



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

ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2025

Sacyr, S.A. y sociedades dependientes

Informe de revisión limitada

Estados financieros intermedios resumidos consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2025

Informe de gestión intermedio consolidado



Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

A los accionistas de Sacyr, S.A.:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Sacyr, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2025, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 de los estados financieros intermedios, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

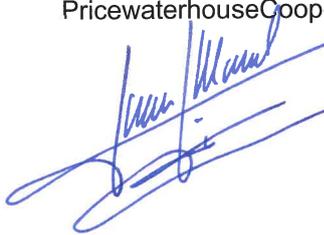
Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Sacyr, S.A. y sociedades dependientes.

Preparación de este informe de revisión

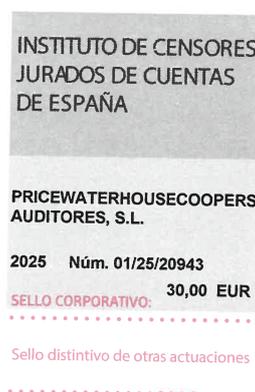
Este informe ha sido preparado a petición de Sacyr, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Juan Manuel Díaz Castro

28 de julio de 2025



ÍNDICE DE CONTENIDOS

BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO	3
CUENTA DE RESULTADOS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA	5
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO	6
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO	7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO	8
NOTAS EXPLICATIVAS	
1. INFORMACIÓN CORPORATIVA	9
2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES	9
3. CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO	13
4. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	15
5. INMOVILIZACIONES MATERIALES	17
6. DERECHOS DE USO Y OBLIGACIONES SOBRE BIENES ARRENDADOS	17
7. PROYECTOS CONCESIONALES	18
8. FONDO DE COMERCIO	20
9. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	21
10. EXISTENCIAS	21
11. CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES	22
12. ACTIVOS FINANCIEROS	23
13. PATRIMONIO NETO	24
14. PASIVOS FINANCIEROS	26
15. PASIVOS CONTINGENTES Y AVALES	30
16. PROVISIONES NO CORRIENTES Y CORRIENTES	30
17. GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS	31
18. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	31
19. IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	33
20. GANANCIA POR ACCIÓN	33
21. PLANTILLA	34
22. REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS	35
23. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	38
24. RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SACYR	39
25. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE	45
26. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	45
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO	46
FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO	60

BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO (Miles de euros)

ACTIVO	NOTA	30 de junio de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024 (Reexpresado)*
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		10.792.239	12.388.439
Inmovilizaciones materiales	5	333.566	363.780
Derechos de uso sobre bienes arrendados	6	145.845	105.844
Proyectos concesionales	7	1.721.945	1.703.604
Otros activos intangibles		79.535	81.778
Fondo de comercio	8	7.510	7.904
Inversiones contabilizadas por el método de participación	9	146.795	153.179
Cuenta a cobrar por activos concesionales	11	7.113.219	8.615.203
Activos financieros no corrientes	12	194.712	259.540
Instrumentos financieros derivados	14.3	56.860	97.056
Activos por impuestos diferidos		919.198	924.315
Otros activos no corrientes		73.054	76.236
B) ACTIVOS CORRIENTES		7.162.695	5.579.982
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	1.608.684	0
Existencias	10	163.473	176.020
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.785.142	2.372.463
- Clientes por ventas y prestación de servicios		711.282	571.871
- Clientes por contratos de construcción		1.221.203	1.072.402
- Personal		5.222	1.002
- Administraciones Pública Deudoras		188.720	199.595
- Otras cuentas a cobrar		658.715	527.593
Cuenta a cobrar por activos concesionales	11	863.250	1.118.719
Inversiones financieras corrientes	12	57.957	98.537
Instrumentos financieros derivados	14.3	18.319	14.588
Efectivo y equivalentes al efectivo		1.585.514	1.726.932
Otros activos corrientes		80.356	72.723
TOTAL ACTIVO		17.954.934	17.968.421

* Tal y como se indica en la nota 2 se ha reexpresado el balance intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024.

Las notas 1 a 26 descritas en la Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO (Miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTA	30 de junio de 2025 (No auditado)	31 de diciembre de 2024 (Reexpresado)*
A) PATRIMONIO NETO	13	2.052.423	2.062.644
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		906.764	1.006.793
Capital social		796.858	779.907
Prima de emisión		177.778	185.723
Reservas		286.067	201.509
Resultado atribuible a la sociedad dominante		30.517	113.373
Acciones propias		(14.095)	(15.873)
Operaciones de cobertura		(7.973)	7.005
Diferencias de conversión		(362.498)	(264.961)
Otros ajustes por cambio de valor		110	110
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES		1.145.659	1.055.851
B) PASIVOS NO CORRIENTES		9.627.136	11.069.171
Ingresos diferidos		38.916	31.984
Provisiones no corrientes	16	123.504	138.452
Deudas con entidades de crédito	14	6.904.630	8.203.630
Acreedores no corrientes	14	589.586	626.754
Obligaciones de arrendamientos Largo plazo	6	117.237	85.595
Instrumentos financieros derivados	14.3	114.246	117.063
Pasivos por impuestos diferidos		1.008.303	1.168.725
Deudas no corrientes con empresas asociadas		730.714	696.968
C) PASIVOS CORRIENTES		6.275.375	4.836.606
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	1.298.538	0
Deudas con entidades de crédito	14	1.182.767	1.293.989
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		3.504.452	3.216.185
- Proveedores		2.558.389	2.359.253
- Personal		40.362	43.980
- Pasivos por impuestos corrientes		66.120	45.613
- Administraciones públicas acreedoras		162.444	114.664
- Otras cuentas a pagar		677.137	652.675
Deudas corrientes con empresas asociadas		18.508	23.440
Obligaciones de arrendamientos corto plazo	6	36.947	39.286
Instrumentos financieros derivados	14.3	14.049	9.651
Provisiones corrientes		220.114	254.055
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		17.954.934	17.968.421

* Tal y como se indica en la nota 2 se ha reexpresado el balance intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024.

Las notas 1 a 26 descritas en la Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

CUENTA DE RESULTADOS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA (Miles de euros)

CUENTA DE RESULTADOS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA	NOTA	1 de enero a 30 de junio de 2025 (No auditado)	1 de enero a 30 de junio de 2024 (No auditado)
Importe Neto de la Cifra de negocios	18	2.236.822	2.118.746
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		811	674
Otros ingresos de explotación		170.820	132.815
Imputación de subvenciones de capital		953	1.301
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	18	2.409.406	2.253.536
Variación de existencias		(4.908)	9.784
Aprovisionamientos		(762.217)	(671.330)
Gastos de personal		(383.437)	(347.497)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(97.855)	(76.657)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación		(311)	(313)
Variación de provisiones de explotación		(84.951)	12.647
Variación provisiones de inmovilizado		134	6.785
Otros gastos de explotación		(611.968)	(587.307)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(1.945.513)	(1.653.888)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		463.893	599.648
RESULTADO DE ASOCIADAS		10.510	(11.075)
RESULTADO EN COMPRA/VENTA DE ACTIVOS		(507)	1.085
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		30.154	4.661
Otros intereses e ingresos asimilados		31.013	35.973
Resultado de instrumentos financieros		13.143	21.974
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		74.310	62.608
Gastos financieros y gastos asimilados		(350.109)	(390.493)
Variación de provisiones financieras		67.126	(13.706)
Diferencias de cambio		(61.764)	(64.276)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(344.747)	(468.475)
RESULTADO FINANCIERO	17	(270.437)	(405.867)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	18	203.459	183.791
Impuesto sobre las ganancias	19	(88.552)	(86.370)
RESULTADO DEL PERIODO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		114.907	97.421
RESULTADO DEL PERIODO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	4	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO		114.907	97.421
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES (BENEFICIO)		(84.390)	(45.664)
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		30.517	51.757
Ganancias/(Pérdidas) por acción básicas del período (euros)	20	0,04	0,07
Ganancias/(Pérdidas) por acción diluidas del período (euros)	20	0,04	0,07
Ganancias/(Pérdidas) por acción básicas actividades interrumpidas del período (euros)	20	0,00	0,00
Ganancias/(Pérdidas) por acción diluidas actividades interrumpidas del período (euros)	20	0,00	0,00
Ganancias/(Pérdidas) por acción básicas actividades continuadas del período (euros)	20	0,04	0,07
Ganancias/(Pérdidas) por acción diluidas actividades continuadas del período (euros)	20	0,04	0,07

Las notas 1 a 26 descritas en la Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO (Miles de euros)

	1 de enero a 30 de junio de 2025 (No auditado)	1 de enero a 30 de junio de 2024 (No auditado)
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	114.907	97.421
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO A RECLASIFICAR EN EL FUTURO A LA CUENTA DE RESULTADOS	0	0
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	0	0
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	(162.168)	(34.041)
1. Operaciones de coberturas	(32.081)	31.689
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(28.804)	54.525
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	(3.277)	(22.836)
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	0	0
d) Otras reclasificaciones	0	0
2. Diferencias de conversión:	(131.778)	(58.818)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(131.778)	(58.818)
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	0	0
c) Otras reclasificaciones	0	0
3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	(6.329)	1.009
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(6.329)	1.009
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	0	0
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 resultados	0	0
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	0	0
5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:	0	0
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	0	0
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	0	0
c) Otras reclasificaciones	0	0
6. Efecto impositivo:	8.020	(7.921)
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL PERIODO (A+B+C)	(47.261)	63.380
a) Atribuidos a la entidad dominante	(81.998)	12.659
b) Atribuidos a intereses minoritarios	34.737	50.721

Las notas 1 a 26 descritas en la Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO
CONSOLIDADO (Miles de euros)
-Método indirecto-**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO (MÉTODO INDIRECTO)	1 de enero a 30 de junio de 2025 (No auditado)	1 de enero a 30 de junio de 2024 (Reexpresado)* (No auditado)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5)	615.410	573.855
1. Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	203.459	183.791
2. Ajustes al resultado (para EBITDA)	443.417	473.395
(+) Amortización del inmovilizado	97.855	76.657
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	345.562	396.738
+/- Provisiones y deterioros	85.128	(19.119)
+/- Resultado de sociedades método de la participación	(10.510)	11.075
+/- Resultado financiero	270.437	405.867
+/- Resultado de venta de activos y otros ajustes	507	(1.085)
EBITDA (1+2)	646.876	657.186
3. Ajustes por ingreso financiero de la cuenta a cobrar concesional y otros ajustes	(401.074)	(421.274)
4. Cambios en el capital corriente	394.353	347.686
5. Cobros/(pagos) por el impuesto sobre las ganancias	(24.745)	(9.743)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)	(314.904)	(415.022)
1. Pagos por inversiones:	(373.245)	(461.815)
(-) Inmovilizado material, intangible, proyecto concesional e inversiones inmobiliarias	(96.014)	(85.365)
(-) Activos financieros y cuenta a cobrar concesional	(277.231)	(376.450)
2. Cobros por desinversiones	16.401	3.793
(+) Inmovilizado material, intangible, proyecto concesional e inversiones inmobiliarias	4.922	0
(+) Activos financieros y cuenta a cobrar concesional	11.479	3.793
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	41.940	43.000
(+) Cobro de dividendos	1.322	1.087
(+) Cobro de intereses	40.618	41.913
(+/-) Actividades interrumpidas	0	0
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3)	(233.575)	(397.708)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	373	213.132
(+) Emisión	974	222.011
(-) Amortización	(601)	(8.879)
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	66.004	(127.565)
(+) Emisión	1.048.878	782.890
(-) Devolución y amortización	(982.874)	(910.455)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(25.410)	(19.475)
(-) A accionistas de la sociedad matriz	(7.945)	(3.500)
(-) A socios por participaciones no dominantes	(17.465)	(15.975)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(274.542)	(463.800)
(-) Pagos de intereses	(332.229)	(380.084)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	57.687	(83.716)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPOS DE CAMBIO	(79.219)	(37.762)
E) RECLASIFICACIÓN SALDOS ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	(129.130)	0
F) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)	(141.418)	(276.637)
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	1.726.932	1.781.802
H) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E+F)	1.585.514	1.505.165
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
(+) Caja y bancos	1.177.476	1.255.772
(+) Otros activos financieros	408.038	249.393
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1.585.514	1.505.165

* Tal y como se indica en la nota 2 se ha reexpresado el Estado de Flujos de Efectivo de 2024

Las notas 1 a 26 descritas en la Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO (Miles de euros)

Miles de euros	Patrimonio neto atribuido accionistas de la sociedad dominante							Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
	Fondos propios					Ajustes por cambio de valor			
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del periodo atribuido a la sociedad dominante				
Saldo a 1-ene-24	683.084	46.314	95.710	(2.218)	153.222	(180.353)	954.262	1.750.021	
Saldo inicial ajustado	683.084	46.314	95.710	(2.218)	153.222	(180.353)	954.262	1.750.021	
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0	0	0	0	51.757	(39.098)	50.721	63.380	
Operaciones con socios o propietarios	79.203	155.342	(16.033)	(13.689)	0	0	0	204.823	
Aumentos/(Reducciones) de capital	79.203	155.342	(12.533)	0	0	0	0	222.012	
Distribución de dividendos	0	0	(3.500)	0	0	0	0	(3.500)	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	(13.689)	0	0	0	(13.689)	
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	141.761	0	(153.222)	0	(15.075)	(26.536)	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	153.222	0	(153.222)	0	0	0	
Otras variaciones	0	0	(11.461)	0	0	0	(15.075)	(26.536)	
Saldo final a 30-jun-24 (No auditado)	762.287	201.656	221.438	(15.907)	51.757	(219.451)	989.908	1.991.688	

Miles de euros	Patrimonio neto atribuido accionistas de la sociedad dominante							Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
	Fondos propios					Ajustes por cambio de valor			
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del periodo atribuido a la sociedad dominante				
Saldo a 1-ene-25	779.907	185.723	201.509	(15.873)	113.373	(257.846)	1.055.851	2.062.644	
Saldo inicial ajustado	779.907	185.723	201.509	(15.873)	113.373	(257.846)	1.055.851	2.062.644	
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0	0	0	0	30.517	(112.515)	34.737	(47.261)	
Operaciones con socios o propietarios	16.951	(7.945)	(16.827)	1.778	0	0	(15.874)	(21.917)	
Aumentos/(Reducciones) de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	
Distribución de dividendos	16.951	(7.945)	(16.951)	0	0	0	(15.874)	(23.819)	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	124	1.778	0	0	0	1.902	
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	101.385	0	(113.373)	0	70.945	58.957	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	113.373	0	(113.373)	0	0	0	
Otras variaciones	0	0	(11.988)	0	0	0	70.945	58.957	
Saldo final a 30 -jun-25 (No auditado)	796.858	177.778	286.067	(14.095)	30.517	(370.361)	1.145.659	2.052.423	

Las notas 1 a 26 descritas en la Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

NOTAS EXPLICATIVAS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA

El grupo Sacyr está constituido por la sociedad dominante Sacyr, S.A. (en adelante Sociedad Dominante) y sus sociedades dependientes y asociadas.

El domicilio social de la Sociedad Dominante está situado en 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 y forman parte del índice IBEX-35.

Las principales actividades de las sociedades del Grupo figuran en la nota relativa a la información por segmentos (Nota 18).

2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases de presentación

El Grupo ha elaborado la presente información financiera intermedia resumida consolidada 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 intermedia resumida consolidada debe ser leída junto con las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estos estados financieros intermedios resumidos consolidados 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 del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del grupo Sacyr correspondientes al ejercicio 2024 se formularon el 27 de febrero de 2025 por el Consejo de Administración de Sacyr, S.A. y fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 12 de junio de 2025.

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 intermedios resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, ya que ninguna de las normas, interpretaciones o modificaciones que son aplicables por primera vez en este ejercicio ha tenido impacto significativo en las políticas contables del Grupo.

Las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a 30 de junio de 2025 son las siguientes:

2.1. Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2025:

- NIC 21 (Modificación) "Falta de convertibilidad"

Estas modificaciones no han tenido efectos significativos en el Grupo.

2.2. Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor, pero que se pueden adoptar con anticipación [NIC 8.29]:

- Modificaciones a NIIF 9 y NIIF 7 "Modificaciones a clasificación y valoración de instrumentos financieros"
- Modificaciones a NIIF 9 y NIIF 7 "Contratos relativos a electricidad dependiente de la naturaleza"

2.3. Normas, interpretaciones y modificaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea:

- NIIF 18 "Presentación y desglose en los estados financieros"
- NIIF 19 "Dependientes sin responsabilidad pública: Desgloses"
- Mejoras Anuales de la Norma NIIF® de Contabilidad. Volumen 11

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea, cuando entren en vigor, si le son aplicables.

b) Comparación de la información

A efectos comparativos, los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 incluyen las cifras al cierre del ejercicio anual anterior en el balance intermedio resumido consolidado y las cifras correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 en la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada, en el estado del resultado global intermedio resumido consolidado, en el estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado y en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio. Las notas explicativas incluyen información comparativa de los mismos periodos del ejercicio anterior.

Para facilitar la comparabilidad de la información de este ejercicio con la del ejercicio anterior, se ha procedido a homogeneizar la información a 31 de diciembre 2024 que aparece en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

De acuerdo con la NIIF 5, a 31 de diciembre de 2023 el Grupo procedió a la clasificación de la actividad de Sociedad Concesionaria Viales Andinas, S.A. (51%) y sus sociedades dependientes como un activo no corriente mantenida para la venta. A 30 de junio de 2025 no se cumplen los requisitos para clasificarla como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Como consecuencia de los efectos mencionados anteriormente, y de cara a la presentación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, se ha procedido a homogeneizar las cifras contenidas en el balance intermedio resumido consolidado correspondiente al ejercicio 2024, de tal manera que recoja el efecto producido por los cambios anteriormente mencionados:

ACTIVO	31 de diciembre de 2024 (Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Reexpresado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	11.146.258	12.388.439
Inmovilizaciones materiales	363.626	363.780
Derechos de uso sobre bienes arrendados	105.844	105.844
Proyectos concesionales	1.651.448	1.703.604
Otros activos intangibles	81.778	81.778
Fondo de comercio	7.904	7.904
Inversiones contabilizadas por el método de participación	153.179	153.179
Cuenta a cobrar por activos concesionales	7.721.889	8.615.203
Activos financieros no corrientes	214.008	259.540
Instrumentos financieros derivados	97.056	97.056
Activos por impuestos diferidos	673.290	924.315
Otros activos no corrientes	76.236	76.236
B) ACTIVOS CORRIENTES	6.822.163	5.579.982
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.446.857	0
Existencias	175.971	176.020
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.358.288	2.372.463
- Clientes por ventas y prestación de servicios	564.758	571.871
- Clientes por contratos de construcción	1.072.402	1.072.402
- Personal	970	1.002
- Administraciones Pública Deudoras	194.913	199.595
- Otras cuentas a cobrar	525.245	527.593
Cuenta a cobrar por activos concesionales	1.039.077	1.118.719
Inversiones financieras corrientes	98.465	98.537
Instrumentos financieros derivados	14.588	14.588
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.620.759	1.726.932
Otros activos corrientes	68.158	72.723
TOTAL ACTIVO	17.968.421	17.968.421

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31 de diciembre de 2024 (Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Reexpresado)
A) PATRIMONIO NETO	2.062.644	2.062.644
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.006.793	1.006.793
Capital social	779.907	779.907
Prima de emisión	185.723	185.723
Reservas	201.509	201.509
Resultado atribuible a la sociedad dominante	113.373	113.373
Acciones propias	(15.873)	(15.873)
Operaciones de cobertura	7.005	7.005
Diferencias de conversión	(264.961)	(264.961)
Otros ajustes por cambio de valor	110	110
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	1.055.851	1.055.851
B) PASIVOS NO CORRIENTES	9.907.356	11.069.171
Ingresos diferidos	31.984	31.984
Provisiones no corrientes	137.112	138.452
Deudas con entidades de crédito	7.387.399	8.203.630
Acreedores no corrientes	632.807	626.754
Obligaciones de arrendamientos Largo plazo	85.595	85.595
Instrumentos financieros derivados	21.223	117.063
Pasivos por impuestos diferidos	914.268	1.168.725
Deudas no corrientes con empresas asociadas	696.968	696.968
C) PASIVOS CORRIENTES	5.998.421	4.836.606
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.257.077	0
Deudas con entidades de crédito	1.222.773	1.293.989
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.193.997	3.216.185
- Proveedores	2.342.547	2.359.253
- Personal	43.795	43.980
- Pasivos por impuestos corrientes	45.613	45.613
- Administraciones públicas acreedoras	114.346	114.664
- Otras cuentas a pagar	647.696	652.675
Deudas corrientes con empresas asociadas	23.440	23.440
Obligaciones de arrendamientos corto plazo	39.286	39.286
Instrumentos financieros derivados	7.793	9.651
Provisiones corrientes	254.055	254.055
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	17.968.421	17.968.421

c) Estimaciones

La preparación de los presentes estados financieros intermedios exige a la Dirección realizar juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los importes presentados de los activos y pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. En la preparación de estos estados financieros intermedios, los juicios relevantes realizados por la Dirección al aplicar las políticas contables del Grupo y las fuentes clave de incertidumbre en la

estimación, han sido los mismos que los que se aplicaron en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

3.1 PRIMER SEMESTRE DE 2024

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

NOMBRE	PAÍS	MATRIZ	ACTIVIDAD	Observaciones	FECHA	% PARTICIPACIÓN	INVERSIÓN (Euros)	IMPACTO SIGNIFICATIVO
Acorn Velindre Development Limited	Reino Unido	Sacyr Infrastructure UK Limited	Tenedora de acciones	Constitución	junio-24	51,00 %	612	No
Acorn Velindre Holding Limited	Reino Unido	Acorn Velindre Development Limited	Tenedora de acciones	Constitución	junio-24	60,00 %	1.200	No
Acorn Velindre Limited	Reino Unido	Acorn Velindre Holding Limited	Diseño, construcción y explotación de un centro de enfermedades oncológicas	Constitución	junio-24	100,00 %	1.000	No

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

Durante el primer semestre de 2024 no se han producido disminuciones de participaciones.

3.1.3.- Otros cambios en la composición del Grupo.

Durante el primer semestre de 2024 no se han producido cambios adicionales.

3.2 PRIMER SEMESTRE DE 2025

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

NOMBRE	PAÍS	MATRIZ	ACTIVIDAD	Observaciones	FECHA	% PARTICIPACIÓN	INVERSIÓN (Euros)	IMPACTO SIGNIFICATIVO
Sacyr Finance III, S.aA.	España	Sacyr, S.A.	Tenencia de acciones	Constitución	febrero-25	100,00 %	60.000	No
Sacyr Proyecta Germany GmbH	Alemania	Sacyr Proyecta, S.A.	Elaboración y ejecución de proyectos en el ámbito de la ingeniería	Constitución	febrero-25	100,00 %	25.000	No
RAN Infraestructuras, SpA	Chile	Sacyr Chile, S.A.	Ejecución y conservación de la obra pública "Red Aeroportuaria Norte"	Constitución	febrero-25	70,00 %	14.052	No
S.C. Bosques del Itata, S.A.	Chile	Sacyr Concesiones Chile, SpA, Sacyr Chile, S.A.	Ejecución y conservación de la obra pública "Concesión Ruta del Itata"	Constitución	marzo-25	99,00% 1,00%	82.156,918 176.286	Sí (*)
Saresun Azor, S.L.	España	Sacyr Energia, S.L.	Generación de activos fotovoltaicos mediante la compra venta de energía	Adquisición	abril-25	49,00 %	3.000	No
EUROLINK, S.C.P.A.	Italia	Sacyr Construcción, S.A.	Construcción en Italia	Adquisición	marzo-25	3,7000 %	6.737.575	No
S.C. Ruta 68 a la Costa S.A.	Chile	Sacyr Concesiones Chile, SpA, Sacyr Chile, S.A.	Ejecución y conservación de la obra pública "Interconexión Santiago-Valparaíso-Viña del Mar"	Constitución	mayo-25	99,00% 1,00%	247.978,840 2.549225	Sí (**)
Reuso Salar del Carmen S.A.	Chile	Sacyr Agua, S.L, Sacyr Agua Chile, S.p.A.	Tratamiento de las aguas pretratadas de la ciudad de Antofagasta en el Carmen	Constitución	mayo-25	51,00% 49,00%	14.278 13.718	No

(*) El 14 de marzo de 2025, Sacyr Concesiones se adjudicó oficialmente la Segunda Concesión Ruta del Itata en Chile. El proyecto tiene una cartera de ingresos futuros de 1.200 millones de euros con un plazo máximo de 45 años de duración de la concesión y una inversión prevista de 516 millones de euros.

(**) El 14 de mayo de 2025, se oficializó la adjudicación a Sacyr Concesiones de la operación y modernización de la segunda concesión de la Ruta 68 "Interconexión Vial Santiago – Valparaíso – Viña del Mar", durante un periodo máximo de 30 años para la concesión, con una inversión prevista de 1.500 millones de euros y una cartera de ingresos futuros de 3.300 millones de euros.

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

NOMBRE	PAÍS	MATRIZ	ACTIVIDAD	Observaciones	FECHA	% PARTICIPACIÓN	DESINVERSIÓN (Euros)	IMPACTO SIGNIFICATIVO
Iberese Bolivia, S.R.L.	Bolivia	Sacyr Industrial, S.L.U.	Proyectos de investigación y generación de energía	Disolución	enero-25	100,00 %	776.352	No
Autovía Operación y Servicios Técnicos, S.A.de C.V.	México	Sacyr Oper. Y Serv. México, S.A.	Mantenimiento de todo tipo de infraestructuras	Disolución	enero-25	60,00 %	1.234	No
Sacyr Facilities Servicios de Personal, S.A.de C.V.	México	Sacyr Fac. México, S.A. de C.V, Sacyr Operac.y Ser. México, S.A. de C.V	Prestación de servicios complementarios a los servicios de atención médica	Disolución	enero-25	99,998% 0,002%	49.999 1	No
Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca Operación y Servicios,S.A. de C.V.	México	Sacyr Oper. y Serv. México, S.A. de C.V.	Mantenimiento de todo tipo de obras y servicios	Disolución	enero-25	51,00 %	23.899	No
Operadora de Hospitales Tlhuac Servicios Técnicos,S.A. de C.V.	México	Sacyr Facilities México, S.A.de C.V.	Prestación de servicios complementarios de atención médica y suministro de personal	Disolución	enero-25	60,00 %	1.132	No

3.2.3.- Otros cambios en la composición del Grupo.

Durante el primer semestre de 2025 no se han producido cambios adicionales.

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

A 30 de junio de 2025 el Grupo tiene clasificadas sus participaciones en las sociedades colombianas Desarrollo Vial al Mar, S.A.S., Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S., Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S. e Inversiones Hodos 4G, S.A.S. como activos no corrientes mantenidos para la venta, por el acuerdo de venta al que se ha llegado con una entidad controlada por el fondo Actis Long Life Infrastructure Fund 2. Como consecuencia del precio de venta de estas participaciones, se ha registrado un importe negativo de 64.765 miles de euros que se encuentra recogido en el epígrafe "Variación de provisiones de explotación" de la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada.

A pesar de esta futura venta, el grupo continua con la operación y desarrollo de activos concesionales en Colombia y también se siguen buscando nuevas oportunidades de inversión en ese mercado.

A 30 de junio de 2024 el Grupo tenía clasificadas sus participaciones Autopista de Guadalmedina, C.E.S.A. (5%) y Sociedad Concesionaria Viales Andinas, S.A. (51%) y sus sociedades dependientes como activos no corrientes mantenidos para la venta. Autopista de Guadalmedina, C.E.S.A. fue vendida durante el segundo semestre del ejercicio 2024. Respecto a Sociedad Concesionaria Viales Andinas, S.A. (51%) y sus sociedades dependientes, a 30 de junio de 2025 han dejado de clasificarse como activos no corrientes mantenidos para la venta ya que no se cumplen los requisitos necesarios para esta clasificación por haber abandonado el plan de venta a corto plazo, y a efectos comparativos, tal y como se indica en la nota 2, se ha reexpresado el balance intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024.

El balance intermedio resumido consolidado de los activos no corrientes mantenidos para la venta a 30 de junio de 2025 es el siguiente:

ACTIVO	30 de junio de 2025 (No auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	1.241.275
Inversiones contabilizadas por el método de participación	26.802
Cuenta a cobrar por activos concesionales	1.127.919
Activos financieros no corrientes	71.941
Instrumentos financieros derivados	13.888
Activos por impuestos diferidos	725
B) ACTIVOS CORRIENTES	367.409
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.157
Cuenta a cobrar por activos concesionales	225.612
Inversiones financieras corrientes	4.510
Efectivo y equivalentes al efectivo	129.130
TOTAL ACTIVO	1.608.684

PASIVO	30 de junio de 2025 (No auditado)
B) PASIVOS NO CORRIENTES	1.182.490
Deudas con entidades de crédito	995.140
Acreedores no corrientes	26.854
Instrumentos financieros derivados	1.359
Pasivos por impuestos diferidos	159.137
C) PASIVOS CORRIENTES	116.048
Deudas con entidades de crédito	87.284
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	28.054
Deudas corrientes con empresas asociadas	557
Otros pasivos corrientes	153
TOTAL PASIVO	1.298.538

5. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 30-jun-25 (No auditado)	Saldo al 31-dic-24 (Reexpresado)*
Terrenos y construcciones	104.235	106.046
Instalaciones técnicas y maquinaria	259.179	277.651
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	46.754	45.119
Anticipos e inmovilizado material en curso	22.187	17.445
Otro inmovilizado material	253.727	281.967
Coste	686.082	728.228
Provisiones	(33.475)	(35.430)
Provisiones	(33.475)	(35.430)
Amortización Acumulada	(319.041)	(329.018)
Amortización Acumulada	(319.041)	(329.018)
TOTAL	333.566	363.780

* Tal y como se indica en la nota 2 se ha reexpresado el balance intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024.

Durante el primer semestre de 2024 y 2025 no se han producido variaciones significativas.

6. DERECHOS DE USO Y OBLIGACIONES SOBRE BIENES ARRENDADOS

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 30-jun-25 (No auditado)	Saldo al 31-dic-24
Derechos de uso	238.680	203.717
Amortización Acumulada	(92.835)	(97.873)
Total derechos de uso	145.845	105.844
Obligaciones de arrendamientos l/p	117.237	85.595
Obligaciones de arrendamientos c/p	36.947	39.286
Total obligaciones de arrendamientos	154.184	124.881

Durante el primer semestre de 2024 no se produjeron variaciones significativas. Durante el primer semestre de 2025 se ha producido un incremento debido principalmente a la firma de nuevos contratos en Cafestore, S.A.

7. PROYECTOS CONCESIONALES

El movimiento de este epígrafe durante el primer semestre de 2024 y 2025 ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2024	Saldo a 31-dic-23 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Reclasific. mantenidos para la venta	Efecto t. cambio	Saldo a 30-jun-24 (No auditado) (Reexpresado)*
Miles de euros							
Proyectos concesionales	2.164.972	26.897	(364)	30.571	0	(17.184)	2.204.892
Proyectos concesionales en construcción	147.659	40.439	0	(30.571)	0	(5.859)	151.668
Coste	2.312.631	67.336	(364)	0	0	(23.043)	2.356.560
Correcciones por deterioro	(23.500)	0	5.476	0	0	729	(17.295)
Correcciones por deterioro	(23.500)	0	5.476	0	0	729	(17.295)
Amortización acumulada	(725.785)	(41.798)	1.455	0	0	1.319	(764.809)
Amortización acumulada	(725.785)	(41.798)	1.455	0	0	1.319	(764.809)
TOTAL PROYECTO CONCESIONAL	1.563.346	25.538	6.567	0	0	(20.995)	1.574.456

* Tal y como se indica en la nota 2 se ha reexpresado el balance intermedio consolidado a 31 de diciembre de 2024.

EJERCICIO 2025	Saldo a 31-dic-24 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Reclasific. mantenidos para la venta	Efecto t. cambio	Saldo a 30-jun-25 (No auditado)
Miles de euros							
Proyectos concesionales	2.253.751	22.279	(1.986)	8.886	0	(15.258)	2.267.672
Proyectos concesionales en construcción	213.400	79.178	0	(8.886)	0	(13.775)	269.917
Coste	2.467.151	101.457	(1.986)	0	0	(29.033)	2.537.589
Correcciones por deterioro	(16.502)	(116)	0	0	0	593	(16.025)
Correcciones por deterioro	(16.502)	(116)	0	0	0	593	(16.025)
Amortización acumulada	(747.045)	(55.436)	462	0	0	2.400	(799.619)
Amortización acumulada	(747.045)	(55.436)	462	0	0	2.400	(799.619)
TOTAL PROYECTO CONCESIONAL	1.703.604	45.905	(1.524)	0	0	(26.040)	1.721.945

* Tal y como se indica en la nota 2 se ha reexpresado el balance intermedio consolidado a 31 de diciembre de 2024.

Durante el primer semestre de 2024 las adiciones se debieron principalmente a la evolución de la inversión en Unión Vial Camino del Pacífico, S.A.S. y Sociedad Concesionaria Ruta del Elqui, S.A.

En el primer semestre del ejercicio 2025 destaca, tal y como se indica en la nota 3, la incorporación de Sociedad Concesionaria Bosques de Itata, S.A., y la evolución de la actividad en Brasil, Colombia e Italia, principalmente por IVREA Torino Piacenza, S.p.A..

El detalle de la inversión en proyectos concesionales en construcción y explotación a 31 de diciembre de 2024 y 30 de junio de 2025, clasificada en función de su tipo, es como sigue:

Miles de euros	Saldo a 31 de diciembre de 2024 (Reexpresado)*						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Viasur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.361	(80.038)	0	43.323	0	0	0
Aut. del Eresma, Cons. Junta Castilla y León, S.A.	106.433	(50.094)	0	56.339	0	0	0
Aut. Del Arlanzón, S.A.	245.550	(206.918)	0	38.632	0	0	0
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	173.196	(96.203)	0	76.993	0	0	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	302.665	(126.592)	0	176.073	0	0	0
Total Autopistas España	951.205	(559.845)	0	391.360	0	0	0
S.C. Ruta del Limarí, S.A.	49.996	(5.505)	0	44.491	727	0	727
S.C. Ruta del Elqui, S.A.	2.191	(185)	0	2.006	90.337	0	90.337
Concesionaria Rota de Santa María, S.A.	60.728	(1.024)	0	59.704	19.002	0	19.002
Sociedad Concesionaria Autopista San Antonio, S.A.	156.510	(20.790)	0	135.720	0	0	0
Unión Vial Camino del Pacífico, S.A.S.	1.313	(79)	0	1.234	43.830	0	43.830
Via del Mare, SpA	11.885	0	0	11.885	0	0	0
IVREA Torino Piacenza, S.p.A.	209.736	(2.027)	0	207.709	0	0	0
Salerno Pompei Napoli, S.p.A	547.513	(42.526)	0	504.987	0	0	0
Total Resto de Autopistas	1.039.872	(72.136)	0	967.736	153.896	0	153.896
Autopistas	1.991.077	(631.981)	0	1.359.096	153.896	0	153.896
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	59.275	(44.918)	0	14.357	0	0	0
Aguas del Valle del Guadiaro, S.L.	51.558	(14.675)	0	36.883	0	0	0
Sacyr Guadalupe, S.L.U.	25.714	(15.498)	0	10.216	0	0	0
Proyectos de Sacyr Agua, S.L.	18.055	(9.961)	0	8.094	0	0	0
Sacyr Agua Chile Servicios Sanitarios, S.P.A.	2.657	(1.537)	0	1.120	0	0	0
Agua	157.259	(86.589)	0	70.670	0	0	0
Somague SGPS	300	(225)	0	75	0	0	0
Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.	26.374	(9.218)	(10.219)	6.937	0	0	0
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica, S.A.	0	0	0	0	59.504	0	59.504
Aeropuerto de El Loa, S.A.	6.011	(99)	0	5.912	0	0	0
Sacyr Construcción Aparcamiento Plaza del Milenio, S.L.	3.028	(760)	(784)	1.484	0	0	0
Sacyr Construcción Aparcamiento Virgen del Romero, S.L.	4.648	(1.209)	(2.676)	763	0	0	0
Sacyr Construcción Aparcamiento Daoiz y Velarde, S.L.	5.065	(1.084)	(493)	3.488	0	0	0
Sacyr Construcción Aparcamientos Juan Esplandiu, S.L.	4.006	(973)	(2.330)	703	0	0	0
Sacyr Construcción Plaza de la Encarnacion, S.L.	55.983	(14.907)	0	41.076	0	0	0
Otros	105.415	(28.475)	(16.502)	60.438	59.504	0	59.504
PROYECTOS CONCESIONALES	2.253.751	(747.045)	(16.502)	1.490.204	213.400	0	213.400

* Tal y como se indica en la nota 2 se ha reexpresado el balance intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024.

Miles de euros	Saldo a 30 de junio de 25 (No auditado)						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amor. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Viastr Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.362	(81.993)	0	41.369	0	0	0
Aut. del Eresma. Cons. Junta Castilla y Leon, S.A.	106.433	(51.802)	0	54.631	0	0	0
Aut. Del Arlanzón, S.A.	245.550	(216.205)	0	29.345	0	0	0
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	173.196	(98.464)	0	74.732	0	0	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	302.665	(131.107)	0	171.558	0	0	0
Total Autopistas España	951.206	(579.571)	0	371.635	0	0	0
S.C. Ruta del Limarí, S.A.	47.095	(5.718)	0	41.377	685	0	685
S.C. Ruta del Elqui, S.A.	2.064	(225)	0	1.839	96.452	0	96.452
Concesionaria Rota de Santa María, S.A.	73.401	(1.508)	0	71.893	23.298	0	23.298
Sociedad Concesionaria Autopista San Antonio, S.A.	149.731	(22.740)	0	126.991	0	0	0
Unión Vial Camino del Pacífico SAS	1.245	(99)	0	1.146	63.113	0	63.113
Via del Mare SpA	0	0	0	0	11.885	0	11.885
IVREA Torino Piacenza, S.p.A.	208.209	(18.313)	0	189.896	0	0	0
Salerno Pompei Napoli, S.p.A	559.266	(50.790)	0	508.476	0	0	0
Sociedad Concesionaria Bosques del Itata, S.A.	8.735	(230)	0	8.505	14.986	0	14.986
Sociedad Concesionaria Ruta 68 a la costa, S.A.	1.114	0	0	1.114	0	0	0
Red Aeroportuaria del Norte	3.322	(4)	0	3.318	0	0	0
Total Resto de Autopistas	1.054.182	(99.627)	0	954.555	210.419	0	210.419
Autopistas	2.005.388	(679.198)	0	1.326.190	210.419	0	210.419
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	59.000	(46.020)	0	12.980	0	0	0
Aguas del Valle del Guadiaro, S.L.	51.558	(15.384)	0	36.174	0	0	0
Sacyr Guadalagua, S.L.U.	25.714	(16.065)	0	9.649	0	0	0
Proyectos de Sacyr Agua, S.L.	18.551	(10.667)	(116)	7.768	0	0	0
Sacyr Agua Chile Servicios Sanitarios, S.P.A.	2.657	(1.709)	0	948	0	0	0
Aguas	157.480	(89.845)	(116)	67.519	0	0	0
Somague SGPS	300	(232)	0	68	0	0	0
Sociedad Concesionaria Aeropuerto del Sur, S.A.	24.844	(10.465)	(9.626)	4.753	0	0	0
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica, S.A.	0	0	0	0	59.496	0	59.496
Aeropuerto de El Loa, S.A.	6.649	(143)	0	6.506	0	0	0
Sacyr Construcción Aparcamiento Plaza del Milenio, S.L.	3.028	(788)	(784)	1.456	0	0	0
Sacyr Construcción Aparcamiento Virgen del Romero, S.L.	4.648	(1.209)	(2.676)	763	0	0	0
Sacyr Construcción Aparcamiento Daoiz y Velarde, S.L.	5.065	(1.140)	(493)	3.432	0	0	0
Sacyr Construcción Aparcamientos Juan Esplandiu, S.L.	4.006	(973)	(2.330)	703	0	0	0
Sacyr Construcción Plaza de la Encarnacion, S.L.	56.266	(15.626)	0	40.640	0	0	0
Otros	104.806	(30.576)	(15.909)	58.321	59.496	0	59.496
PROYECTOS CONCESIONALES	2.267.674	(799.619)	(16.025)	1.452.030	269.915	0	269.915

8.- FONDO DE COMERCIO

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el grupo Sacyr tiene fondos de comercio que corresponden al negocio de Concesiones.

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 a 30-jun-25 (No auditado)	Saldo a 31-dic-24
Grupo Concesiones	7.510	7.904
TOTAL	7.510	7.904

Durante el primer semestre de 2025 y 2024 no se han producido variaciones significativas en este epígrafe.

9.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Durante el primer semestre de 2024 y 2025 no ha habido variaciones significativas en este epígrafe.

10.- EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo a 30-jun-25 (No auditado)	Saldo a 31-dic-24 (Reexpresado)*
Terrenos y solares	44.503	44.487
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	72.900	84.501
Anticipos	44.718	43.426
Comerciales	16.589	16.214
Trabajos auxiliares y de instalaciones	11.536	13.870
Otras	4.130	4.425
Provisiones	(30.903)	(30.903)
TOTAL	163.473	176.020

* Tal y como se indica en la nota 2 se ha reexpresado el balance intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024.

Durante el primer semestre de 2024 y 2025 no se han producido variaciones significativas en este epígrafe.

11.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Miles de euros	2.025				2024 (Reexpresado)*			
	NO CORRIENTE		CORRIENTE		NO CORRIENTE		CORRIENTE	
	CONTRACTUAL	FINANCIERO	CONTRACTUAL	FINANCIERO	CONTRACTUAL	FINANCIERO	CONTRACTUAL	FINANCIERO
Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.	0	7.017	0	4.565	0	12.214	0	10.107
Total Autopistas España	0	7.017	0	4.565	0	12.214	0	10.107
Sociedad Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A.	0	49.539	0	47.058	0	45.987	0	53.297
Sociedad Concesionaria Ruta de la Fruta, S.A.	208.187	0	4.185	0	168.679	0	19.037	0
Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S.	0	0	0	0	0	640.358	0	110.761
Sociedad Concesionaria Vial Montes de María, S.A.S.	0	201.724	0	27.924	0	214.964	0	28.915
Consortio PPP Rutas del Litoral S.A.	0	87.146	0	13.543	0	82.153	0	12.500
Rutas del Este, S.A.	0	267.806	0	38.239	0	312.915	0	73.732
Autovía Pirámides Tulancingo Pachuca, S.A. de CV	0	15.739	0	29.035	0	23.970	0	29.100
Unión Vial Camino del Pacífico SAS	62.036	0	45.125	50.056	66.812	37.324	0	7.062
Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S.	0	0	0	0	0	725.304	0	145.861
Sociedad Concesionaria Autopista San Antonio, S.A.	143.362	0	0	0	146.498	0	0	0
Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí, S.A.	0	33.190	0	10.075	0	44.898	0	10.809
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	0	134.857	0	12.195	0	144.702	0	10.072
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	0	276.685	0	19.722	0	293.045	0	16.432
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	0	251.870	0	17.645	0	267.858	0	14.964
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	0	65.143	0	9.660	0	74.279	0	7.434
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	0	3.412.018	0	141.506	0	3.357.766	0	139.437
Total Autopistas exterior	413.585	4.795.717	49.310	416.658	381.989	6.265.523	19.037	660.376
Autopistas	413.585	4.802.734	49.310	421.223	381.989	6.277.737	19.037	670.483
Hospital de Parla, S.A.	0	61.673	0	6.211	0	64.015	0	5.970
Hospital del Noreste, S.A.	0	58.130	0	5.911	0	61.312	0	5.790
Consortio Operador de Hospitales Regionales del Sur, S.A. de C.V.	0	88.575	0	59.228	0	89.370	0	64.269
Hospital Buin - Paine, S.A.	68.960	0	0	0	54.305	0	0	0
Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, S.A.	0	29.757	0	35.295	0	68.533	0	19.931
PST S.p.A.	14.993	0	0	0	12.750	0	0	0
Acorn Velindre Limited	139.157	0	0	0	77.226	0	0	0
Hospitales	223.110	238.135	0	106.645	144.281	283.230	0	95.960
Intercambiador de Transportes de Mancloa, S.A.	0	125.032	0	12.839	0	128.988	0	11.388
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	0	40.091	0	6.474	0	43.220	0	4.789
Intercambiadores	0	165.123	0	19.313	0	172.208	0	16.177
Sacyr Guadalajara, S.L.U.	0	3.635	0	343	0	0	0	0
Sacyr Agua, S.A.	0	193	0	63	0	189	0	123
Reuso Salar del Carmen, S.A.	3.474	0	0	0	0	0	0	0
Santacruceira de Aguas, S.L.	0	0	0	0	0	0	0	3
Agua	3.474	3.828	0	406	0	189	0	126
Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Arica, S.A.	7.166	0	4.013	0	10.629	0	3.573	0
Aeropuerto de El Loa, S.A.	320	0	0	0	286	0	0	0
Sociedad Concesionaria Aeropuertos de Norte, S.A.	7.454	0	0	0	0	0	0	0
Ecosistemas del Dique, S.A.S.	69.598	47.011	0	13.438	66.150	36.171	0	14.074
Sacyr Plenary Utility Partners Idaho LLC	0	212.922	0	8.394	0	240.635	0	9.419
Grupo Vía Central, S.A.	0	905.423	0	238.489	0	988.362	0	287.851
Sacyr Construcción S.A.U (Comisarias Gisa)	0	13.336	0	1.099	0	13.336	0	1.099
Sacyr Concesiones Participada V, S.L.U.	0	0	0	920	0	0	0	920
Otros	84.538	1.178.692	4.013	262.340	77.065	1.278.504	3.573	313.363
CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES	724.707	6.388.512	53.323	809.927	603.335	8.011.868	22.610	1.096.109

El movimiento registrado durante el primer semestre de 2024 y 2025 ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2024	Saldo a 31-dic-23 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Reclasific. Mantenidos para la venta	Efecto f. cambio	Saldo a 30-jun-24 (No auditado) (Reexpresado)*
<i>Miles de euros</i>							
Cuenta a cobrar por activos concesionales no corrientes	8.160.748	704.250	(365)	(635.458)	0	(77.168)	8.152.007
Deterioro de cuenta a cobrar por activos concesionales no corrientes	(79.103)	(1.246)	133	0	0	1.067	(79.149)
TOTAL NO CORRIENTE	8.081.645	703.004	(232)	(635.458)	0	(76.101)	8.072.858
Cuenta a cobrar por activos concesionales corrientes	1.236.676	47.995	(759.943)	652.733	0	(13.528)	1.163.933
Deterioro de cuenta a cobrar por activos concesionales corrientes	(126)	(211)	26	0	0	11	(300)
TOTAL CORRIENTE	1.236.550	47.784	(759.917)	652.733	0	(13.517)	1.163.633

* Tal y como se indica en la nota 2 se ha reexpresado el balance intermedio consolidado a 31 de diciembre de 2024.

EJERCICIO 2025	Saldo a 31-dic-24 (Reexpresado)*	Adiciones	Retiros	Reclasific. y trasposos	Reclasific. Mantenidos para la venta	Efecto f. cambio	Saldo a 30-jun-25 (No auditado)
<i>Miles de euros</i>							
Cuenta a cobrar por activos concesionales no corrientes	8.622.631	743.051	(80)	(682.364)	(1.193.830)	(371.380)	7.118.028
Deterioro de cuenta a cobrar por activos concesionales no corrientes	(7.428)	(52)	1.018	0	1.146	507	(4.809)
TOTAL NO CORRIENTE	8.615.203	742.999	938	(682.364)	(1.192.684)	(370.873)	7.113.219
Cuenta a cobrar por activos concesionales corrientes	1.119.134	59.675	(693.378)	682.364	(225.822)	(78.436)	863.537
Deterioro de cuenta a cobrar por activos concesionales corrientes	(415)	(342)	239	0	210	21	(287)
TOTAL CORRIENTE	1.118.719	59.333	(693.139)	682.364	(225.612)	(78.415)	863.250

* Tal y como se indica en la nota 2 se ha reexpresado el balance intermedio consolidado a 31 de diciembre de 2024.

Durante el primer semestre de 2024 destacaron las adiciones del periodo por el avance de las obras de construcción en Italia y Chile. Por otra parte, se produjeron trasposos a corto plazo en diversas sociedades del Grupo.

En el primer semestre de 2025 destaca, la disminución por la clasificación de Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S. y Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S. como activos no corriente mantenidos para la venta, tal y como se indica en la nota 4. Por otra parte, siguen las obras de construcción principalmente en Reino Unido y Colombia.

12.- ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose de activos financieros no corrientes del grupo Sacyr a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo a 30-jun-25 (No auditado)	Saldo a 31-dic-24 (Reexpresado)*
Créditos sociedades contab método de la particip.	96.179	117.428
Otros créditos	118.157	130.237
Otros activos financieros a coste amortizado	16.838	47.628
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	20	23
Depósitos y fianzas a l/p	8.309	9.030
Coste	239.503	304.346
Correcciones por deterioro	(44.791)	(44.806)
Correcciones por deterioro	(44.791)	(44.806)
TOTAL	194.712	259.540

* Tal y como se indica en la nota 2 se ha reexpresado el balance intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024.

La disminución experimentada durante el primer semestre de 2025 se debe principalmente a la clasificación de Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S. como activo no corriente mantenido para la venta.

Por su parte, el desglose de activos financieros corrientes del grupo Sacyr a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo a 30-jun-25 (No auditado)	Saldo a 31-dic-24 (Reexpresado)*
Créditos sdades. contabilizadas por el método de participación	1.346	3.071
Otros activos financieros a c/p	47.042	46.230
Valores representativos de deuda	0	34.603
Créditos a terceros	5.789	10.574
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	7.752	8.000
Provisiones	(3.972)	(3.941)
TOTAL	57.957	98.537

* Tal y como se indica en la nota 2 se ha reexpresado el balance intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024.

Durante el primer semestre de 2024 se produjo un incremento de Otros activos financieros a c/p principalmente por incremento de cuentas de depósitos en Sacyr, S.A.

Durante el ejercicio 2025 no se han producido variaciones significativas.

13.- PATRIMONIO NETO

El detalle y movimiento del patrimonio neto del primer semestre de los ejercicios 2024 y 2025 se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado, el cual forma parte de los presentes estados financieros resumidos consolidados intermedios.

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

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

En la Junta General de Accionistas de 2025, celebrada con fecha de 12 de junio, se acordó la aprobación de un reparto de dividendo en efectivo con cargo a reservas de libre disposición, mediante el pago durante 2025 de la cantidad fija de 0,045 euros.

Durante el primer semestre del ejercicio 2025, la Sociedad ha realizado una ampliación de capital. En el mes de enero, realizó una ampliación de capital liberada con cargo a reservas por importe total de 16.951.143 mediante la emisión de 16.951.143 de acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase. Después de esta ampliación, el capital social está compuesto por 796.857.798 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

Durante el primer semestre del ejercicio 2024, la Sociedad realizó dos ampliaciones de capital. En enero, realizó una ampliación de capital liberada con cargo a reservas por importe total de 12.532.616 mediante la emisión de 12.532.616 de acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase. Después de esta ampliación, el capital social estaba compuesto por 695.616.503 acciones de 1 euro de valor nominal cada una. En mayo, realizó una ampliación de capital dineraria con la emisión de 66.670.077 acciones de 1 euro de valor nominal, todas ellas de la misma clase. El importe total obtenido en esta segunda ampliación fue de 222.011.356,41 euros (incluyendo importe nominal y prima de emisión). Después de esta ampliación, el capital social estaba compuesto por 762.286.580 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

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

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

14.- PASIVOS FINANCIEROS

14.1.- Deudas con entidades de crédito

El desglose de instrumentos financieros de pasivo con entidades financieras del grupo Sacyr por naturaleza y categoría a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Miles de Euros	Saldo a 30 de junio de 2025 (No auditado)	Saldo a 31 de diciembre de 2024 (Reexpresado)*
Préstamos / Créditos	370.829	376.812
Préstamos hipotecarios	1.127	1.686
Financiación de proyectos concesionales	3.458.763	4.067.177
Financiación de proyectos concesionales con Obligaciones y Otros valores negociables	2.491.347	3.160.158
Obligaciones y Otros valores negociables	582.564	597.797
Total Deudas con Entidades de Crédito no corrientes	6.904.630	8.203.630
Préstamos / Créditos	323.928	202.449
Préstamos hipotecarios	216	205
Financiación de proyectos concesionales	467.953	695.130
Financiación de proyectos concesionales con Obligaciones y Otros valores negociables	126.355	201.439
Obligaciones y Otros valores negociables	264.315	194.766
Total Deudas con Entidades de Crédito corrientes	1.182.767	1.293.989
Préstamos / Créditos	694.757	579.261
Préstamos hipotecarios	1.343	1.891
Financiación de proyectos concesionales	3.926.716	4.762.307
Financiación de proyectos concesionales con Obligaciones y Otros valores negociables	2.617.702	3.361.597
Obligaciones y Otros valores negociables	846.879	792.563
Total Deudas con Entidades de Crédito	8.087.397	9.497.619

* Tal y como se indica en la nota 2 se ha reexpresado el balance intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024.

El registro contable de la deuda financiera con entidades de crédito y los valores representativos de deuda se realiza por su coste amortizado. Estas cifras incluyen intereses a pagar no vencidos por importe de 46 millones de euros a 30 de junio de 2025 y a 99 millones de euros a 31 de diciembre de 2024.

La deuda financiera bruta a 30 de junio de 2025 a se situó en 8.087 millones de euros, disminuyó en 1.411 millones de euros respecto a la deuda financiera existente a 31 de diciembre de 2024, que se elevó a 9.498 millones de euros.

De esta reducción, 1.211 millones de euros corresponden a las sociedades, Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S., y Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S., que el Grupo a 30 de junio de 2025 ha clasificado junto a las participaciones en Desarrollo

Vial al Mar, S.A.S., e Inversiones Hodos 4G S.A.S., como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Por producto financiero, las principales variaciones en el primer semestre han sido:

Préstamos y créditos:

La deuda financiera bruta en préstamos y créditos dispuestos a 30 de junio de 2025 asciende a 696 millones de euros, ha aumentado en 115 millones de euros respecto a la existente a 31 de diciembre de 2024.

Financiación de proyectos concesionales:

La naturaleza principal de esta deuda corresponde a los proyectos concesionales del Grupo Sacyr. En este tipo de financiación la garantía que recibe el prestamista se limita al flujo de caja del proyecto y al valor de sus activos.

A 30 de junio de 2025 la deuda por este concepto se eleva a 3.927 millones de euros, 835 millones inferior a la que había a 31 de diciembre de 2024.

La sociedades Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S., y Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S, al clasificarse como mantenidas para la venta, reducen a 30 de junio de 2025 en 567 millones de euros la deuda por Financiación de proyectos concesionales, 347 y 220 millones, respectivamente.

El efecto por variación de tipos de cambio en las divisas en que opera el Grupo, reducen la deuda bruta en 286 millones de euros.

Los 18 millones de euros restantes, se han incrementado por la disposición de financiación de los proyectos concesionales en construcción y reducido por las amortizaciones de concesiones en explotación.

Financiación de proyectos concesionales con Obligaciones y otros valores negociables :

Los proyectos concesionales financiados con obligaciones y otros valores negociables a 30 de junio de 2025 se han situado en 2.618 millones de euros, se han reducido en 744 millones de euros respecto a los 3.362 millones de euros existentes a 31 de diciembre de 2024.

Al igual que en epígrafe anterior, las sociedades Concesionaria Vial Unión del Sur, S.A.S., y Unión Vial Río Pamplonita, S.A.S, reducen a 30 de junio de 2025 en 644 millones de euros la deuda por Financiación de proyectos concesionales con Obligaciones y otros valores negociables en 266 y 378 millones, respectivamente.

La disminución de los 100 millones de euros restantes, se producen por la amortización contractual de bonos realizada durante el primer semestre del ejercicio 2025, por importe de 57 millones de euros, junto con la evolución de los tipos de cambio que reducen la deuda en este epígrafe en 43 millones de euros, fundamentalmente por la depreciación del peso colombiano, peso chileno y dólar estadounidense.

Obligaciones y otros valores negociables:

La deuda financiera bruta por obligaciones y otros valores negociables a 30 de junio de 2025 se ha situado en 847 millones de euros, se ha incrementado en 54 millones de euros respecto a los 793 millones de euros existentes a 31 de diciembre de 2024.

En mayo de 2025 el Grupo Sacyr, a través de la sociedad Sacyr S.A., bajo el programa de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme) ha emitido a cinco años, un total de 499,1 millones, cupón del 4,75% con vencimiento mayo de 2030 y ha amortizado anticipadamente 369,1 millones, de los cuales 217,8 millones vencían en marzo de 2026 y 151,3 millones en abril de 2027. Esta operación ha tenido en 2025 un impacto positivo antes de impuestos de 25.643 miles de euros reflejado en el epígrafe de ingresos financieros. Este programa se ha renovado por un año, hasta el 11 de julio de 2026, por importe máximo de 700 millones de euros. El programa está totalmente dispuesto. A 30 de junio de 2025, el saldo contable asciende a 655 millones de euros, incrementándose en 87 millones respecto al existente a 31 de diciembre de 2024.

Sacyr S.A. mantiene el programa de Pagarés de Empresa (Euro Commercial Paper) renovado en el ejercicio 2024 hasta el 25 de septiembre de 2025, a tipo de interés variable. El importe dispuesto a 30 de junio de 2025 por este programa es de 190 millones de euros. Durante el primer semestre del ejercicio 2025 se ha reducido el importe dispuesto en 9 millones de euros.

Adicionalmente, en el primer semestre del ejercicio 2025, los intereses a pagar no vencidos han disminuido en 24 millones, situándose a final del semestre 2025 en 2 millones de euros.

El Grupo orienta su política para el cumplimiento de todas las obligaciones financieras, y en especial los ratios crediticios establecidos en los contratos de financiación, a la fecha de formulación de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados el grupo Sacyr estima que no existen incumplimientos que pudieran dar lugar a un vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

A continuación, se incluye un cuadro resumen del tipo de interés medio de la deuda financiera del Grupo por su naturaleza a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	Saldo a 30-jun-25 (No auditado)	Saldo a 31-dic-24 (Reexpresado) *
Préstamos / Créditos	5,47 %	5,90 %
Préstamos hipotecarios	4,08 %	5,68 %
Financiación de proyectos concesionales	6,08 %	6,23 %
Obligaciones y Otros valores negociables	4,90 %	5,32 %
Tipo de interés medio	5,52 %	5,81 %

* Tal y como se indica en la nota 2 se ha reexpresado el balance intermedio consolidado a 31 de diciembre de 2024.

14.2.- Acreedores no corrientes y deudas no corrientes con empresas asociadas

La composición del epígrafe "Acreedores no corrientes" a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo a 30-jun-25 (No auditado)	Saldo a 31-dic-24 (Reexpresado)*
Otras deudas	582.810	619.790
Depósitos y fianzas recibidos	6.776	6.964
TOTAL	589.586	626.754

* Tal y como se indica en la nota 2 se ha reexpresado el balance intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024.

El saldo de Otras deudas, tanto en diciembre de 2024 como en junio de 2025 incluye los saldos de Sociedad Concesionaria Autopista de San Antonio-Santiago, S.A. por pagos pendientes al MOP de Chile y a Sociedad Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A. por la operación de refinanciación realizada en 2018.

14.3.- Instrumentos financieros derivados

Grupo Sacyr no ha variado su política de contratación de derivados durante el primer semestre de 2025.

La mayoría de los instrumentos derivados contratados por grupo Sacyr están destinados a ejercer como cobertura de flujos de efectivo ante variaciones de tipo de interés o de tipo de cambio que puedan afectar a los flujos de efectivo futuros de financiaciones contratadas por entidades del Grupo a tipo variable, o a financiaciones contratadas por entidades del Grupo en una divisa distinta a su moneda funcional.

Los instrumentos derivados de cobertura contratados están perfectamente adaptados, casi en la totalidad de los casos, a los términos contractuales de las partidas cubiertas, lo que permite al Grupo aplicar contabilidad de coberturas a estos instrumentos al considerarse que cumplen con los criterios de efectividad indicados en la NIIF 9.

El importe de los nocionales de los instrumentos derivados de cobertura contratados asciende en el cierre del periodo a 1.275.476 miles de euros (1.239.042 miles de euro a 31 de diciembre de 2024).

El valor neto de los instrumentos financieros derivados de cobertura asciende en el cierre del periodo a -59.601 miles de euros (-11.725 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Adicionalmente, el Grupo tiene contratados instrumentos financieros derivados que no actúan como instrumentos de cobertura. Estos instrumentos financieros derivados se considera que tienen carácter especulativo, se valoran a valor razonable y sus cambios de valor se imputan directamente en la cuenta de resultados.

El valor neto de los instrumentos financieros derivados especulativos asciende al cierre del periodo a 6.485 miles de euros (-3.345 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Para estimar el valor razonable de los instrumentos financieros derivados en cartera el Grupo utiliza metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente, de esta forma, estos instrumentos financieros tienen la consideración de nivel 2 según la jerarquía de activos valorados a valor razonable establecida en la NIIF 13.

15.- PASIVOS CONTINGENTES Y AVALES

El Grupo evalúa sus obligaciones y responsabilidades considerando como pasivos contingentes las obligaciones posibles, surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada por eventos futuros de carácter incierto que no están bajo el control del Grupo. A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no existen pasivos contingentes significativos que puedan tener un impacto significativo en los estados financieros del Grupo o puedan suponer una salida de recursos.

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 las sociedades del Grupo tenían prestados avales por importe de 3.554.027 miles de euros y 3.943.720 miles de euros, respectivamente. La reducción se debe fundamentalmente a la cancelación de avales de proyectos finalizados.

16.- PROVISIONES NO CORRIENTES Y CORRIENTES

En el primer semestre de 2024 y 2025 no se han producido variaciones significativas.

17. - GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros a 30 de junio de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

<i>Miles de euros</i>	1 de enero a 30 de junio de 2025 (No auditado)	1 de enero a 30 de junio de 2024 (No auditado)
Ingresos financieros otros valores negociables	30.154	4.661
Otros intereses e ingresos	31.013	35.973
Resultado de instrumentos financieros	13.143	21.974
Resultado Instrumentos financieros de especulativos	9.866	723
Resultado Instrumentos financieros de cobertura	3.277	21.251
TOTAL INGRESOS	74.310	62.608
Gastos financieros y gastos asimilados	(350.109)	(390.493)
Variación de provisiones de inversiones financieras	67.126	(13.706)
Diferencias de cambio	(61.764)	(64.276)
TOTAL GASTOS	(344.747)	(468.475)
RESULTADO FINANCIERO	(270.437)	(405.867)

18.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El desglose de la cifra de negocios por mercados de los periodos terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 del grupo Sacyr es el siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS		
<i>Miles de euros</i>	1 de enero a 30 de junio de 2025 (No auditado)	1 de enero a 30 de junio de 2024 (No auditado)
Mercado interior	652.086	549.112
Exportación	1.584.736	1.569.634
a) Unión Europea	426.101	324.645
b) Países OCDE	879.068	915.921
c) Resto de países	279.567	329.068
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	2.236.822	2.118.746
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0

La segmentación de la información se realiza en base a las siguientes áreas de negocio:

- **Ingeniería e Infraestructuras:** (Grupo Sacyr Construcción): negocio de construcción de obra civil y edificación, ingeniería y construcción y mantenimiento de instalaciones complejas industriales y oil & gas.
- **Concesiones:** (Grupo Sacyr Concesiones): negocio concesional de autopistas, intercambiadores de transporte, aeropuertos y hospitales.
- **Agua y Renovables:** negocio de ciclos Integrables del Agua, de plantas de generación de energías renovables y proyectos de autoconsumo y eficiencia energética.
- **Otros:** Se integran el resto de las sociedades que no forman parte de los segmentos mencionados anteriormente.

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:

Miles de euros	Ingresos de explotación de clientes externos		Ingresos de explotación entre segmentos		TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	
	1 de enero a 30 de junio de 2025 (No auditado)	1 de enero a 30 de junio de 2024 (No auditado)	1 de enero a 30 de junio de 2025 (No auditado)	1 de enero a 30 de junio de 2024 (No auditado)	1 de enero a 30 de junio de 2025 (No auditado)	1 de enero a 30 de junio de 2024 (No auditado)
Ingeniería e Infraestructuras	1.522.002	1.194.112	89.076	145.790	1.611.078	1.339.902
Concesiones	645.074	722.015	184.398	117.693	829.472	839.708
Agua y Renovables	140.148	119.980	5.739	2.081	145.887	122.061
Otros	48.578	98.853	43.259	38.018	91.837	136.871
AGREGADO	2.355.802	2.134.960	322.472	303.582	2.678.274	2.438.542
Ajustes y eliminaciones	53.604	118.576	(322.472)	(303.582)	(268.868)	(185.006)
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	2.409.406	2.253.536	0	0	2.409.406	2.253.536
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0

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

RESULTADO		
Miles de euros	1 de enero a 30 de junio de 2025 (No auditado)	1 de enero a 30 de junio de 2024 (No auditado)
Ingeniería e Infraestructuras	62.523	21.646
Concesiones	44.298	75.136
Agua y Renovables	8.863	1.805
Otros	24.996	(2.559)
TOTAL	140.680	96.028
(+/-) Eliminación de Rtdos. Internos y otros	(25.773)	1.393
(+/-) Impuesto s/ beneficios	88.552	86.370
RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACT. CONTINUADAS	203.459	183.791
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS ACT. INTERRUMPIDAS	0	0

Respecto a la información por segmentos del balance, no se ha producido ninguna variación significativa respecto a la presentada en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024.

19.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El tipo efectivo del impuesto de sociedades a 30 de junio de 2025 y 2024 ha sido de 43,52 % y 46,99 % respectivamente.

En cuanto a las actuaciones de naturaleza fiscal se informa que no ha habido novedades significativas respecto a la información contenida en las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2024.

20.- 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.

	1 de enero a 30 de junio de 2025 (No auditado)	1 de enero a 30 de junio de 2024 (No auditado)
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	30.517	51.757
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	793.580	707.402
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(5.545)	(4.013)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	788.035	703.389
Beneficio básico por acción (euros)	0,04	0,07

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad Dominante (después de ajustar los

intereses de las acciones potencialmente dilusivas) entre el número medio ponderado de acciones ordinarias adicionales que habrían estado en circulación si se hubieran convertido todas las acciones ordinarias potenciales con efectos dilusivos en acciones ordinarias. A tal efecto, se considera que dicha dilusión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

	1 de enero a 30 de junio de 2025 (No auditado)	1 de enero a 30 de junio de 2024 (No auditado)
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	30.517	51.757
Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros)	0	0
Resultado atribuido a la dominante ajustado (miles de euros)	30.517	51.757
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	793.580	707.402
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(5.545)	(4.013)
Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles (miles de acciones)	0	0
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	788.035	703.389
Beneficio diluido por acción (euros)	0,04	0,07

Para las actividades interrumpidas, las ganancias fueron las siguientes:

	1 de enero a 30 de junio de 2025 (No auditado)	1 de enero a 30 de junio de 2024 (No auditado)
Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros)	0	0
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	793.580	707.402
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(5.545)	(4.013)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	788.035	703.389
Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros)	0,00	0,00

21.- PLANTILLA

El desglose de la plantilla media distribuidos por sexos y categorías profesionales del grupo Sacyr a 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Número medio de empleados	30-jun-25 (No auditado)		30-jun-24 (No auditado)	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Presidencia	0	1	0	1
Dirección	15	76	13	67
Gerencia	209	637	209	630
Técnico	1.256	2.245	2.606	2.182
Soporte	2.536	7.156	1.249	7.762
TOTAL	4.016	10.115	4.077	10.642

El número final de empleados distribuidos por sexos y categorías profesionales del grupo Sacyr a 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Número final de empleados	30-jun-25 (No auditado)		30-jun-24 (No auditado)	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Presidencia	0	2	0	1
Dirección	13	68	11	65
Gerencia	213	652	209	620
Técnico	1.262	2.281	2.539	2.207
Soporte	2.319	6.974	1.251	7.411
TOTAL	3.807	9.977	4.010	10.304

22.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

Las atenciones estatutarias devengadas por los miembros del Consejo de Administración a 30 de junio de 2024 fueron las siguientes:

Atenciones Estatutarias a Consejeros	Remuneraciones a 30-jun-24					
	Consejo	Comisión Ejecutiva	Comisión Auditoría	Com. Nomb. Y Retrib	Com. Sostenib. Y G. Corpora.	Diets Junio 2024
Manuel Manrique Cecilia	55.800	29.250				85.050
Demetrio Carceller Arce	50.450	22.500		10.000		82.950
Francisco Javier Adroher Biosca	47.500					47.500
Juan Mº Aguirre Gonzalo	47.500		11.000			58.500
Augusto Delkader Teig	47.500	22.500		13.000		83.000
Elena Jiménez de Andrade Astorqui	57.500			10.000	9.000	76.500
Mº Jesús de Jaén Beltrá	47.500		11.000		11.500	70.000
José Joaquín Güell Ampuero	47.500		14.300			61.800
Luis Javier Cortes Domínguez	47.500	22.500			9.000	79.000
Raimundo Baroja Rieu	47.500					47.500
Mº Elena Monreal Alfigame	47.500		11.000	10.000		68.500
Adriana Hoyos Vega	47.500				9.000	56.500
Jose Manuel Loureda Mantiñán	47.500	22.500		10.000		80.000
Grupo Corporativo Fuertes, S.L. (Tomás Fuertes Fernández)	47.500				9.000	56.500
TOTAL	686.250	119.250	47.300	53.000	47.500	953.300

Las retribuciones devengadas durante el primer semestre de 2024 por el Presidente del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad clasificadas por conceptos, fueron las siguientes:

Euros	Fijo	Variable (*)	Seguro de Vida	Seguro médico	Programa ILP metálico (*)	Total	Programa ILP acciones (*)	Seguro ahorro jubilación
	Manuel Manrique Cecilia	893.353	893.353	43.964	10.596	554.587	2.395.853	257.349
Comité de Dirección extendido	1.099.493	470.669	15.339	8.131	265.189	1.858.821	41.017	173.211
TOTAL	1.992.846	1.364.022	59.303	18.727	819.776	4.254.674	298.366	1.158.406

(*) Retribución variable teórica a corto y largo plazo en función del cumplimiento de objetivos

Las cantidades correspondientes a la remuneración variable y el programa ILP, de incentivos a largo Plazo, son estimaciones temporales teóricas, que se ajustarán en función del cumplimiento de objetivos.

En el primer semestre de 2024, la aportación devengada al seguro de ahorro-jubilación para el Presidente del Consejo asciende a 985 miles de euros, siendo los derechos acumulados no consolidados. La aportación correspondiente al Comité de Dirección extendido asciende a 173 miles de euros.

Se incluye dentro del Comité de Dirección extendido, a los directivos con dependencia directa del Consejero Ejecutivo de la Compañía, considerando como tales a los Directores Generales de las filiales directas de la matriz y a los Directores Generales de la matriz, incluido el auditor interno.

Las atenciones estatutarias devengadas por los miembros del Consejo de Administración a 30 de junio de 2025 han sido las siguientes:

Euros	Remuneraciones a 30-jun-25					
	Atenciones Estatutarias a Consejeros	Consejo	Comisión Ejecutiva	Comisión Auditoría y Sostenibilidad	Com. Nomb. Y Retrib.	Dietas Junio 2025
	Manuel Manrique Cecilia	55.800	29.250			85.050
	Demetrio Carceller Arce	50.450	22.500	7.500	10.000	90.450
	Francisco Javier Adroher Biosca	47.500				47.500
	Augusto Delkader Teig	47.500	22.500		13.000	83.000
	Elena Jiménez de Andrade Astorqui	57.500		9.000	10.000	76.500
	Mº Jesús de Jaén Beltrá	47.500		22.500		70.000
	José Joaquín Güell Ampuero	47.500		14.300		61.800
	Luis Javier Cortes Domínguez	47.500	22.500	9.000		79.000
	Raimundo Baroja Rieu	47.500				47.500
	Mº Elena Montreal Alfageme	47.500		11.000	10.000	68.500
	Adriana Hoyos Vega	31.667		6.000		37.667
	Jose Manuel Loureda Mantiñán	47.500	22.500		10.000	80.000
	Susana del Castillo Bello	47.500		11.000		58.500
	Tomás Fuertes Fernández	47.500		1.500		49.000
TOTAL		670.417	119.250	91.800	53.000	934.467

Las retribuciones devengadas durante el primer semestre de 2025 por el Presidente del Consejo y el Comité de Dirección extendido de la Sociedad clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Euros	Fijo	Variable (*)	Seguro de Vida	Seguro médico	Programa ILP metálico (*)	Programa Fidelización	Total	Programa ILP acciones (*)	Seguro ahorro jubilación
Manuel Manrique Cecilia	794.458	1.072.518	39.509	11.699	538.836	3.637.590	6.094.610	204.182	1.041.230
Pedro Sigüenza Hernández	196.429	172.008	14.491	4.060	59.879	0	446.867	13.070	40.500
Comité de Dirección extendido	973.719	533.544	42.070	8.736	248.561	0	1.806.630	31.394	149.881
TOTAL	1.964.606	1.778.070	96.070	24.495	847.276	3.637.590	8.348.107	248.646	1.231.611

(*) Retribución variable a corto y a largo plazo teórica. La real se percibirá en función del cumplimiento de objetivos

Las cantidades correspondientes a la remuneración variable y el programa ILP, de incentivos a largo Plazo, son estimaciones temporales teóricas, que se ajustarán en función del cumplimiento de objetivos.

En el primer semestre de 2025, la aportación devengada al seguro de ahorro-jubilación para el Presidente del Consejo asciende a 1.041 miles de euros, siendo los derechos acumulados no consolidados. La aportación correspondiente al Consejero Delegado asciende a 40 mil euros y la del Comité de Dirección extendido asciende a 150 miles de euros.

Dentro del Comité de Dirección extendido se incluye a los directivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo de la Compañía, considerando como tales a los Directores Generales, incluido el auditor interno.

Tanto el Presidente Ejecutivo como el Consejero Delegado tienen derecho a percibir una indemnización para el caso de cese no debido a incumplimiento imputable al mismo o dimisión por causas sobrevenidas ajenas al Presidente, consistente en un importe bruto igual a 2 veces la suma de la retribución fija y la retribución variable percibida durante el ejercicio inmediatamente anterior a aquel en que se produzca el supuesto que diera derecho a dicha indemnización.

Asimismo, tanto en el caso del Presidente Ejecutivo como en el del Consejero Delegado, se establece una obligación de no concurrencia durante el plazo de dos años siguientes a la fecha de terminación del contrato por causa diferente a jubilación, fallecimiento o incapacidad o dimisión o cese, en ambos casos, concurriendo un incumplimiento o quebrantamiento grave de las funciones. En compensación a este compromiso, les corresponde una compensación económica equivalente a una cantidad igual a 2 veces la retribución fija percibida en los doce meses anteriores a la fecha de la terminación del contrato, que se distribuirá a prorrata mensual durante los dos años de duración del pacto.

Adicionalmente, el Presidente Ejecutivo, el Consejero Delegado y el equipo gestor participan en un plan de retribución variable complementario (no consolidable y liquidable en acciones) que está vinculado a la revalorización bursátil de Sacyr, S.A. para el periodo 2021-2025. En el caso de que la revalorización al final del periodo ascienda al menos al 75% y hasta el 150%, el valor de las acciones a entregar correspondería al 1,8% de dicha revalorización. Para la liquidación del plan se exige, adicionalmente, el cumplimiento de los objetivos de sostenibilidad establecidos dentro del marco del Plan Estratégico de la Sociedad dominante. Las reservas consolidadas a 30 de junio de 2025 incluyen 10.649 miles de euros como consecuencia de este plan complementario.

Por último, tanto el Presidente Ejecutivo como el Consejero Delegado, forman parte de un programa de fidelización, dirigido al Personal Clave, cuyo objetivo es reconocer no solo la vinculación y dedicación del Personal Clave, sino a garantizar el mantenimiento y fidelización del talento crítico. En el caso del Presidente, el importe correspondiente al primer semestre asciende a 3.638 miles de euros.

23.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El grupo Sacyr realiza transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales del mercado, siendo las realizadas durante los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2025 y 2024 las que se detallan a continuación:

JUNIO 2025 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	
1) Gastos financieros	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	2	0	0	0	2	
5) Recepción de servicios	0	783	0	0	783	
6) Compra de bienes	337	0	0	0	337	
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	339	783	0	0	1.122	
1) Ingresos financieros	0	0	0	0	0	
2) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0	
3) Arrendamientos	0	0	0	0	0	
4) Prestación de servicios	0	0	0	0	0	
5) Venta de bienes (terminados o en curso)	0	0	0	0	0	
6) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0	
7) Otros ingresos	106	0	0	0	106	
TOTAL INGRESOS	106	0	0	0	106	

JUNIO 2025 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	
1.a. 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 (prestatario)	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	
4. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0	
5. Otras operaciones	526	947	0	0	1.473	

JUNIO 2025 Miles de euros		SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	
1.a. 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 (prestatario)	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	188	0	0	0	188	

JUNIO 2024
Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	0	0	0	6.175	6.175
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	0	1.316	0	0	1.316
6) Compra de bienes	267	0	0	0	267
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	267	1.316	0	6.175	7.758
1) Ingresos financieros	0	0	0	0	0
2) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0
3) Arrendamientos	0	0	0	0	0
4) Prestación de servicios	0	0	0	0	0
5) Venta de bienes (terminados o en curso)	0	0	0	0	0
6) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0
7) Otros ingresos	136	0	0	0	136
TOTAL INGRESOS	136	0	0	0	136

JUNIO 2024
Miles de euros

	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	0	110.131	110.131
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	55.073	55.073
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	0	0	0	0
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0
3. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arentamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0
4. Dividendos y otros beneficios distribuidos	0	0	0	0	0
5. Otras operaciones	346	1.589	0	0	1.935

JUNIO 2024
Miles de euros

	SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. 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	52.273	52.273
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 (prestatario)	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	481	350	0	0	831

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

El Grupo Sacyr, con importante presencia en el ámbito internacional, desarrolla su actividad en diferentes sectores, entornos socioeconómicos y marcos reguladores. En este contexto existen riesgos de diversa naturaleza, consustanciales a los negocios y sectores en los que la compañía opera.

Sacyr ha adoptado un Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SGIR), consolidando dicha gestión por unidades de negocio y áreas de soporte a nivel corporativo y ha establecido una política sólida para identificar, evaluar y gestionar los riesgos de un modo eficaz, cuyo fin último es garantizar la obtención de un grado razonable de seguridad acerca de la consecución de los objetivos de eficacia y eficiencia en las operaciones, fiabilidad de la información y cumplimiento de la legislación.

GRUPO SACYR

Estados financieros intermedios resumidos consolidados 30 de junio de 2025. Hoja 39/62

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 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.

24.1.- Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una de las contrapartes no cumpla con las obligaciones derivadas de un instrumento financiero o contrato de compra y esto se traduzca en una pérdida financiera. El Grupo está expuesto al riesgo de crédito en sus actividades operativas, fundamentalmente para los deudores comerciales, y en sus actividades de financiación. Fundamentalmente son los mismos que a 31 de diciembre de 2024 y se encuentra recogidos en las Cuentas anuales consolidadas de 2024.

24.2.- Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez, existente en las distintas áreas del Grupo, es reducido como consecuencia de la corriente de cobros y pagos, así como de la naturaleza y características de los mismos. En el caso de las concesiones de infraestructuras, los mismos proyectos garantizan, y autofinancian sus inversiones, con el "cash-flow" generado por los mismos. En el caso de la actividad de construcción, el Grupo garantiza sus niveles de liquidez mediante la contratación de líneas de crédito. No obstante, el grupo gestiona las previsiones de caja para poder atender los posibles desajustes temporales en la corriente de cobros y pagos. Para hacer frente a los riesgos de liquidez, el Grupo tiene identificados los probables escenarios a través del seguimiento y control del presupuesto anual y de la actualización diaria de sus previsiones de tesorería, lo que le permite anticiparse en la toma de decisiones.

Factores que contribuyen a mitigar este riesgo son: (i) la generación de caja recurrente de los negocios en los que el Grupo basa su actividad, contratando líneas de crédito cuando es necesario; (ii) en el caso de las concesiones de infraestructuras los propios proyectos garantizan y autofinancian sus inversiones con el "cash-flow" generado por los mismos; (iii) la capacidad del Grupo para vender activos. La estrategia de rotación de los mismos le permite a Sacyr cosechar los frutos de la maduración de inversiones de alta calidad y gestionar la liquidez obtenida en aras de la mejora potencial de su competitividad y rentabilidad.

En el caso de producirse excesos de tesorería puntuales, en todas las áreas del Grupo, y siempre que la mejor gestión financiera así lo indique, se realizarán inversiones financieras temporales en depósitos de máxima liquidez y sin riesgo. Las necesidades puntuales de caja de los proyectos son atendidas por el grupo atendiendo a su política de optimización centralizada de la gestión de la caja.

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, atendiendo a los vencimientos contractuales fue el siguiente:

Junio 2025 (No auditado)	2025	2026	2027	2028	2029	Posterior	DEUDA TOTAL
Deudas con entidades de crédito	521.599	617.084	607.100	396.978	257.053	2.223.002	4.622.816
Obligaciones y Otros valores negociables	161.514	257.172	235.077	145.885	88.619	2.576.314	3.464.581
TOTAL DEUDA	683.113	874.256	842.177	542.863	345.672	4.799.316	8.087.397
Diciembre 2024 (Reexpresado) *	2024	2025	2026	2027	2028	Posterior	DEUDA TOTAL
Deudas con entidades de crédito	897.784	583.884	563.623	402.333	370.395	2.525.440	5.343.459
Obligaciones y Otros valores negociables	396.205	514.348	402.779	113.692	104.181	2.622.955	4.154.160
TOTAL DEUDA	1.293.989	1.098.232	966.402	516.025	474.576	5.148.395	9.497.619

* Tal y como se indica en la nota 2 se ha reexpresado el balance intermedio resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024.

24.3.- Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de interés: Es el principal riesgo al que se encuentra expuesto el Grupo, como consecuencia de la deuda que se ha detallado en estos estados financieros. Una gran parte de dicha deuda es a tipo de interés fijo, como consecuencia de la utilización de instrumentos financieros de cobertura, como permutas financieras de intereses ("swaps"), que permiten reducir la exposición de los negocios ante evoluciones alcistas de los tipos de interés. No obstante, una equilibrada estructura financiera y la reducción de la exposición de los negocios a

los efectos de la volatilidad de los tipos de interés, requieren el mantenimiento de una proporción razonable entre deuda a tipo variable y deuda a tipo fijo por su naturaleza o asegurada con instrumentos financieros derivados.

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

El calendario y condiciones de estos derivados van ligados a las características de la deuda subyacente sobre la que actúan como cobertura, de manera que su vencimiento es igual o ligeramente inferior al de la misma y el 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 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, es como sigue:

Miles de Euros	30-jun-25 (No auditado)		31-dic-24 (Reexpresado) *	
	Importe	%	Importe	%
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	6.081.307	75,19 %	7.250.515	76,34 %
Deuda a tipo de interés variable	2.006.090	24,81 %	2.247.104	23,66 %
TOTAL	8.087.397	100,00 %	9.497.619	100,00 %

* Tal y como se indica en la nota 2 se ha reexpresado el balance intermedio consolidado a 31 de diciembre de 2024.

El riesgo de tipo de interés se ha mitigado utilizando tanto financiaciones a tipo fijo como instrumentos derivados de permuta de tipo de interés. Del total de la deuda a tipo fijo o protegido los derivados financieros representan un 20%.

La sensibilidad del gasto financiero neto de efecto fiscal del Grupo, al incremento de 100 puntos básicos en e tipo de interés de referencia, supondría un impacto entorno a 17 millones de euros anuales.

Riesgo de tipo de cambio: La política corporativa es la de efectuar las compras de materiales y servicios y de contratar la financiación en la misma moneda en que se van a generar los flujos de cada negocio, con lo que se dota de una cobertura natural frente a este riesgo.

Dentro de este tipo de riesgo, también se incluye la fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro. No obstante, pueden producirse desfases temporales de tipo de cambio, en la conversión de estados financieros, cuando los efectos no coinciden en el mismo periodo, ya que pueden verse afectadas por el tipo de cambio deudas en otras monedas que pueden compensarse con cambios de valor de los activos, por los mecanismos del contrato, pero que no tengan reflejo contable en el mismo periodo.

Debido a la significativa implantación internacional del Grupo pueden presentarse situaciones de exposición al riesgo de tipo de cambio frente a monedas extranjeras. Llegado el caso se contemplará la mejor solución para minimizar este riesgo mediante la contratación de instrumentos de cobertura, siempre dentro del cauce establecido por los criterios corporativos.

24.4.- Otros riesgos financieros:

Riesgos de recuperabilidad de las inversiones: Uno de los principales destinos de la inversión del Grupo son los proyectos concesionales, existiendo un riesgo de recuperabilidad de las inversiones realizadas. El Grupo mitiga este riesgo mediante un proceso de selección de los proyectos en fase de licitación y la evaluación continua de los modelos de valoración para verificar la recuperabilidad de la inversión, teniendo en cuenta las variables que puedan afectar a los proyectos en los mercados en los que cada concesión opera, entre otros: la evolución de las variables macroeconómicas, la evolución de los tráficos previstos, las variaciones en el marco regulatorio, incluido el fiscal.

Riesgo de expansión del negocio a otros países: el Grupo tiene previsto continuar la expansión de su negocio hacia otros países, considerando que ello contribuirá a su crecimiento y rentabilidad futura. De forma previa a cualquier aprobación de una inversión de este tipo, se realiza un análisis exhaustivo, que en ocasiones se prolonga durante varios años sobre el terreno. A pesar de lo anterior, toda expansión a nuevos ámbitos geográficos comporta un riesgo por cuanto se trata de mercados en los que el Grupo no tiene la misma experiencia que en los que está implantado en la actualidad.

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

Riesgo regulatorio: el Grupo enfoca su actividad hacia la sociedad mediante un modelo de gestión empresarial sostenible y rentable, que aporte valor añadido a todos los grupos de interés, aplicando la innovación, el desarrollo tecnológico y la excelencia en la ejecución, a todas las actividades desarrolladas por las distintas áreas de negocio.

A tal efecto, el Grupo dispone del Plan Director de Responsabilidad Corporativa, aprobado por el Consejo de Administración, que sirve de marco de actuación para las diferentes unidades en relación a su compromiso en materia de laboral y medioambiental.

El Grupo invierte los recursos adecuados para el mantenimiento de las directrices marcadas en este Plan, ampliando el mapa de certificaciones, el número de auditorías, los sistemas de gestión de calidad ambiental, así como las iniciativas para la mejora de la eficiencia energética y de la gestión de emisiones, vertidos y residuos.

Otros riesgos a los que se encuentra sometido el Grupo son:

- Riesgos por daños ocasionados en los trabajos de construcción y conservación de las infraestructuras.
- Riesgos relacionados con la previsión de los riesgos laborales.
- Riesgos por pérdida de bienes.

El Grupo cuenta con suficientes sistemas de control para identificar, cuantificar, evaluar y subsanar todos estos riesgos, de tal forma que puedan minimizarse o evitarse. También existe una política de contratación y mantenimiento de pólizas de seguro que cubren, entre otros, estos aspectos.

24.5.- Política de gestión de capital

El principal objetivo de la política de gestión de capital del Grupo consiste en garantizar una estructura financiera basada en el cumplimiento de la normativa vigente en los países donde opera el Grupo.

El Grupo orienta su política para el cumplimiento de todas las obligaciones financieras, y en especial los ratios crediticios establecidos en los contratos de financiación. Excepcionalmente y de manera puntual puede que algún ratio no se cumpla en alguna sociedad debido a la gestión que se realiza del activo. Los posibles incumplimientos están descritos en las notas correspondientes de deudas financieras.

24.6.- Riesgo de cambio climático y daños medioambientales

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

24.7.- Otros riesgos

Otros riesgos a los que se enfrenta el Grupo son:

- Licitación y elección de socios que pueden derivar en daños en la imagen y reputacionales, reducción de márgenes e incumplimientos contractuales con la consecuente imposición de sanciones y/o penalizaciones.
- Calidad del servicio y gestión contractual que pueden derivar en Incumplimiento de niveles de calidad acordados, incumplimiento de plazos de entrega, disputas contractuales y daños en la imagen y reputacionales.

- Talento, que puede derivar en la no consecución de oportunidades de negocio por falta de personal adecuado o el incumplimiento de compromisos con terceros establecidos contractualmente.
- Seguridad y salud, pudiendo derivar en daños a empleados y terceros, impactos operacionales por interrupción en las operaciones, responsabilidad civil/penal por daños y daños de imagen y reputacionales.
- Integridad, derivando en un efecto negativo en la imagen y reputación, por incumplimiento de requerimientos éticos, con efecto negativo en las oportunidades de negocio, responsabilidad penal de la persona jurídica y de la persona física.
- Grupos de interés, con daños en la imagen y reputacionales, efecto negativo sobre los inversores y su efecto en resultados y/o equity y filtración o incorrecto uso de información privilegiada.
- El Grupo podría estar expuesto al riesgo de concentración de clientes. Pese a ello, durante el ejercicio, no ha tenido clientes que representen más del 10% de los ingresos del Grupo.

25.- OTRA INFORMACIÓN 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.

26.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

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

- Con fecha 1 de julio de 2025, Sacyr procedió al reparto de un dividendo en efectivo de 0,045 euros brutos por acción, tal y como se había acordado en la pasada Junta General de Accionistas celebrada el pasado 12 de junio de 2025.
- El 1 de julio de 2025 Sacyr comienza a operar la segunda concesión de la Ruta 68 a la costa en Chile, un corredor vial que conectará Santiago de Chile con Valparaíso y Viña del Mar. El proyecto implica el mejoramiento, construcción mantenimiento y explotación tanto de las obras preexistentes como de las nuevas obras del tramo concesionado.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

1.- Acontecimientos más significativos producidos durante el primer semestre de 2025

A continuación, se describen los hechos más importantes acontecidos en los primeros seis meses del año para, posteriormente, describir lo ocurrido en cada unidad de negocio.

a) Remuneración al accionista.

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

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

En la Junta General de Accionistas de 2025, celebrada con fecha 12 de junio, se aprobó un dividendo en efectivo de 0,045 euros brutos por acción, que ha sido abonado con fecha 1 de julio de 2025, así como otro Dividendo Flexible de características similares al llevado a cabo al inicio de este ejercicio, delegando su implantación en el Consejo de Administración.

b) Nombramiento de nuevo consejero delegado.

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

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

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

c) Rotación de activos en Colombia

El 10 de junio, Sacyr firmó un acuerdo con una entidad controlada por el fondo Actis Long Life Infraestructure Fund 2 para la venta de la participación en tres activos colombianos ya en operación: Unión Vial Río Pamplonita ("Autopista Pamplona-Cúcuta"); Desarrollo Vial al Mar ("Autopista al Mar 1") y Concesionaria Vial Unión del Sur ("Autopista Rumichaca-Pasto") por un montante total de 1.600 millones de dólares, incluyendo deuda y capital. El cierre del acuerdo, sujeto al cumplimiento de las habituales condiciones suspensivas, está previsto para el segundo semestre de este ejercicio. La operación, enmarcada en la política habitual de rotación de activos maduros, generará un impacto muy positivo de caja en la compañía gracias a la entrada de 318 millones de dólares, lo que fortalecerá el balance de la compañía y acelerará su plan de crecimiento.

d) Emisión de bonos bajo modalidad EMTN.

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

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

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

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

e) Mejora de calificación en los índices de sostenibilidad: MSCI, S&P y CDP

El índice MSCI mide la resiliencia de una empresa frente a los riesgos Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG) a largo plazo.

Durante este semestre la agencia MSCI nos ha otorgado, por segundo año consecutivo, la calificación "A" en el ranking Construction & Engineering ESG Rating. Además de mantener calificación hemos incrementado también nuestra calificación IAS (Industry Adjusted Score) en un punto gracias, fundamentalmente, a los avances en el gobierno corporativo por nuestras prácticas en materia de gobernanza.

Formamos parte también del índice S&P Sustainability Yearbook 2025 que incluye a las empresas con las mejores prácticas en sostenibilidad. Hemos obtenido un total de 74 puntos en la evaluación "Corporate Sustainability Assessment" de S&P Global, correspondiente al ejercicio de 2024, lo que supone una mejora de cinco puntos respecto a la clasificación anterior y situándonos en el percentil 98.

También, durante el tercer año consecutivo, formamos parte de la "Lista A" de Carbon Disclosure Project (CDP), donde se encuentran las mejores empresas del mundo por su liderazgo en transparencia corporativa y en materia de cambio climático.

Además, en esta edición nos situamos en la banda de liderazgo también por nuestra protección del recurso hídrico con una puntuación de "A-".

CDP analiza y puntúa a más de 24.800 empresas, la base medioambiental más grande del mundo, alineada con el Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD). Los inversores se basan en las puntuaciones de CDP para gestionar sus carteras y cumplir con la normativa y compromisos del sector, por dicha razón las empresas que forman parte de esta "Lista A" han superado en un 6% a sus competidoras en revalorización bursátil durante la última década, lo que demuestra que la transparencia en términos corporativos y medioambientales es recompensada por el mercado.

1.1.- Nuestra actividad de Concesiones (Sacyr Concesiones)

En el área de Concesiones del Grupo, caben destacar los siguientes acontecimientos significativos en esta primera parte del ejercicio:

En cuanto a adjudicaciones, destacamos:

- El 14 de marzo de 2025, Sacyr Concesiones se adjudicó oficialmente la Segunda Concesión Ruta del Itata en Chile. Con una longitud de 96 kilómetros esta autopista conecta las regiones Ñuble y BíoBío, situadas en el centro del país andino. El proyecto tiene una cartera de ingresos futuros de 1.200 millones de euros en el plazo máximo de 45 años de duración de la concesión y una inversión de 516 millones de euros. Se rehabilitarán las calzadas ya existentes, se rectificarán trazados y se habilitarán nuevos puentes y tramos de calles de servicio, mejorando los estándares de seguridad y confort de los usuarios. Entre otras actuaciones se ejecutarán 10 nuevos enlaces, 2 puentes, 2 viaductos, 24 nuevas áreas de descanso, 12 pasarelas nuevas, más de 7 kilómetros de carriles bici e implantación del sistema de cobro electrónico (Free Flow).

Con fecha 1 de abril, Sacyr Concesiones tomó el control efectivo de la operación de la concesión.

- El 10 de abril de 2025, Sacyr Concesiones firmó la adenda a la Concesión de la Ruta PY02, en Paraguay, por la que se ampliará la ruta existente para mejorar la conectividad entre la capital del país, Asunción, y las ciudades del interior, y proporcionando una cartera de ingresos futuros de 487 millones de euros y una inversión de 163 millones de euros. Se realizarán dos importantes conexiones en lo que será la intervención urbana más grande en la historia de Paraguay con una gran importancia a nivel nacional al beneficiar a ciudades como son Luque, Areguá, Ypacaraí, San Bernardino, Nueva Colombia y Emboscada, además de Asunción.

- El 25 de abril de 2025, el consorcio SIS, participado por Sacyr, firmó el contrato para el diseño, construcción, concesión y mantenimiento del proyecto "Parque de la Salud, la Investigación y la Innovación de Turín", en Italia. Con una inversión superior a los 517 millones de euros, y un plazo de construcción de 5 años, se trata de un complejo multifuncional que incluirá, entre otros, un nuevo hospital y un campus universitario. Con una cartera de ingresos futuros de 1.090 millones de euros, y una duración de 25 años, la concesión abarca el mantenimiento de los elementos estructurales y arquitectónicos, las instalaciones mecánicas y eléctricas, así como la gestión de las áreas comerciales.

El proyecto, que se convertirá en un centro de referencia médica y científica en Italia, dará servicio a unas 300.000 personas y, entre otras instalaciones, contará con: 1.040 camas; 19 quirófanos; 175.000 metros cuadrados de hospital; 64.000 metros cuadrados de aparcamiento subterráneo; 5.000 metros cuadrados destinados a la formación y otros 1.525 metros cuadrados de áreas comerciales.

- El 14 de mayo de 2025, se oficializó la adjudicación a Sacyr Concesiones de la operación y modernización de la segunda concesión de la Ruta 68 "Interconexión Vial Santiago – Valparaíso – Viña del Mar" de 141 kilómetros de longitud, y durante un periodo máximo de 30 años para la concesión, que conecta las importantes regiones chilenas Metropolitana y de Valparaíso, con una Intensidad Media Diaria (IMD) de hasta 45.000 vehículos en ciertas zonas urbanas. El proyecto implica el mejoramiento, construcción mantenimiento y explotación tanto de las obras preexistentes como de las nuevas obras del tramo concesionado. Entre las principales actuaciones se contempla: la ampliación a terceras pistas de 2,7 kilómetros hasta el enlace Costanera; ampliación a cuartas pistas de 8,3 kilómetros hasta el peaje "Lo Prado"; una nueva calzada reversible de 82 kilómetros desde dicho peaje con dos pistas; dos nuevos túneles en "Lo Prado" y "Zapata" de dos pistas cada uno, que permitirán que cada una de las tres calzadas tenga disponibles sus propios túneles; la incorporación de nuevos pórticos de telepeaje a lo largo de todo el troncal, etc.

La Ruta 68 es una de las licitaciones más grandes realizadas en su historia por el Ministerio de Obras Públicas de Chile, con una inversión prevista de 1.500 millones de euros y una cartera de ingresos futuros de 3.300 millones de euros. Es un gran corredor turístico, industrial y logístico, al conectar el Gran Santiago con el Puerto de Valparaíso.

Con fecha 1 de julio de 2025, Sacyr Concesiones tomó el control de la operación de esta importante concesión.

Respecto a operaciones societarias significativas, destacamos:

- Con fecha 20 de febrero de 2025, Sacyr Concesiones recibió el premio PFI P3 "Deal of the Year 2024", otorgado por la prestigiosa publicación Project Finance International (PFI), a la financiación de nuestro proyecto de la I-10 en Luisiana (Estados Unidos).

Este es el segundo premio que gana esta financiación de proyecto tras el The Bond Buyer en la categoría de Public Private Partnership.

- Con fecha 1 de mayo de 2025, Sacyr Concesiones recibió, por parte de Partnerships Bulletin, medio líder en información y análisis del sector de infraestructuras PPP, el premio al mejor proyecto sanitario del año al reconocer el cambio de paradigma en la atención médica sostenible al proporcionar unas instalaciones y tratamientos contra el cáncer de vanguardia en un edificio diseñado con materiales innovadores y sostenibles que promueven la inclusión comunitaria y el compromiso con la preservación del medio ambiente.

Respecto a inauguraciones:

- El 27 de enero de 2025, y en presencia de las autoridades de la Región de Atacama, en Chile, un consorcio participado por Sacyr Concesiones tomó el control del Aeropuerto "Desierto de Atacama", de la Red Aeroportuaria Norte del país andino. Este proyecto global contempla la mejora operación y mantenimiento de dicha terminal, localizada a 50 kilómetros de la ciudad de Copiapó, así como el Aeropuerto "Andrés Sabella", el segundo más transitado del país y situado en la localidad de Antofagasta. Ambas instalaciones, que actualmente reciben a tres millones de viajeros al año, contarán con una inversión total de 260 millones de euros y un periodo máximo de 26 años para la concesión

Al cierre de este primer semestre, el Grupo cuenta con 71 concesiones distribuidas en 14 países (España, Italia, Portugal, Estados Unidos, Chile, Colombia, México, Uruguay, Perú, Paraguay, Brasil, Omán, Argelia y Australia), estando 58 en explotación y 13 en desarrollo. Hay 32 concesiones de autopistas y autovías, repartidas entre la UE y América (11 en Chile, 6 en España, 5 en Italia, 2 en Portugal, 2 en Colombia, 1 en Estados Unidos, 1 en Perú, 1 en Uruguay, 1 en Paraguay, 1 en Brasil y 1 México) 17 Plantas, o ciclos integrales del agua, 7 hospitales, 2 intercambiadores de transporte, 5 aeropuertos, 1 Ferrocarril, 1 canal fluvial navegable, 1 Universidad y 5 parkings de vehículos.

La cartera de Sacyr Concesiones ha alcanzado los 49.145 millones de euros, al final de los primeros seis meses del año, procediendo un 95% del mercado internacional.

1.2.- Nuestra actividad de EPC (Sacyr Ingeniería e Infraestructuras)

En el área de Construcción e Industrial, Sacyr ha continuado con su estrategia de expansión internacional, licitando proyectos en países de todo el mundo.

Durante el primer semestre del ejercicio, las adjudicaciones más significativas han sido:

- En Chile, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado, entre otros, los siguientes contratos significativos:

- Construcción de la segunda concesión Ruta 68 “Interconexión Vial Santiago – Valparaíso – Viña del Mar”. Por un importe de 1.007 millones de euros y un plazo de 5 años para la ejecución de las obras.
 - Construcción de la Ruta Acceso Norte a la ciudad de Concepción, “Ruta de Itata”. Por un importe de 336 millones de euros y un plazo de 3 años para la realización de las obras.
 - Construcción de la Red Aeroportuaria Norte: Aeropuerto “Andrés Sabella”, en Antofagasta, y “Desierto de Atacama” en Copiapó. Por un importe total de 199 millones de euros y un plazo de 43 y 29 meses respectivamente.
 - Construcción de las obras ferroviarias y obras complementarias para el proyecto Tren Alameda – Melipilla, tramo “Melipilla – Malloco”. Por un importe de 271 millones de euros y un plazo de 41 meses para las obras.
 - Suministro y construcción del sistema de vías y catenarias para el proyecto de extensión de la Línea 6 del Metro de Santiago. Por un importe de 17 millones de euros.
- En Estados Unidos, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado, por parte de la Florida Department of Transportation (FDOT) la construcción de un nudo colectivo en la I-75 “Pine Ridge Road” en el condado de Collier. El proyecto, por un importe de 24 millones de euros y un plazo de 2 años para su ejecución, incluye el diseño y la ejecución de un intercambio tipo diamante divergente (DDI por sus siglas en inglés) que reducirá significativamente los retrasos en la vía, permitiendo incrementar la capacidad de tráfico en la salida sur de la I-75 además de mejorar la seguridad general de la carretera.
 - En Italia, el consorcio SIS, participado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras, se ha adjudicado entre otros proyectos significativos, las obras para la construcción del “Parque de la Salud, la Investigación y la Innovación de Turín”, en Italia, por un importe de 332 millones de euros y un plazo de cinco años para la ejecución de las obras. Se trata de un complejo multifuncional que incluirá, entre otros, un nuevo hospital y un campus universitario.
 - En España, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras, y Sacyr Industrial, se han adjudicado, entre otros proyectos:
 - Construcción de varias promociones inmobiliarias, para promotoras de renombre, en diversas localidades españolas, por un importe total de 245 millones de euros.
 - Un consorcio encabezado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado dos contratos para renovar el Hospital Joan XXIII de Tarragona, por un importe total de 76 millones de euros y un plazo de 40 meses para la ejecución de las obras. El proyecto contempla la construcción de un nuevo edificio, con 9 plantas sobre rasante, planta baja y 2 bajo rasante, con un presupuesto de 39 millones de euros, así

como la parte asociada con las instalaciones y equipamiento, por un importe de 37 millones de euros.

Con un total de 76.500 metros cuadrados, el nuevo complejo hospitalario contará con 300 camas y 14 quirófanos además de 63 puntos de atención diaria, así como 20 salas de radiodiagnóstico, entre otros equipamientos. También se llevarán a cabo obras de urbanización en todo el recinto, de casi 10.000 metros cuadrados, la construcción de una nueva rambla y de un edificio accesorio, con 3.500 metros cuadrados, que albergará la central de energía.

- Renovación, modernización y ampliación del nuevo Hospital Universitario de Móstoles, en Madrid, por un importe de 37 millones de euros y un plazo de 31 meses para la ejecución de las obras. La nueva instalación contará con 18.600 metros cuadrados distribuidos en 7 plantas. Los trabajos se efectuarán en tres fases: 1) Construcción de un nuevo centro de seccionamiento y central eléctrica, necesarios debido a la demolición del actual edificio de aparcamiento; 2) Demolición del edificio actual para levantar uno nuevo que albergará las Consultas Externas, Urgencias y Diagnóstico por Imagen, además de un nuevo aparcamiento subterráneo y 3) Refuerzo estructural del edificio principal y reforma de las plantas semisótano y baja. Estas áreas se reorganizarán para acoger nuevos espacios asistenciales como farmacia, vestuarios, áreas polivalentes, endoscopias y el hospital de día oncohematológico.
- Obras de ampliación de la Línea 5 del Metro de Madrid al Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas. Por un importe de 63 millones de euros y un plazo de 30 meses para la ejecución de las obras.
- Obras de construcción de un rompeolas en el nuevo muelle del Puerto de Barcelona (Muelle Cataluña). Por un importe de 54 millones de euros y un plazo de 27 meses para la ejecución de los trabajos.
- Obras de construcción de la Universidad Europea de Andalucía en Málaga, con un presupuesto de 29 millones de euros y un plazo de ejecución de 9 meses. El edificio principal, ubicado en el distrito universitario de Teatinos, al noroeste de Málaga, tendrá 27.000 metros cuadrados de superficie construida y contará con espacios de uso colectivo, laboratorios y aulas.
- Obras ferroviarias en la línea "Bobadilla – Algeciras" por un importe de 24,1 millones de euros y un plazo de 2 años para la confección de los trabajos.
- Construcción de la estación intermodal del Puerto de Castellón, fase 1, por un importe de 15 millones de euros.
- Trabajos de conservación y explotación de las carreteras del Sector J-02, en la provincia de Jaén. Por un importe de 11 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión con una prórroga de 2 años más.

- Reparación de daños en el río Magro y afluentes, tramo D, en las localidades de Carlet, L'Alcudia, Guadassuar y Algemesí, Valencia, por los daños causados por la DANA de octubre de 2024. Por un importe de 10 millones de euros.
- Trabajos de conservación viaria del área metropolitana de "Granada-Sierra Nevada" con un total de 267 kilómetros de longitud. Destacan, entre otros, los siguientes tramos: la Ronda Sur de Granada y su conexión con varios barrios, el túnel del Serrallo y el acceso a la estación de esquí de Sierra Nevada y la zona de alta montaña del Parque Nacional. Por un importe de 7 millones de euros y un plazo de 3 años prorrogables hasta 5.
- En Irlanda, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado obras aeroportuarias por un importe total de 159 millones de euros.
- En Paraguay, Sacyr Ingeniería se ha adjudicado el contrato adenda de la Ruta 2 y 7 (PY02), interconexión vial Luque. Por un importe de 104 millones de euros
- En Portugal, Sacyr Somague se ha adjudicado, entre otros proyectos, la rehabilitación de un edificio en la Avenida de la Libertade, Lisboa, por un importe de 38 millones de euros. El nuevo complejo, de más de 30.500 metros cuadrados de superficie contará con 8 plantas sobre rasante y 6 bajo rasante, estando destinado a oficinas, zonas comerciales, restaurantes y aparcamientos.
- En Francia, Sacyr Proyecta ha sido adjudicataria del "Proyecto Ulysse" que incluye el diseño, la ingeniería, las compras y la gestión de la renovación de una terminal de Gas Natural Licuado (GNL) en la localidad de "Montoir-de-Bretagne". Entre otras actuaciones se mejorará la seguridad industrial de la planta, se reducirá su impacto ambiental y se actualizarán las instalaciones para garantizar su operación eficiente y segura como mínimo hasta el año 2035. Por un importe total de 31 millones de euros.

En cuanto a inauguraciones, destacamos las siguientes:

- Con fecha 1 de junio de 2025, tuvo lugar la inauguración de la nueva terminal de pasajeros del Aeropuerto Internacional "Jorge Chávez", en Lima (Perú) que permitirá responder a la creciente demanda de usuarios y de vuelos internacionales.
- Con fecha 3 de junio de 2025, se abrió al tráfico la variante norte de la US59 Diboll, en Texas, Estados Unidos, de 13,2 kilómetros de longitud. La nueva carretera cumple con los estándares interestatales de la futura I-69, un importante corredor de transporte que sirve como ruta de evacuación de huracanes y experimenta altos volúmenes de tráfico y congestión.

La cartera de construcción se situó, a 30 de junio, en los 10.811 millones de euros, lo que permite cubrir más de 59 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación. Del total de esta cartera de obra, más de un 85% es en el exterior y un 70% del total, para Sacyr Concesiones.

1.3.- Nuestra actividad de Agua (Sacyr Agua)

Sacyr Agua está especializada en el ciclo integral de este elemento básico. En este primer semestre se ha adjudicado, entre otros, los siguientes contratos:

- El 7 de mayo de 2025, Sacyr Agua se adjudicó la concesión, durante un periodo de 35 años, de la planta de tratamiento para el reúso y comercialización de las aguas residuales de la localidad de Antofagasta, Chile. Con una inversión cercana a los 300 millones de euros, este proyecto cuenta con la aprobación de su Resolución de Calificación Ambiental (RCA) desde diciembre de 2020 y su principal función consistirá en captar las aguas residuales pretratadas por la actual planta de pretratamiento de Antofagasta, también operada por Sacyr Agua, y conducir las hasta el "Salar del Carmen" donde estará emplazada la nueva infraestructura de tratamiento con una capacidad final de 900 litros por segundo. Especialmente se pondrá el foco en agua de reúso destinada a la minería, lo que mejorará los índices de sostenibilidad regional además de generar más de 500 puestos de trabajo en la zona. Se trata del proyecto más importante de reúso en toda Latinoamérica.

Respecto a inauguraciones tenemos:

- Con fecha 16 de junio, Sacyr Agua inauguró la nueva estación depuradora de Taganana, en la isla de Tenerife, Canarias, que permitirá mejorar el saneamiento de los núcleos costeros de esta zona de litoral.

Esta estación forma parte del Plan Vertido Cero que integra una estrategia impulsada por nuestra filial EMMASA junto al Ayuntamiento de Santa Cruz de Tenerife para garantizar el correcto tratamiento y vertido de aguas residuales en todo el municipio. Con una inversión cercana a los 4 millones de euros, la nueva planta se encuentra en la zona de Roque las Ánimas y permitirá tratar las aguas residuales de Tagana, Roque las Bodegas y Almáciga, además de beneficiar a más de 800 vecinos de Anaga.

La cartera total de la división de Agua asciende, a 30 de junio de 2024, a 7.408 millones de euros, procediendo más de un 84% de la misma del exterior.

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 los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados. Se estima que no haya un impacto significativo de los riesgos e incertidumbres que pudieran acontecer en los próximos seis meses dada la amplia cartera de obra y servicios con la que cuenta el grupo Sacyr (la mayoría de carácter internacional), su diversificación de clientes (gran parte entidades públicas) y la generación de caja recurrente de los negocios en los que el Grupo basa su actividad.

3.- Valores propios

A 30 de junio de 2025, Sacyr posee un total de 5.272.452 acciones propias, representativas del 0,662% de su capital social.

Como consecuencia del "Scrip Dividend", llevado a cabo durante el mes de enero, Sacyr ha recibido un total de 142.906 nuevas acciones, al canjear sus derechos de suscripción en la proporción de una acción nueva por cada cuarenta en circulación.

Sacyr ha continuado, durante este primer semestre del ejercicio, y con la finalidad de favorecer la liquidez de las transacciones, y la regularidad en la cotización de sus acciones, con el contrato de liquidez suscrito con GVC Gaesco Bolsa, S.V., S.A. durante el ejercicio de 2012, y novado con fecha 10 de julio de 2017, con Banco de Sabadell, S.A., con el objetivo de cumplir con los nuevos requisitos previstos en la circular 1/2017, de 26 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Hasta el 30 de junio de 2025, bajo dicho contrato de liquidez, se han adquirido, y transmitido, un total de 17.509.269 y 17.518.572 acciones de Sacyr, respectivamente.

4.- Acontecimientos posteriores al cierre

Los acontecimientos posteriores al cierre se encuentran recogidos en la nota 26 de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

5.- 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 intermedios resumidos consolidados.

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

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

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

Deuda bruta

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

Conciliación: La conciliación detallada de la Deuda bruta se incluye en la Nota 14 de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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.

Deuda neta

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

Conciliación: La conciliación detallada de la Deuda bruta se incluye en la Nota 14 de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Explicación del uso: La Deuda neta es un indicador financiero utilizado por la Dirección para medir el nivel de endeudamiento de la Sociedad. El ratio de apalancamiento calculado a partir de la Deuda neta y el Patrimonio Neto sirve para determinar la estructura financiera y el nivel de endeudamiento sobre el capital aportado por los accionistas y entidades que proporcionan financiación.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Deuda neta es el mismo que el del año anterior.

Deuda de financiación de proyectos (bruta o neta)

Definición: Es la deuda financiera (bruta o neta) de las sociedades de proyecto. En este tipo de deuda la garantía que recibe el prestamista se limita al flujo de caja del proyecto y al valor de sus activos, con recurso limitado al accionista.

Conciliación: Al igual que la Deuda bruta, el detalle de la Deuda de financiación de proyectos se incluye en la nota 14 de las presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados y es un alto porcentaje la aportada por los proyectos concesionales del área de la división de Concesiones.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Deuda de financiación de proyectos es el mismo que el del año anterior.

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 intermedios resumidos consolidados y, en mayor detalle, en la Nota 17.

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 intermedios resumidos consolidados.

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.

Capitalización bursátil

Definición: Número de acciones al cierre del periodo multiplicado por la cotización al cierre del periodo.

Conciliación: La Capitalización bursátil de la Sociedad se presenta en el punto 19 de las presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Explicación del uso: La Capitalización bursátil refleja el valor de la Sociedad en la bolsa de valores.

Comparativa: Se presentan importes comparativos entre periodos.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Capitalización bursátil es el mismo que el del año anterior.

Intensidad Media Diaria (IMD)

Definición: Se define como el número total de usuarios que utiliza la concesión durante un día. Habitualmente, la IMD se calcula como el número total de vehículos que atraviesa una autopista en un día.

Explicación del uso: No se trata de una medida financiera en sí misma, pero para el Grupo supone uno de los principales indicadores de evolución de tráfico en las autopistas.

6.- Evolución previsible del Grupo Sacyr

La estrategia, y los objetivos del Grupo Sacyr, para los próximos años, son los siguientes:

1. Seguir potenciando y desarrollando los negocios en los que somos líderes y expertos ("core business") a nivel nacional e internacional, de forma que nos consolidemos como un gran Grupo internacional de gestión de infraestructuras, así como de ejecución de proyectos de ingeniería e industrial.
2. Mantener la rentabilidad operativa, márgenes de EBITDA, de las unidades de negocios actuales, primando rentabilidad a tamaño.
3. Continuar con la expansión internacional del Grupo, a través de la presencia local en un selectivo número de regiones, y países. Analizando siempre, de forma pormenorizada, los riesgos económicos derivados de cada proyecto.
4. Contención de los costes y los gastos estructurales de manera que seamos más competitivos.
5. Reducción de la deuda financiera y diversificación de las fuentes de financiación del Grupo.

7.- Actividades de innovación

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

FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO

Diligencia que levanta la Secretaria 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 intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2025, transcritos en los folios que preceden al presente y visados por la Secretaria del Consejo; y declaran (i) que, hasta donde alcanza su conocimiento, la información financiera semestral de 2025 relativa al primer semestre del ejercicio, formulada en la reunión de 28 de julio de 2025, 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

D. Demetrio Carceller Arce
Vicepresidente

D. Pedro Sigüenza Hernández
Consejero Delegado

D. Jose Manuel Loureda Mantiñán
Consejero

D. Luis Javier Cortés Domínguez
Consejero

D^a. Elena Jiménez de Andrade Astorqui
Consejera

D^a. María Jesús de Jaén Beltrá
Consejera

D. Javier Adroher Biosca
Consejero

D. Tomás Fuertes Fernández

Consejero

D. José Joaquín Güell Ampuero

Consejero

D^a. Elena Monreal Alfageme

Consejera

D^a. Susana del Castillo Bello

Consejera

D^a. Elena Gómez del Pozuelo

Consejera

D^a. María del Pino Velázquez Medina

Consejera

De todo lo cual como Secretario doy fe, en Madrid
a 28 de julio de 2025

D^a. Ana María Sala Andrés

Secretaria del Consejo

De forma similar CERTIFICO que estos estados financieros intermedios resumidos consolidados y el informe de gestión consolidado intermedio de Sacyr, S.A. del periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2025 son los mismos que aquellos aprobados durante la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad y en consecuencia los firmo e incluyo visé en todas sus páginas.

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

CERTIFICO:

PRIMERO.- Que, según consta en el acta nº **718**, de la sesión del Consejo de Administración celebrada el día **28 de julio de 2025**, en el domicilio social, c/ Condesa de Venadito, nº 7, Madrid, con la participación de la totalidad de los Consejeros, esto es, D. Manuel Manrique Cecilia, D. Demetrio Carceller Arce, D. Pedro Sigüenza Hernández, Dña. Elena Jiménez de Andrade Astorqui, D. José Manuel Loureda Mantiñán, D. Tomás Fuertes Fernández, Dña. María Jesús de Jaén Beltrá, D. Luis Javier Cortés Domínguez, D. Francisco Javier Adroher Biosca, D. José Joaquín Güell Ampuero, Dña. Elena Monreal Alfageme, Dña. Susana del Castillo Bello, Dña. Elena Gómez del Pozuelo y Dña. María del Pino Velázquez Medina, **se adoptaron por unanimidad, entre otros, los siguientes acuerdos:**

Primero.- Preparar los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2025, supervisados previamente por la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad

Segundo.- Declarar que hasta donde alcanza su conocimiento, con base en la información presentada por el Director General de Finanzas, D. Carlos Mijangos, (i) la información financiera correspondiente al primer semestre de 2025 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 intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida. Y, en consecuencia, proceder a la firma de la preceptiva declaración de responsabilidad.

Tercero.- Otorgar a la Secretaria del Consejo de Administración, Dña. Ana María Sala Andrés, las facultades necesarias para que pueda certificar que el informe financiero semestral correspondiente al primer semestre de 2025 ha sido firmado por los administradores de Sacyr, S.A.; así como facultar a dicha Secretaria del Consejo de Administración y al Director General de Finanzas, D. Carlos Mijangos Gorozarri, para que cualquiera de ellos, indistintamente, proceda a la remisión de dicho informe a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

(...)

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

Y para que conste y surta los efectos oportunos, expido la presente certificación en Madrid, a veintiocho de julio del año dos mil veinticinco.

La Secretaria

Dña. Ana Mª Sala Andrés

Vº Bº
EL PRESIDENTE

D. Manuel Manrique Cecilia