes, entre los que destacan: Italia, Chile, Colombia, Paraguay, Uruguay, Perú, Portugal e Irlanda, entre otros, además del mercado nacional.

La actividad de Servicios está muy presente en el negocio doméstico, con contratos relativos a medioambiente (servicios municipales y tratamiento de residuos, etc.), multiservicios (conservación de infraestructuras, servicios a la dependencia, *facility management*, etc.) y agua. Además de la actividad doméstica, a nivel internacional tiene presencia en países como Australia, Chile, Colombia, Perú y Omán, entre otros, fundamentalmente por los contratos de operación y mantenimiento de concesiones de agua, por contratos de conservación de infraestructuras y por los de recogida y transporte de residuos sólidos urbanos.

## IV. Balance Consolidado

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	JUN. 20	DIC. 19	Variación 20/19
<b>Activos no corrientes</b>	<b>9.425.466</b>	9.309.908	115.558
Activos Intangibles	20.996	21.572	-576
Proyectos concesionales	865.606	876.679	-11.073
Inmovilizado Material	314.620	334.175	-19.555
Derecho de uso sobre bienes arrendados	125.810	135.052	-9.242
Activos financieros	3.061.678	3.174.682	-113.004
Cuenta a cobrar por activos concesionales	4.845.214	4.576.454	268.760
Otros Activos no corrientes	95.217	94.967	250
Fondo de comercio	96.325	96.327	-2
<b>Activos corrientes</b>	<b>4.392.324</b>	<b>4.597.115</b>	-204.791
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	347.254	-347.254
Existencias	249.925	241.321	8.604
Cuenta a cobrar por activos concesionales	438.434	328.912	109.522
Deudores	2.103.073	1.990.911	112.162
Activos financieros	132.827	76.821	56.006
Efectivo	1.468.065	1.611.896	-143.831
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>13.817.790</b>	<b>13.907.023</b>	<b>-89.233</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.047.627</b>	1.190.370	-142.743
Recursos Propios	717.543	825.198	-107.655
Intereses Minoritarios	330.084	365.172	-35.088
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>8.435.884</b>	8.178.417	257.467
Deuda Financiera	5.397.579	5.070.098	327.481
Instrumentos financieros a valor razonable	203.390	209.410	-6.020
Obligaciones de arrendamientos	87.908	90.296	-2.388
Provisiones	206.428	214.396	-7.968
Otros Pasivos no corrientes	923.137	976.775	-53.638
Otra deuda garantizada	1.617.442	1.617.442	0
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>4.334.279</b>	4.538.236	-203.957
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	227.543	-227.543
Deuda Financiera	717.116	931.869	-214.753
Instrumentos financieros a valor razonable	20.125	20.555	-430
Obligaciones de arrendamientos	27.508	38.338	-10.830
Acreedores comerciales	2.580.131	2.466.050	114.081
Provisiones para operaciones tráfico	223.076	204.108	18.968
Otros pasivos corrientes	766.323	649.773	116.550

### Efectivo y líneas de liquidez

El Grupo ha cerrado, a 30 de junio de 2020, con un efectivo en su balance de 1.468 millones de euros, más unas inversiones financieras temporales por importe de 133 millones de euros. Además de ello, el Grupo Sacyr ha aumentado las líneas de crédito disponibles durante este periodo en más de 300 millones, con las que tiene cubiertos sobradamente los vencimientos de este año.

## Deuda Financiera

El importe de la deuda neta del Grupo asciende a 4.528 millones de euros, a cierre del primer semestre del año 2020. Su desglose y variación respecto a diciembre de 2019 es el siguiente:

Millones de €	Jun.20	Dic.19	Var.
Financiación de proyectos	3.687	3.467	220
Deuda Bancaria (Líneas Operativas)	239	145	94
Mercado de Capitales (Bonos + ECP)	602	703	-101
<b>DEUDA NETA</b>	<b>4.528</b>	<b>4.315</b>	<b>213</b>

**Deuda Bancaria:** el importe de la deuda neta bancaria del Grupo es de 239 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 602 millones de euros, a 30 de junio de 2020, principalmente por:

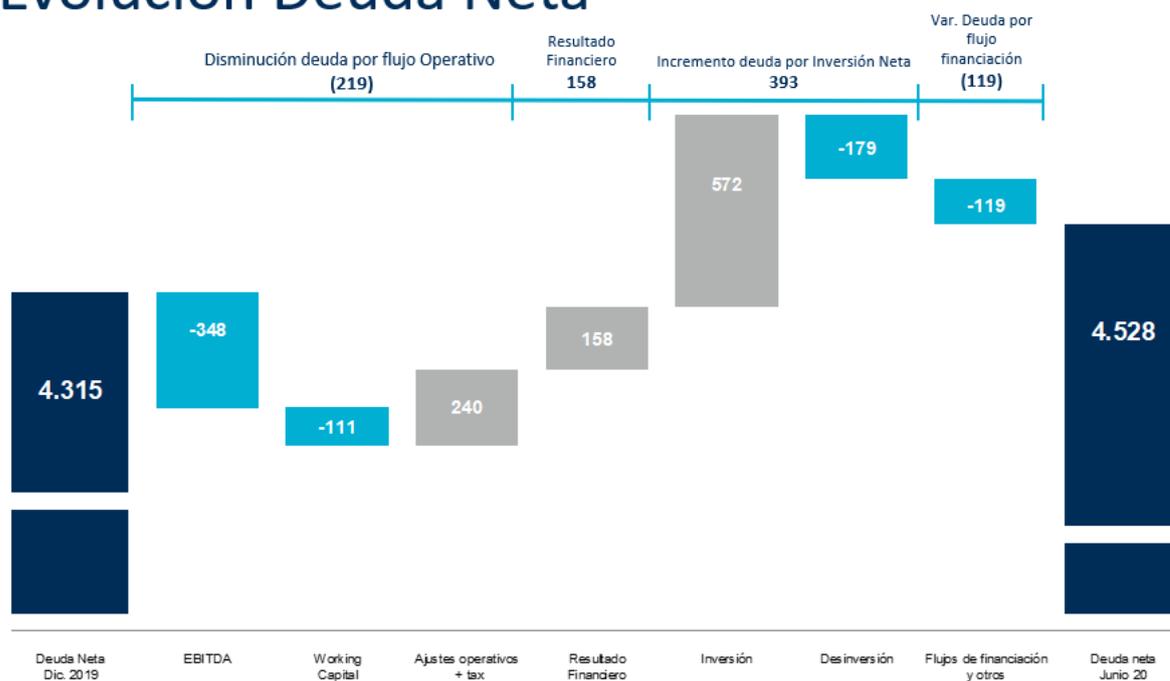
- La emisión realizada el pasado año por importe de 175 millones de euros en bonos convertibles a un plazo de cinco años.
- Los programas ECP de emisiones de papel comercial europeo.
- El programa EMTN, emisión de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme).

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 3.687 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 este primer semestre de 2020 ha sido la siguiente:

## Evolución Deuda Neta



**Inversiones:** El incremento de deuda por inversión neta ha sido de 393 millones de euros. Su desglose es el siguiente:

- **Inversión bruta:** El importe, a 30 de junio de 2020, es de 572 millones de euros en su mayoría por la inversión propia de los proyectos (equity + deuda de proyecto), así como la compra de maquinaria en Colombia y USA, principalmente.

- **Desinversiones:** el importe, a 30 de junio de 2020, es de -179 millones de euros, en los que se recoge la rotación del 95% de la “Autovía del Guadalmedina” (Guadalcesa), así como ventas de inmovilizado de importe no significativo.

La reducción de la deuda neta con recurso ha sido de 52 millones de euros durante el trimestre, entre marzo y junio, a pesar de la fuerte inversión en nuestro negocio concesional:



## V. Evolución áreas de negocio

	EBITDA €158 M		EBITDA €145 M		EBITDA €51M
CONCESIONES		ING E INFRA		SERVICIOS	
MARGEN EBITDA 60,5%	EBIT €141 M	MARGEN EBITDA 11,9%	EBIT €93 M	MARGEN EBITDA 9,1%	EBIT €24 M

### SACYR CONCESIONES

(Miles de Euros)	1S 2020	1S 2019	% Var
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>500.711</b>	<b>444.610</b>	<b>13%</b>
Ingresos construcción	239.370	206.277	16%
<b>Ingresos Concesiones</b>	<b>261.341</b>	<b>238.333</b>	<b>10%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>158.067</b>	<b>150.816</b>	<b>5%</b>
<b>Margen Ebitda</b>	<b>60,5%</b>	<b>63,3%</b>	

El impacto del Covid-19 en el área de concesiones es poco significativo. Las actividades han seguido desarrollándose con normalidad, pues las infraestructuras son consideradas actividades básicas para la sociedad. Además, en el caso de Sacyr, la mayor parte de los activos son activos financieros que no están sujetos a riesgo de demanda y su remuneración se basa, en la mayoría de los casos, en criterios de disponibilidad.

- A 30 de junio de 2020, la **cifra de negocios** de la actividad de concesiones ascendió a 501 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 13% respecto al mismo periodo del año anterior, sustentado tanto por los ingresos concesionales como por los de construcción.

- Los **ingresos de construcción** crecieron un 16% respecto al mismo periodo del año anterior, gracias al mayor avance de algunos de los proyectos más relevantes, incluidos actualmente en cartera. Este crecimiento se debe principalmente, a la concesión de la autopista “Pamplona-Cúcuta” en Colombia; al Hospital de “Tláhuac” en México; las autopistas “Rutas del Este” en Paraguay; el Aeropuerto del “Tepual”, las autopistas “Ruta de la Fruta” y “Los Vilos-La Serena”, todos ellos en Chile, y la autovía del “Turia” en España.
- Los **ingresos concesionales** aportan 261 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 10% respecto al mismo periodo del año anterior. Este buen comportamiento se explica por el crecimiento operativo de la mayoría de los activos y la progresiva entrada en operación de diferentes proyectos en México, Italia y Colombia.
- El buen comportamiento de la cifra de negocios viene acompañado de un crecimiento del **EBITDA**. A 30 de junio de 2020 ascendió a 158 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 5% respecto a los 151 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Eliminando el efecto de Guadalcesa, activo vendido durante este año y que aportaba EBITDA en el año 2019, el crecimiento del EBITDA es del 9%. El margen EBITDA del negocio se situó en el 61%.

## Detalle por país

A continuación, se detalla el desglose de cifra de negocios y EBITDA por cada uno de los países donde opera la división.

Miles de €	 España	 Chile	 Colombia	 Peru	 México	 Uruguay	 Paraguay	Otros + Holding	TOTAL
<b>C Negocios*</b>	68.139	99.620	203.885	20.193	46.016	5.605	56.069	1.183	<b>500.711</b>
<b>Ebitda*</b>	35.724	45.034	57.232	9.357	12.063	3.489	6.710	-11.542	<b>158.067</b>
<b>Activos</b>	18	11	4	1	2	2	1	6	<b>45</b>

(\*) Pedemontana no incluida en Cifra de negocios y EBITDA al estar en la división de Ingeniería e Infraestructuras hasta su puesta en operación

## Evolución del tráfico

La evolución del tráfico se ha visto afectada por la situación actual que estamos viviendo relativa al Covid-19. Conviene destacar que muchos de los activos de Sacyr Concesiones se encuentran dentro del esquema de remuneración de pago por disponibilidad, o con

mecanismo de mitigación de riesgo de tráfico, por lo que éste no afecta directamente a los mismos.

Los datos de tráfico se muestran a continuación:

### IMD ACUMULADO

	1S 2020	1S 2019	Var.(%)
<b>AUTOPISTAS PEAJE EN SOMBRA ESPAÑA</b>			
- AUTOVIA DEL NOROESTE	9.769	12.557	-22,2%
- Ma-15 PALMA-MANACOR	16.105	25.012	-35,6%
- AS-II OVIEDO-GIJÓN (VIASTUR)	17.827	24.164	-26,2%
- AUTURSA CV-35	28.850	40.366	-28,5%
- ERESMA	5.094	7.784	-34,6%
- BARBANZA	9.706	13.378	-27,5%
- ARLANZON	11.979	20.674	-42,1%
<b>AUTOPISTAS PEAJE DIRECTO ESPAÑA</b>			
- AP-46 MÁLAGA - LAS PEDRIZAS	7.199	12.768	-43,6%
<b>AUTOPISTAS PEAJE EXTRANJERO</b>			
- N6 GALWAY-BALLINASLOE	7.962	13.587	-41,4%
- VALLES DEL DESIERTO	4.538	5.091	-10,9%
- RUTAS DEL DESIERTO	5.623	6.992	-19,6%
- RUTAS DEL ALGARROBO	4.144	4.636	-10,6%
- VALLES DEL BIO-BIO	6.897	8.028	-14,1%
- RUTA DE LIMARÍ	4.458	5.303	-15,9%
- MONTES DE MARÍA	2.321	3.062	-24,2%
- UNIÓN VIAL DEL SUR	3.727	5.767	-35,4%
- DESARROLLO VIAL AL MAR	4.684	7.778	-39,8%
- RUTAS DEL ESTE	11.635	14.971	-22,3%

### Hitos relevantes

- **Sacyr firma en Colombia la financiación de la concesión “Pamplona-Cúcuta” por un importe total aproximado de 474 millones de euros.**

Sacyr Concesiones, a través de la concesión Unión Vial Río Pamplonita, ha realizado el cierre financiero de la concesión del proyecto de doble calzada “Pamplona-Cúcuta”, en Colombia, por 520 millones de dólares (474 millones de euros). En la financiación han participado ocho entidades financieras internacionales y una colombiana: JP Morgan Chase Bank, FDN (Financiera de Desarrollo Nacional), Deutsche Bank AG, ICBC (Banco Industrial y Comercial

de China), Bank of China, ICO (Instituto de Crédito Oficial de España), MetLife, MUFG Bank y Société Générale.

Con esta operación, Sacyr Concesiones cierra la financiación de sus cuatro proyectos 4G en Colombia por más de 2.000 millones de dólares (1.820 millones de euros).

- **Sacyr firma en Chile la financiación de la concesión “Aeropuerto de Arica” por un importe total aproximado de 58 millones de euros.**

La operación fue suscrita con el Banco Estado de Chile. Los fondos serán destinados a la ampliación y mejora de la actual terminal aérea, pasando de 5.353 metros cuadrados a 11.592 metros cuadrados, con lo que el nuevo recinto podrá dar servicio a 1,15 millones de pasajeros anuales.

- **Sacyr finaliza la rehabilitación de la carretera “Pirámides-Tulancingo-Pachuca” en México.**

Sacyr Concesiones ha puesto en operación su primer proyecto de infraestructuras en el país. El proyecto, contratado en agosto de 2017, consiste en una carretera con un plazo de 10 años de concesión y con una cartera estimada de ingresos de más de 200 millones de euros. Incluye también la rehabilitación y conservación de los 91,5 km, que suman los dos tramos de la carretera federal libre MEX-130 y MEX-132, que se extienden por los Estados de México e Hidalgo.

**Proyecto innovador.** Sacyr ha innovado con el empleo de RAR-X en pavimentos: un producto de alta tecnología fabricado a partir de polvo de neumáticos fuera de uso (NFVU), pretratado con betún y otros aditivos que aporta una mejora a las características de las mezclas (mejor comportamiento frente a reflexión y la propagación de fisuras, mejor resistencia a fatiga, disminución de ruido, etc.).

- **Sacyr ha puesto en servicio el segundo tramo de la autopista “Pedemontana-Veneta” en Italia.**

Con la apertura de este segundo tramo, ya se han puesto en funcionamiento 12 kilómetros del eje principal. “Malo-Valdastico” da continuidad al tramo que se abrió en 2019 entre “Breganze” y la interconexión con la A31.

La sociedad concesionaria, “Superstrada Pedemontana Veneta”, realiza el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de la autopista de peaje durante un periodo de 39 años desde la finalización de la construcción. El grado de avance se sitúa en el 78%.

- **Sacyr ha puesto en servicio un tramo de 84 Km de la autopista “Puerta de Hierro – Cruz del Viso” en Colombia.**

El tramo representa el 42% de la longitud total del proyecto de infraestructura, una de las cuatro vías de Cuarta Generación (4G) que la multinacional desarrolla en el país. Esta infraestructura, que mejorará la conectividad de la región Caribe colombiana, tiene una longitud de 198 km y conecta los departamentos de Sucre, Bolívar y Atlántico. La autopista facilitará el acercamiento de los principales puertos marítimos, aeropuertos y puntos fronterizos de la costa caribeña. Esta vía cuenta con otros dos tramos, o unidades funcionales, que se encuentran actualmente en fase de construcción, con un grado de avance superior al 76%.

#### **Con posterioridad al cierre**

- Sacyr ha puesto en operación un **tramo de la autopista entre Rumichaca y Pasto** en Colombia. El tramo representa el 27% de la longitud total del proyecto de infraestructura. La vía tendrá una longitud total de 80 km y mejorará la conectividad con la frontera de Ecuador. En total ya se ha ejecutado aproximadamente el 61% del proyecto.
- Sacyr ha puesto en operación un **tramo de 77 Km de la “Autopista al Mar I”**, en Colombia. La entrada en funcionamiento de este tramo de la autopista permite a los usuarios disminuir el tiempo de trayecto en 30 minutos y mejorar la seguridad del trayecto. En total ya se ha ejecutado un 73% de la infraestructura.

- Sacyr ha terminado las obras de la **concesión del Hospital de “Tláhuac” (México)**, estando prevista su puesta en marcha en los próximos meses. El centro Hospitalario cuenta con 250 camas y supone una cartera de más de 1.100 millones de euros a lo largo de los 25 años de concesión.

## SACYR INGENIERÍA E INFRAESTRUCTURAS

(Miles de euros)	1S 2020	1S 2019	% Var
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>1.217.827</b>	<b>1.174.782</b>	<b>4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>145.351</b>	<b>119.940</b>	<b>21%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>11,9%</b>	<b>10,2%</b>	

Como se anunció al principio de este informe, **Sacyr ha decidido reorganizar su organigrama corporativo** integrando, en una sola división, sus dos áreas de EPC (Sacyr Ingeniería e Infraestructuras y Sacyr Industrial). De esta manera, los números que se presentan en este informe tanto del año 2020 como 2019, así como en la presentación de resultados, contemplan dicha integración. Además, esta simplificación de la estructura conllevará unas mayores sinergias, unos mayores beneficios por las economías de escala y, por tanto, una mayor eficiencia.

**En esta división, pese al Covid 19**, las actividades han continuado con una razonable normalidad en los países en los cuales tiene presencia. Por áreas:

- (i) En el ámbito nacional, hay una normalidad absoluta tras la reanudación de la actividad del sector después de una parada de dos semanas durante el mes de abril. Se han reanudado las licitaciones con varias adjudicaciones logradas en este periodo.
- (ii) En el exterior, la actividad en Italia se encuentra operando con normalidad, después de estar suspendida únicamente de forma parcial durante dos semanas.

En Latinoamérica el impacto ha sido reducido, siendo los propios clientes los que puntualmente han decidido continuar o paralizar las obras. Actualmente operamos con razonable normalidad en los países donde llevamos a cabo nuestra actividad.

La **cifra de negocios** de la actividad de Ingeniería e Infraestructuras alcanzó, durante los primeros 6 meses del año de 2020, los 1.218 millones de euros apoyada por la ejecución de grandes proyectos en cartera, presentes en Colombia, Chile, Uruguay, Estados Unidos, México, Perú, Paraguay, Reino Unido y 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.

El buen comportamiento de la cifra de negocios se traslada al **EBITDA**, que, a 30 de junio de 2020, alcanzó los 145 millones de euros, lo que supone un fuerte crecimiento del 21% respecto al mismo periodo del año anterior. El margen EBITDA se situó en un 11,9%, mejorando la rentabilidad del negocio en 170 puntos básicos.

La **contribución de Pedemontana** como activo financiero ha sido de 219 millones de euros en cifra de negocios y de 94 millones de euros en EBITDA. Eliminando este efecto, los números de la división de construcción serían, en cifra de negocios 999 millones de euros y en EBITDA 51 millones de euros, situándose el margen EBITDA en el 5,1%.

## Hitos relevantes

- El 24 de enero de 2020 se puso en servicio el nuevo **Puente Hisgaura**, infraestructura 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, además, se considera la estructura más elevada de toda Colombia.

## SACYR SERVICIOS

(Miles de euros)	1S 2020	1S 2019	% Var
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>556.926</b>	<b>550.046</b>	<b>1%</b>
Medioambiente	<b>238.796</b>	234.921	
Multiservicios	<b>256.717</b>	253.490	
Agua	<b>58.823</b>	59.689	
Central	<b>2.590</b>	1.946	
<b>EBITDA</b>	<b>50.712</b>	<b>55.072</b>	<b>-8%</b>
Medioambiente	<b>34.402</b>	31.292	
Multiservicios	<b>7.175</b>	12.358	
Agua	<b>9.538</b>	11.881	
Central	<b>(403)</b>	(459)	
<b>Margen Ebitda</b>	<b>9,1%</b>	<b>10,0%</b>	

**El impacto del Covid-19** ha sido leve en la actividad de la división de Servicios. El Grupo ha continuado durante este periodo prestando los servicios de distribución de agua, y garantizando el suministro a todos nuestros clientes con la misma calidad. La actividad de limpieza, recogida y tratamiento de residuos ha continuado con normalidad y, además, tiene consideración de actividad básica. En cuanto a multiservicios, se interrumpieron ciertas actividades, como restauración, aunque otras siguen desarrollándose con normalidad por ser consideradas actividades básicas, como la conservación de infraestructuras o los servicios a la dependencia.

La **cifra de negocios** del área de Servicios alcanzó 557 millones de euros, a 30 de junio de 2020, lo que representa un crecimiento del 1% frente al mismo periodo del año anterior. Si bien, eliminando el efecto de la rotación de varios activos en Portugal que contribuían en 2019 y no en 2020, el crecimiento comparable sería del 4%.

Este crecimiento muestra la tendencia positiva de la actividad, cada vez más focalizada en concesiones de servicios públicos y/o privados, donde prima la rentabilidad de los contratos.

Por área de actividad, dicha evolución es la siguiente:

- **Medioambiente** creció un 2% en cifra de negocios y un 10% en EBITDA por la contribución, entre otros, de los siguientes contratos (i) a nivel internacional, por el inicio de operación de la planta de tratamiento de residuos de Melbourne (Australia); (ii) a nivel nacional, los contratos de recogida de sólidos urbanos de Santa Cruz de Tenerife y Barakaldo, y el soterramiento, transporte y recogida de residuos de la Comunidad de Madrid.
- **Multiservicios** cerró los primeros seis meses del año con un crecimiento del 1% en cifra de negocios y alcanzó a su vez un EBITDA de 7 millones de euros. El EBITDA se ha visto afectado por el impacto del Covid-19, en la parte de servicios de restauración y Sacyr Facilities. La actividad sigue desarrollando sus proyectos en cartera como: (i) de ámbito internacional, en Chile por el contrato de limpieza y mantenimiento del Centro Comercial “*Arauco Coronel*” y por el servicio de limpieza, manejo de residuos y paisajismo de los centros comerciales Mall Plaza, así como varios contratos de conservación de infraestructuras también en el país chileno. (ii) de ámbito nacional, en su mayoría relativos a servicios a la dependencia y facility management.
- La actividad de **Agua** mantiene su elevada rentabilidad gracias a los márgenes de los contratos en cartera e incorporaciones de otros nuevos contratos a la misma. Su EBITDA se ha visto afectado por la rotación de varios activos en Portugal llevada a cabo a finales de 2019. Estos activos sí contribuyeron durante ese año y no lo han hecho en 2020. A igualdad de perímetro el EBITDA de la división de agua ha incrementado en un 8%.

El **EBITDA** alcanzó un importe de 51 millones de euros, ligeramente inferior al del mismo periodo del año anterior, explicado por la rotación de activos llevada a cabo a finales de 2019 y al mayor gasto en equipos de protección individual para los empleados (EPIs). Si bien, se ha conseguido un margen EBITDA del 9,1%.

Señalar que, con posterioridad al cierre, se han adquirido cuatro compañías chilenas de ciclo integral de agua, con una cartera de ingresos estimados futuros superior a €500 millones de euros.

## VI. Impulso a la Sostenibilidad

El Grupo Sacyr es una referencia mundial en la industria del desarrollo de infraestructuras de transporte y está fuertemente comprometido con el progreso económico y social de los países en los que está presente.

Nuestra apuesta por la sostenibilidad parte del **COMPROMISO** de nuestro Consejo de Administración en ofrecer un equilibrio **SOSTENIBLE** entre nuestro crecimiento, la rentabilidad y la creación de valor para todos nuestros grupos de interés, con la generación de beneficios competitivos para nuestros accionistas a largo plazo.

Fruto de este compromiso, el Consejo de Administración aprobó siete políticas corporativas con las que sienta las bases de una gestión enfocada en el futuro de la compañía. Estas políticas de sostenibilidad incluyen medidas específicas de biodiversidad; agua; cambio climático, seguridad de la información; derechos humanos; seguridad y salud en el trabajo; calidad, medio ambiente y gestión energética.

Medidas que, unidas a una gestión **ÉTICA, TRANSPARENTE y RESPONSABLE**, contribuyen a **RESOLVER LOS RETOS DE LA SOSTENIBILIDAD DEL PLANETA**, como muestran nuestros principales resultados ambientales, sociales y de gobernanza:

### Ambientales

- Pacto por la Economía Circular
  
- Compromiso Medioambiental:
  - Reducción de emisiones por 4º año consecutivo.
  - Adhesión al "Business Ambition for 1.5°C" y "Science Based Target (SBTi)".
  - Renovación de la inscripción en el Registro de Huella de Carbono y del MITECO.
  - Obtención del sello "CALCULO" y "REDUZCO".
  
- Participación en el "Carbon Disclosure Project" (CDP).

- 57% del material utilizado es de origen reciclado (2019), ratio de los más elevados del sector.
- Reducción de un 6,5% en el consumo energético interno entre 2016 y 2019.
- 19,5% de consumo de agua reciclada en 2019 (+17% vs 2018).
- Proveedores con criterios medioambientales: +2.300 proveedores evaluados.
- Gastos e inversiones relacionados con iniciativas medioambientales: 26,4 M€ en 2019.

## Sociales

- Plan de Igualdad de Género:
  - 48% de la plantilla son mujeres.
  - Adhesión al Convenio “Empresas libres de violencia de género”.
- Plan de Diversidad e Igualdad Social
  - Más de 1.020 trabajadores con discapacidad en España (2019).
  - Adhesión al Convenio Inserta con la Fundación ONCE.
- Sello de Empresa Familiarmente Responsable por sus más de 90 medidas de conciliación.
- Compromiso con el desarrollo de comunidades locales
  - Valor económico distribuido en estas comunidades: 3.241 M€
- Más de 660 M€ por Contribución Tributaria en 2019 (+12,8% vs 2018)
- Sistema Integral de Gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo

## Económicos y de Gobierno Corporativo



- Interés y compromiso por la innovación
  - Inversión en I+D+i de 8 M€ (2019).
  - 226 proyectos desarrollados con ~200 empleados involucrados (2004-2018).
  - 47 proyectos desarrollados con ~200 empleados involucrados (2019).
  - Tecnologías prioritarias definidas: IoT, drones, IA, Apps, Big Data y máquinas autónomas.
  - Modelo innovación abierta: Sacyr iChallenges, premios Sacyr Innovación y emprendimiento.
  
- Liderazgo Alta Dirección
  - Política de Responsabilidad Social Corporativa.
  - Establecimiento de un Comité de Sostenibilidad (2019).
  - Establecimiento de una Comisión de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo (2019).
  
- Incorporación de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de CNMV.
  
- Código de Conducta y Línea de Consulta y Denuncia implantados.
  
- Certificación en RSC por la norma SGE21 (Sacyr S.A.).
  
- Presencia en el índice de RSC “FTSE4GOOD INDEX”

## VII. Evolución Bursátil

SACYR	JUNIO		% Var 20/19
	2020	2019	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	1,85	2,13	-13,37%
Precio máximo de la acción	2,79	2,37	17,71%
Precio mínimo de la acción	1,06	1,69	-37,10%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)*	1.097.092	1.266.378	-13,37%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	608.185	493.158	23,32%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	2.433.200	1.870.992	30,05%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	593.986	568.595	4,47%
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

\* Ajustado en 2019 por las ampliaciones de capital julio 2019, febrero 2020

## VIII. Participaciones significativas

El desglose de participaciones significativas del Grupo a 30 de junio de 2020, 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".

	Junio-20
Disa Corporación Petrolífera, S.A.	12,65%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L	6,32%
Beta Asociados, S.L.	5,32%
Prilomi, S.L.	4,69%
Prilou, S.L	3,57%
Otros	67,45%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

## IX. Anexos

### Anexo I: Principales Adjudicaciones del Grupo por división

División	Proyecto	Región	Millones €
	Construcción variante US59	EEUU	128
	Construcción promociones varias	España	154
	Construcción planta fotovoltaica en Badajoz	España	117
	Ampliación Camino Nogales-Puchuncavi (F-20)	Chile	94
	Construcción plataforma ferroviaria Vit.-Bilbao	España	50
	Construcción edificio oficinas Méndez Álvaro	España	42
	Obras portuarias en Azores	Portugal	33
	Trabajos de urbanización en Viladecans, Barcelona	España	25
	Construcción parque eólico	Chile	24
	Obras puerto de Granadilla, Tenerife	España	11
	Catenaria AVE León - Asturias	España	11
	Servicios varios Collado Villalba	España	63
	Prórroga contrato ayuda domicilio, Com. Madrid	España	31
	Prórroga contrato residuos, Com. Madrid	España	20
	Limpieza material móvil metro y metro ligero, Madrid	España	14
	Vialidad y mantenimiento Autopista Mediterráneo	España	12
	Limpieza centros sanitarios Campo Gibraltar, Cádiz	España	9
	Mejora eficiencia energética edificio Cataluña	España	7
	Conservación y zonas verdes Fuenlabrada, Madrid	España	7
	Operación planta secado térmico de lodos	España	6
	Mantenimiento Lavadero del Batán, Asturias	España	6
	Servicio de limpieza edificios Generalitat Valenciana	España	5
	Limpieza edificios universidad de Huelva	España	5
	Conservación global en varias provincias de Chile	Chile	5
	Servicio ayuda a domicilio Ayuntamiento de Lugo	España	4
	Prórroga contrato limpieza viaria Coslada, Madrid	España	4
	Servicio de grúa y depósito municipal, Zaragoza	España	3
	Saneamiento y explotación EDAR, Asturias	España	2
	Servicio ayuda a domicilio Ayuntamiento de Tarrasa	España	2
	Servicio asistencia domicilio Aranda Duero, Burgos	España	2



Concesiones

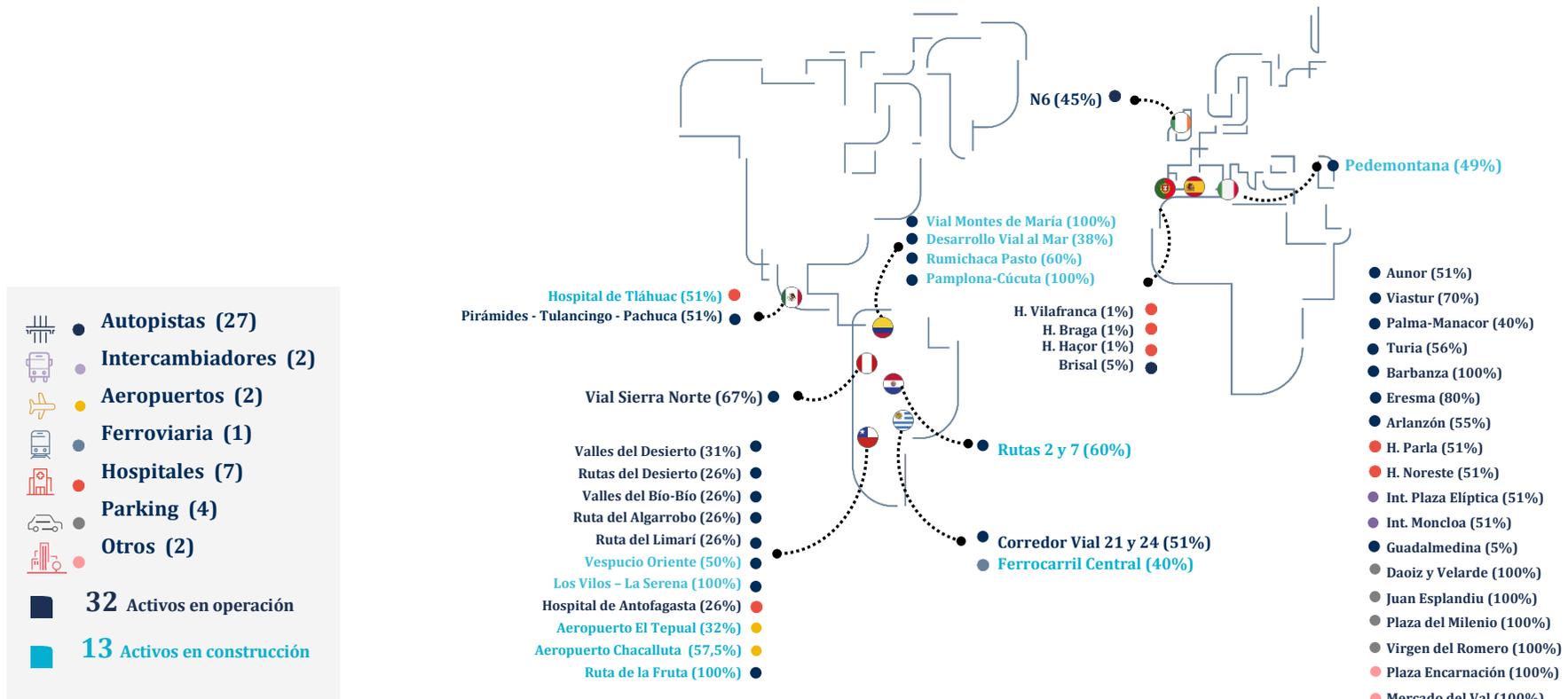


Ingeniería e Infraestructuras



Servicios

## Anexo 2: Detalle Activos Concesionales



### Anexo 3: Detalle Ingresos por Activo

€ Miles	1S 2020	1S 2019	Var. (%)
AUTOVÍA DEL TURIA	5.252	7.237	-27,4%
AUTOVÍA NOROESTE C.A.R.M.	3.175	3.328	-4,6%
VIASTUR	3.306	4.220	-21,7%
PALMA MANACOR	3.680	5.672	-35,1%
AUTOVÍA DEL BARBANZA	3.237	6.271	-48,4%
AUTOVÍA DEL ERESMA	2.368	3.484	-32,0%
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	10.639	16.426	-35,2%
INTERCAMBIADOR DE MONCLOA	6.475	6.406	1,1%
INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA	3.368	3.333	1,0%
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA	-	7.609	-100,0%
HOSPITAL DE PARLA	6.431	6.636	-3,1%
HOSPITAL DE COSLADA	6.342	6.929	-8,5%
PARKING ROMERO	85	79	6,5%
PARKING VELARDE	174	246	-29,4%
PARKING ESPLANDIÚ	42	47	-10,9%
PARKING ENCARNACIÓN	762	1.469	-48,1%
PARKING MILENIO	78	139	-44,1%
HOLDINGS	222	235	n/a
<b>ESPAÑA</b>	<b>55.636</b>	<b>79.766</b>	<b>-30,3%</b>
HOLDINGS	513	658	-22,0%
<b>IRLANDA</b>	<b>513</b>	<b>658</b>	<b>-22,0%</b>
HOLDINGS	448	447	0,2%
<b>PORTUGAL</b>	<b>448</b>	<b>447</b>	<b>0,2%</b>
SOCIEDAD PARKING SIGLO XXI	235	290	-19,2%
RUTAS DEL DESIERTO - ACCESOS A IQUIQUE	8.384	9.672	-13,3%
VALLES DEL BIO BIO - CONCEPCIÓN CABRERO	15.199	16.557	-8,2%
VALLES DEL DESIERTO - VALLENAR CALDERA	6.637	9.800	-32,3%
RUTA 43 - LIMARI	6.671	7.412	-10,0%
HOSPITAL ANTOFAGASTA	19.191	17.991	6,7%
SERENA VALLENAR - RUTAS DEL ALGARROBO	13.342	14.912	-10,5%
AEROPUERTO DEL SUR S.A.	2.464	4.009	-38,5%
AEROPUERTO ARICA	1.567	1.519	3,1%
HOLDINGS	1.249	789	58,2%
<b>CHILE</b>	<b>74.937</b>	<b>82.952</b>	<b>-9,7%</b>
CONVIAL SIERRA NORTE	19.952	19.865	0,4%
HOLDINGS	90	0	n/a
<b>PERU</b>	<b>20.042</b>	<b>19.865</b>	<b>0,9%</b>
MONTES DE MARÍA	15.947	11.368	40,3%
RUMICHACA	36.298	20.548	76,6%
PAMPLONA-CÚCUTA	29.177	7.813	273,4%
HOLDINGS	354	618	-42,8%
<b>COLOMBIA</b>	<b>81.776</b>	<b>40.348</b>	<b>102,7%</b>
RUTAS DEL LITORAL	5.045	3.275	54,0%
HOLDINGS	173	41	320,9%
<b>URUGUAY</b>	<b>5.218</b>	<b>3.316</b>	<b>57,3%</b>
RUTAS DEL ESTE	7.756	4.377	77,2%
<b>PARAGUAY</b>	<b>7.756</b>	<b>4.377</b>	<b>77,2%</b>
HOSPITAL TLAHUAC	6.625	1.612	311,0%
AUTOVIA PIRÁMIDES TULANCINGO PACHUCA	8.046	4.973	61,8%
HOLDINGS	344	18	n/a
<b>MÉJICO</b>	<b>15.014</b>	<b>6.603</b>	<b>127,4%</b>
<b>TOTAL SIN INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN</b>	<b>261.341</b>	<b>238.333</b>	<b>9,7%</b>
<b>INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN</b>	<b>239.370</b>	<b>206.277</b>	<b>16,0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>500.711</b>	<b>444.610</b>	<b>12,6%</b>

## Anexo 4: Cuentas de resultados y balances de situación por negocio

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2020					
(Miles de Euros)	Sacyr Ingeniería e Infraestructuras	Sacyr Concesiones	Sacyr Servicios	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.217.827</b>	<b>500.711</b>	<b>556.926</b>	<b>-196.329</b>	<b>2.079.135</b>
Otros Ingresos	131.637	4.664	9.840	159	146.300
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>1.349.464</b>	<b>505.375</b>	<b>566.766</b>	<b>-196.170</b>	<b>2.225.435</b>
Gastos Externos y de Explotación	-1.204.113	-347.308	-516.054	189.945	-1.877.530
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>145.351</b>	<b>158.067</b>	<b>50.712</b>	<b>-6.225</b>	<b>347.905</b>
Amortización Inmovilizado	-42.944	-24.740	-25.306	-2.103	-95.093
Provisiones y otros gastos no recurrentes	-9.725	7.389	-1.856	-5.788	-9.980
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>92.682</b>	<b>140.716</b>	<b>23.550</b>	<b>-14.116</b>	<b>242.832</b>
Resultados Financieros	-40.578	-80.859	-5.412	-31.176	-158.025
Resultados por diferencias en cambio	-7.011	-51.771	-4.241	11.090	-51.933
Resultado Sociedades puesta en Participación	-167	-2.983	4.113	-536.869	-535.906
Provisiones de Inversiones Financieras	-3	-1.346	-2	-29.273	-30.624
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	0	-1.879	16	534.182	532.319
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	4.118	88.283	63	1	92.465
Resultado antes de Impuestos	49.041	90.161	18.087	-66.161	91.128
Impuesto de Sociedades	-23.494	-2.895	-6.064	27.460	-4.993
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>25.547</b>	<b>87.266</b>	<b>12.023</b>	<b>-38.701</b>	<b>86.135</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>25.547</b>	<b>87.266</b>	<b>12.023</b>	<b>-38.701</b>	<b>86.135</b>
Atribuible a Minoritarios	-17.027	-777	602	1.194	-16.008
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>8.520</b>	<b>86.489</b>	<b>12.625</b>	<b>-37.507</b>	<b>70.127</b>

\* Sacyr Industrial ha sido incorporado a Sacyr Ingeniería e Infraestructuras tras la decisión estratégica tomada por el Grupo

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2019					
(Miles de Euros)	Sacyr Ingeniería e Infraestructuras	Sacyr Concesiones	Sacyr Servicios	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.174.782</b>	<b>444.610</b>	<b>550.046</b>	<b>-160.249</b>	<b>2.009.190</b>
Otros Ingresos	138.110	6.251	18.325	-3.931	158.756
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>1.312.893</b>	<b>450.862</b>	<b>568.371</b>	<b>-164.180</b>	<b>2.167.946</b>
Gastos Externos y de Explotación	-1.192.952	-300.046	-513.300	153.515	-1.852.783
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>119.940</b>	<b>150.816</b>	<b>55.072</b>	<b>-10.665</b>	<b>315.163</b>
Amortización Inmovilizado	-34.287	-25.087	-25.781	-2.130	-87.285
Provisiones y otros gastos no recurrentes	1.081	-672	-1.366	10	-946
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>86.734</b>	<b>125.057</b>	<b>27.925</b>	<b>-12.785</b>	<b>226.931</b>
Resultados Financieros	-26.911	-79.847	-8.852	-23.177	-138.787
Resultados por diferencias en cambio	4.518	-3.726	-581	1.852	2.062
Resultado Sociedades puesta en Participación	222	1.288	3.917	64.840	70.267
Provisiones de Inversiones Financieras	-11	-1.017	-81	0	-1.109
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	-362	-9.534	-1.513	-19.157	-30.567
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	648	8	-443	-1.820	-1.608
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>64.837</b>	<b>32.229</b>	<b>20.371</b>	<b>9.753</b>	<b>127.190</b>
Impuesto de Sociedades	-25.961	-6.920	-6.536	23.537	-15.880
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>38.876</b>	<b>25.310</b>	<b>13.835</b>	<b>33.290</b>	<b>111.310</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>38.876</b>	<b>25.310</b>	<b>13.835</b>	<b>33.290</b>	<b>111.310</b>
Atribuible a Minoritarios	-18.811	-12.090	68	18	-30.814
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>20.065</b>	<b>13.220</b>	<b>13.903</b>	<b>33.308</b>	<b>80.496</b>

\* Sacyr Industrial ha sido incorporado a Sacyr Ingeniería e Infraestructuras tras la decisión estratégica tomada por el Grupo

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2020</b>					
<b>(Miles de Euros)</b>	<b>Sacyr Ingeniería e Infraestructuras</b>	<b>Sacyr Concesiones</b>	<b>Sacyr Servicios</b>	<b>Holding y Ajustes</b>	<b>TOTAL</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.712.570</b>	<b>3.636.295</b>	<b>801.177</b>	<b>2.275.424</b>	<b>9.425.466</b>
Activos intangibles	217	441	16.681	3.657	20.996
Proyectos concesionales	607	724.825	140.175	-1	865.606
Inmovilizado Material	149.992	2.542	153.127	8.959	314.620
Derecho de uso sobre bienes arrendados	26.418	1.183	84.211	13.998	125.810
Activos financieros	250.620	563.223	84.777	2.163.058	3.061.678
Cuenta a cobrar por activos concesionales	2.283.360	2.338.222	223.633	-1	4.845.214
Otros Activos no corrientes	1.356	5.859	2.248	85.754	95.217
Fondo de comercio	0	0	96.325	0	96.325
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.126.869</b>	<b>1.182.140</b>	<b>670.148</b>	<b>-586.833</b>	<b>4.392.324</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0
Existencias	169.509	3.515	16.843	60.058	249.925
Cuentas a cobrar por activos concesionales	224	428.539	9.671	0	438.434
Deudores	1.787.621	179.473	365.847	-229.868	2.103.073
Activos financieros	260.182	97.150	209.106	-433.611	132.827
Efectivo	909.333	473.463	68.681	16.588	1.468.065
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>5.839.439</b>	<b>4.818.435</b>	<b>1.471.325</b>	<b>1.688.591</b>	<b>13.817.790</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>676.291</b>	<b>818.793</b>	<b>433.630</b>	<b>-881.087</b>	<b>1.047.627</b>
Recursos Propios	548.069	607.978	423.572	-862.076	717.543
Intereses Minoritarios	128.222	210.815	10.058	-19.011	330.084
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.109.273</b>	<b>3.431.930</b>	<b>588.407</b>	<b>2.306.274</b>	<b>8.435.884</b>
Deuda Financiera	1.819.163	2.518.804	336.668	722.944	5.397.579
Instrumentos financieros a valor razonable	0	195.190	1.271	6.929	203.390
Obligaciones de arrendamientos	13.966	679	59.607	13.656	87.908
Provisiones	34.198	43.703	98.042	30.485	206.428
Otros Pasivos no corrientes	241.946	673.554	92.819	-85.182	923.137
Otra deuda garantizada	0	0	0	1.617.442	1.617.442
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.053.875</b>	<b>567.712</b>	<b>449.288</b>	<b>263.404</b>	<b>4.334.279</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0
Deuda Financiera	85.619	290.329	45.760	295.408	717.116
Instrumentos financieros a valor razonable	263	18.449	1.416	-3	20.125
Obligaciones de arrendamientos	11.881	363	14.437	827	27.508
Acreedores comerciales	2.311.372	83.949	159.184	25.626	2.580.131
Provisiones para operaciones tráfico	74.306	7.327	21.694	119.749	223.076
Otros pasivos corrientes	570.434	167.295	206.797	-178.203	766.323

\* Sacyr Industrial ha sido incorporado a Sacyr Ingeniería e Infraestructuras tras la decisión estratégica tomada por el grupo

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019					
(Miles de Euros)	Sacyr Ingeniería e Infraestructuras	Sacyr Concesiones	Sacyr Servicios	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.389.225</b>	<b>3.685.571</b>	<b>804.944</b>	<b>2.430.168</b>	<b>9.309.908</b>
Activos intangibles	301	96	18.017	3.158	21.572
Proyectos concesionales	663	711.021	144.448	20.547	876.679
Inmovilizado Material	161.069	2.649	161.302	9.155	334.175
Derecho de uso sobre bienes arrendados	39.258	1.408	79.868	14.518	135.052
Activos financieros	229.400	559.109	82.525	2.303.648	3.174.682
Cuenta a cobrar por activos concesionales	1.958.528	2.397.715	220.211	0	4.576.454
Otros Activos no corrientes	6	13.571	2.248	79.142	94.967
Fondo de comercio	0	2	96.325	0	96.327
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.212.888</b>	<b>1.344.077</b>	<b>604.094</b>	<b>-563.944</b>	<b>4.597.115</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	347.254	0	0	347.254
Existencias	166.220	370	14.596	60.135	241.321
Cuentas a cobrar por activos concesionales	447	310.486	17.978	1	328.912
Deudores	1.705.376	196.979	337.329	-248.773	1.990.911
Activos financieros	234.892	65.664	164.908	-388.643	76.821
Efectivo	1.105.953	423.324	69.283	13.336	1.611.896
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>5.602.113</b>	<b>5.029.648</b>	<b>1.409.038</b>	<b>1.866.224</b>	<b>13.907.023</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>671.705</b>	<b>882.854</b>	<b>424.652</b>	<b>-788.841</b>	<b>1.190.370</b>
Recursos Propios	561.698	621.336	414.250	-772.086	825.198
Intereses Minoritarios	110.007	261.518	10.402	-16.755	365.172
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.065.003</b>	<b>3.234.266</b>	<b>579.385</b>	<b>2.299.763</b>	<b>8.178.417</b>
Deuda Financiera	1.794.670	2.304.744	333.349	637.335	5.070.098
Instrumentos financieros a valor razonable	1.055	116.675	1.464	90.216	209.410
Obligaciones de arrendamientos	21.404	833	54.016	14.043	90.296
Provisiones	35.881	50.948	97.174	30.393	214.396
Otros Pasivos no corrientes	211.993	761.066	93.382	-89.666	976.775
Otra deuda garantizada	0	0	0	1.617.442	1.617.442
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.865.405</b>	<b>912.528</b>	<b>405.001</b>	<b>355.302</b>	<b>4.538.236</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	227.543	0	0	227.543
Deuda Financiera	95.277	403.116	61.805	371.671	931.869
Instrumentos financieros a valor razonable	119	18.900	1.536	0	20.555
Obligaciones de arrendamientos	17.277	472	19.781	808	38.338
Acreedores comerciales	2.183.911	85.196	159.385	37.558	2.466.050
Provisiones para operaciones tráfico	62.001	7.739	20.321	114.047	204.108
Otros pasivos corrientes	506.820	169.562	142.173	-168.782	649.773

\* Sacyr Industrial ha sido incorporado a Sacyr Ingeniería e Infraestructuras tras la decisión estratégica tomada por el Grupo

## Anexo 5: 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](mailto:ir@sacyr.com)