

# Resultados

1S-2025

sacyr

29 de julio 2025

[www.sacyr.com](http://www.sacyr.com)

# Índice

|    |  |        |
|----|--|--------|
| 1. | Principales magnitudes y aspectos destacados | - 3 -  |
| 2. | Balance Consolidado                          | - 20 - |
| 3. | Evolución Áreas de Negocio                   | - 23 - |
| 4. | Evolución Bursátil                           | - 33 - |
| 5. | Anexos                                       | - 34 - |

## Notas

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

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

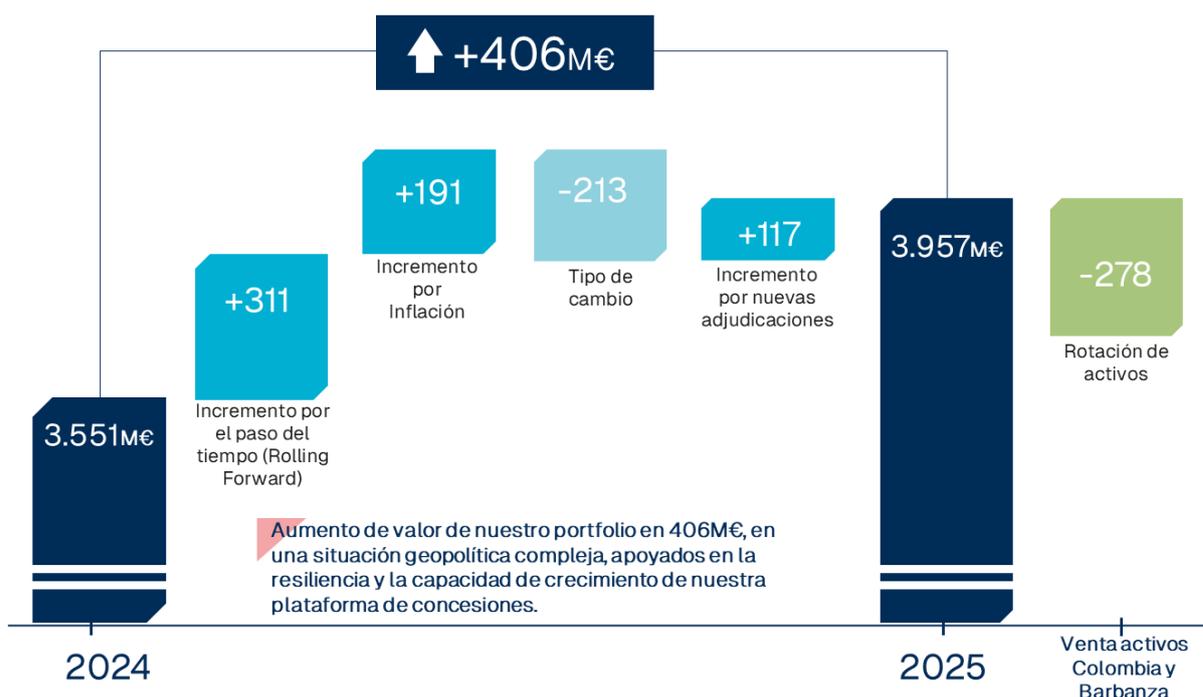
## 1. Principales magnitudes y aspectos destacados

### 1.1. Actualización valoración activos concesionales

Los activos concesionales de Sacyr continúan ganando valor con el paso del tiempo, algo que se ha visto incrementado además tras las 6 nuevas adjudicaciones ganadas en los últimos 12 meses. Con el fin de reflejar este buen momento de la compañía y como muestra de la transparencia y el compromiso con el mercado, en este primer semestre se ha actualizado la valoración de los activos de Concesiones y Agua, que alcanzan un **valor de 3.957M€** a diciembre de 2025, lo que supone un incremento de 406M€ en solo un año. Este incremento demuestra que Sacyr da pasos firmes para alcanzar el objetivo de llegar a una valoración de 5.100M€ en 2027 establecida en el Plan Estratégico 24-27.



El gráfico que se adjunta a continuación muestra los principales impactos en la valoración respecto a la facilitada en el Investor Day 2024:



\*Tipo de cambio de cierre a 30.06.2025.

- **Rolling Forward:** impacto de +311 millones de euros por el efecto del transcurso del tiempo de 2024 a 2025.
- **Inflación:** El hecho de que todos los activos concesionales estén ligados a la inflación tiene un impacto positivo en ingresos que se ve reflejado en la valoración, siendo el incremento por este concepto de +191 millones de euros. Este impacto positivo se consolida en el portfolio ya que las tarifas a futuro se calculan sobre las del año anterior.
- **Tipos de cambio:** Impacto de -213 millones de euros menos de valoración teniendo en cuenta la evolución de los tipos de cambio de 2024 vs 2025. Se trata de un efecto coyuntural que se puede revertir en el medio plazo con la consiguiente mejora automática de la valoración. A efectos de valoración se ha considerado el tipo de cambio a cierre de 30 de junio de 2025.
- **Incremento por nuevas adjudicaciones:** impacto de +117 millones de euros por las 6 nuevas adjudicaciones ganadas desde la anterior valoración de 2024 publicada: (1) Red Aeroportuaria Norte, 2) Ruta del Itata, 3) Ruta 68, 4) Hospital de Turín, 5) ampliación de Rutas del Este y 6) Planta de reúso de agua en

Antofagasta. Este incremento muestra la gran capacidad de la plataforma de generar valor gracias al éxito creciente en la adjudicación de contratos.

Con todos estos efectos, el valor de nuestro portfolio alcanza los 3.957M€, con un aumento de 406M€, en una situación geopolítica compleja, apoyados en la resiliencia y la capacidad de crecimiento de nuestra plataforma de concesiones.

Como principales hipótesis en esta nueva valoración cabe destacar que:

- Se mantienen las tasas de descuento ( $K_e$ ) a pesar de la bajada de tipos de interés.
- No se ha incluido variación por crecimiento futuro.
- El efecto de los incrementos de i) Rolling Forward e ii) Inflación es permanente y se consolida en el portfolio.
- Con criterio de prudencia, los nuevos proyectos adjudicados se han valorado a equity invertido.

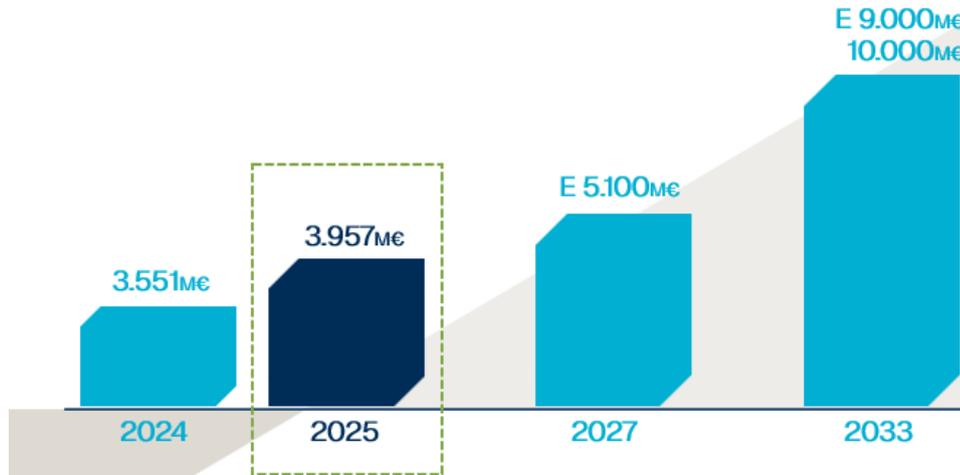
Además, hay que tener en cuenta que no se ha considerado ninguna contribución de los activos desinvertidos en la evolución de la valoración.

Por último, se encuentra la rotación de activos. En esta partida se han considerado la venta de los 3 activos concesionales en Colombia y la autovía de Barbanza en España, en conjunto suponen un importe total de 277 millones de euros de impacto en la valoración. El precio de venta obtenido supera el importe de la valoración.

El Plan Estratégico 2024-2027 tiene como objetivo alcanzar una valoración de 5.100 millones de euros en 2027, y con este relevante incremento de valor de los activos en solo un año de 406 millones de euros se demuestra que Sacyr está en el camino correcto para conseguirlo. La valoración de 3.957 millones de euros actual es un reflejo de ello y está soportada por la resiliencia de los activos, así como por la capacidad de crecimiento de la plataforma concesional.

## Avance firme hacia los 5.100M€ en 2027

La valoración de 2025 confirma la tendencia creciente del valor de los activos concesionales



Además, cabe destacar que gracias a la robustez y resiliencia de los activos concesionales Sacyr recibirá distribuciones superiores a 17.000 millones de euros (con más de 410 millones de euros al año de media). Se trata de un importe relevante una vez eliminadas las distribuciones que provenían de los tres activos desinvertidos en Colombia e incluidas las recibidas por los nuevos activos adjudicados en los últimos 12 meses.



\*Capitalización bursátil a 30 junio 2025: 2.763M€  
\*\* Eliminadas las distribuciones de los 3 activos colombianos desinvertidos.

## 1.2. Principales magnitudes

En el primer semestre de 2025 la cifra de negocios aumenta un 6% hasta los 2.237 millones de euros y el beneficio neto, excluyendo las desinversiones, asciende a 96 millones de euros, lo que supone un 85% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Estas cifras continúan soportando un modelo de negocio sólido, creciente y rentable, donde el negocio concesional supone un 91% del EBITDA total de la compañía. Gracias a ello el flujo de caja operativo continúa una senda creciente que supera los 615 millones de euros, un 7% más que en el mismo periodo del año anterior.

### Modelo de negocio sólido, creciente y rentable



La conversión de EBITDA en flujo de caja continúa aumentando y ya representa un relevante 95% (vs 87% en el primer semestre de 2024), significativo teniendo en cuenta la mayor inversión en equity para crecimiento realizada en este periodo gracias al éxito en adjudicaciones logrado en los últimos 12 meses, ascendiendo este semestre a 208 millones de euros, lo que duplica la inversión realizada en el mismo periodo de 2024. Este incremento eleva el equity invertido neto total a 1.993 millones de euros. Además, todo ello manteniendo una estricta disciplina financiera y cumpliendo con la ratio de deuda con recurso frente a EBITDA concesional y distribuciones de los últimos doce meses por debajo de 1 vez.

A continuación, se muestran las principales magnitudes de resultados por áreas de negocios del primer semestre de 2025:

## Principales Magnitudes

miles de euros

|  | 1S 2025          | 1S 2024          | Var. %       |
|--|------------------|------------------|--------------|
| <b>Cifra de Negocios</b>                   | <b>2.236.822</b> | <b>2.118.746</b> | <b>5,6%</b>  |
| Sacyr Concesiones                          | 817.717          | 829.475          | -1,4%        |
| Ingresos Operativos                        | 572.397          | 646.086          | -11,4%       |
| Ingresos Construcción                      | 245.320          | 183.389          | 33,8%        |
| Sacyr Ing. e Infraestructuras              | 1.445.991        | 1.224.300        | 18,1%        |
| Sacyr Agua                                 | 139.272          | 116.340          | 19,7%        |
| Holding & Ajustes                          | -166.158         | -51.369          | n.a.         |
| <b>EBITDA</b>                              | <b>646.876</b>   | <b>657.186</b>   | <b>-1,6%</b> |
| Sacyr Concesiones                          | 350.622          | 425.031          | -17,5%       |
| Sacyr Ing. e Infraestructuras              | 260.946          | 195.296          | 33,6%        |
| Sacyr Agua                                 | 32.297           | 23.705           | 36,2%        |
| Holding & Ajustes                          | 3.011            | 13.154           | n.a.         |
| <b>Margen EBITDA</b>                       | <b>28,9%</b>     | <b>31,0%</b>     |              |
| Sacyr Concesiones*                         | 61,3%            | 65,8%            |              |
| Sacyr Ing. e Infraestructuras              | 18,0%            | 16,0%            |              |
| Sacyr Agua                                 | 23,2%            | 20,4%            |              |
| <b>Beneficio Neto sin desinversiones**</b> | <b>95.517</b>    | <b>51.757</b>    | <b>+85%</b>  |

\*Sin ingresos de construcción

\*\*No incluye el impacto contable negativo de 65M€ de la venta de 3 activos en Colombia.

## CIFRA DE NEGOCIOS

La cifra de negocios alcanza los 2.237 millones de euros, distribuyéndose geográficamente del siguiente modo: (i) Sur de Europa 49%, (ii) Latinoamérica 40%, (iii) Mercados de habla inglesa (Estados Unidos, Reino Unido, Australia y Canadá) 9% y (iv) Otros 2%. La cifra de negocios internacional supone un 71% del total.

## EBITDA

El EBITDA alcanza los 647 millones de euros, con un margen EBITDA del 29%. El detalle por líneas de negocio es el siguiente:

- (I) **Sacyr Concesiones**, el EBITDA se contrae debido principalmente al impacto contable de la evolución de los activos financieros que se encuentran en fase de operación.
- (II) **Sacyr Ingeniería e Infraestructuras** Excluyendo la contribución de las autopistas italianas de Pedemontana-Veneta, A3 y A21 (esta última aportando desde

diciembre de 2024), el EBITDA de construcción puro en estos seis primeros meses del año alcanza los 53 millones de euros frente a los 51 millones de euros del mismo periodo del año anterior, lo que implica un crecimiento del 4%, gracias al avance de distintos proyectos. El margen EBITDA de construcción puro se sitúa en el 4,8%, en línea con el obtenido en el primer semestre de 2024. La división continúa con la disminución de la actividad para terceros, reduciendo su riesgo y centrándose en la construcción para concesiones propias. El peso de la cartera de obra de esta línea de negocio para Sacyr Concesiones se mantiene en el 70%.

- (III) **Sacyr Agua** crece a doble dígito alto de manera orgánica, alcanzando un EBITDA de 32 millones de euros en el primer semestre de 2025, frente a los 24 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año anterior, lo que implica un incremento muy significativo del 36% gracias a la puesta en marcha de los contratos adjudicados en 2024. El margen EBITDA aumenta hasta el 23,2%, lo que representa un aumento de 280 pb respecto al registrado en el primer semestre de 2024.

El EBITDA concesional, que incluye los activos de concesiones, los activos italianos de la división de ingeniería e infraestructuras y los proyectos concesionales de agua, alcanza los 591 millones de euros, lo que representa el 91% del EBITDA total del grupo. Esto consolida a Sacyr como una compañía concesional global que se posiciona como uno de los principales desarrolladores mundiales de proyectos *greenfield* de infraestructuras, salud y agua.

#### RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)

El EBIT alcanza los 464 millones de euros en este primer semestre de 2025, afectado por el impacto contable de la venta de los 3 activos concesionales de Colombia.

#### RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

En los primeros seis meses de 2025 el resultado financiero ha sido de -289 millones de euros, lo que supone una significativa reducción del gasto financiero en un 17%, frente a

los -350 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. De este modo, un periodo más el resultado financiero continúa mejorando gracias a la reducción del coste financiero de la deuda. En este primer semestre se ha reflejado en esta partida el impacto positivo de la emisión del bono de 500 millones de euros llevado a cabo en el mes de mayo y que ha supuesto una mejora de 26 millones de euros en la cuenta de resultados.

#### BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE DE LA COMPAÑÍA

El beneficio neto sin desinversiones en este primer semestre de 2025 alcanza los 96 millones de euros, un 85% superior al mismo periodo de 2024. Incluyendo el impacto contable registrado por el acuerdo de venta de los activos de Colombia, el Beneficio neto atribuible es de 31 millones de euros.

## 1.3. Aspectos destacados del periodo

### Dos nuevos contratos de concesiones de Infraestructuras y Agua

- **Rutas del Este (Paraguay)**

En abril, el consorcio liderado por Sacyr Concesiones (60%) junto a Ocho A (40%), fue adjudicatario de la ampliación de un nuevo tramo de la autopista Rutas del Este (Paraguay), mejorando la conectividad entre la capital, Asunción, y las ciudades del interior. Este nuevo contrato contempla una inversión de 163 millones de euros.

El proyecto consiste en una red vial estructurante, que cuenta con obras relevantes como las Variantes de Ypacaraí - Areguá y una autopista urbana elevada de 3,6 km, con dos calzadas y cuatro carriles, que conectará las avenidas Ñu Guasú y Silvio Pettirossi, y dos nuevas conexiones a la ruta PY02, fundamentales para mejorar la conectividad entre la capital y el interior.

El nuevo sistema vial beneficiará a siete ciudades: Asunción, Luque, Areguá, Ypacaraí, San Bernardino, Nueva Colombia y Emboscada.

- **Planta de tratamiento de agua para reúso en Antofagasta (Chile)**

Sacyr fue adjudicataria de la concesión del tratamiento de agua para reúso y su comercialización en Antofagasta (Chile). Esta relevante concesión se prolongará durante un periodo de 35 años y tendrá una cartera de ingresos de más de 3.400 millones de dólares.

Este proyecto contará con una inversión de 300 millones de euros y permitirá mejorar la calidad de vida de los habitantes de Antofagasta, además de dar servicio a diferentes mineras que operan en la región. El proyecto cuenta con la aprobación de su Resolución de Calificación Ambiental de diciembre de 2020 y su principal función será captar las aguas residuales pretratadas provenientes de la actual planta de Antofagasta, operada por Sacyr Agua, y conducir las hacia la zona del Salar del Carmen, donde se emplazará la nueva planta de tratamiento, la que tendrá una capacidad final de 900 litros por segundo.

Esta concesión es el proyecto más importante de reúso en Latinoamérica, suponiendo un gran hito para la división de Agua y un significativo avance para alcanzar los objetivos marcados en el Plan Estratégico 2024-2027 en cuanto al crecimiento de la división.

### Tres puestas en operación de activos en Chile

- **Ruta 68**

El 1 de julio, con posterioridad al cierre, Sacyr tomó el control de la concesión e inició la operación de la autopista Ruta 68, relevante proyecto yellowfield que conecta las regiones Metropolitana y de Valparaíso, situadas en el centro de Chile.

Sacyr realizará la mejora, construcción, mantenimiento y explotación del trazado existente, así como de los nuevos tramos que se desarrollarán en la vía concesionada. Además, se incorporarán pódicos de telepeaje *free flow* a lo largo de todo el troncal de

la ruta y se construirán nuevas infraestructuras, como túneles, enlaces, pasarelas, puentes y paradas de bus, que aportarán a la seguridad vial y peatonal.

Este proyecto es la concesión con la mayor inversión licitada por el Ministerio de Obras Públicas de Chile, requerirá de una inversión de 1.600 millones de dólares y tendrá 3.300 millones de euros de ingresos en un periodo máximo de concesión de 30 años. Supondrá una subida de los estándares de servicio y de seguridad vial para los usuarios de esta importante ruta de 141 km de longitud que tiene una intensidad media diaria (IMD) de hasta 45.000 vehículos en algunas zonas urbanas y servirá para resolver importantes desafíos en infraestructura y conectividad.

- **Ruta del Itata**

En el mes de marzo, Sacyr Concesiones firmó el contrato de concesión de este proyecto, comenzando su operación el 1 de abril. Esta vía, de 96 km, conecta las regiones de Ñuble y Biobío, situadas en el centro del país.

El proyecto requiere una inversión cercana a los 516 millones de euros, que se destinará a la mejora, construcción, mantenimiento y explotación de esta ruta. Los trabajos abarcan los 96 km de la concesión, que incluyen 75 km de la Ruta 152; 14 km de la Ruta 158 y una nueva conexión de casi 7 km que enlazará con la Ruta 146, también operada por Sacyr a través de la sociedad Valles del Biobío. Este proyecto rehabilitará las calzadas existentes, rectificará trazados y habilitará nuevos puentes y tramos de calles de servicio, mejorando los estándares de seguridad y confort para los usuarios. La concesión Ruta del Itata se prolongará durante un periodo máximo de 45 años.

- **Aeropuerto de Atacama**

El consorcio integrado por Sacyr Concesiones (70%) y Cointer (30%) inició en enero la operación el aeropuerto de Atacama en Caldera (Chile). El Ministerio de Obras Públicas de Chile adjudicó al consorcio el pasado mes de septiembre la Red Aeroportuaria Norte de Chile, que incluye los aeropuertos de Atacama y Antofagasta.

La concesión tiene un plazo máximo de 26 años y prevé una inversión de aproximadamente de 260 millones de euros en los dos aeropuertos. Con esta infraestructura, Sacyr gestiona ya cinco aeropuertos en el país andino.

### Cuatro Firmas de contratos concesionales

- **Hospital de Turín**

En abril, el consorcio liderado por SIS, conformado por Fininc y Sacyr, firmó el contrato del proyecto concesional Parco della Salute, della Ricerca e dell'Innovazione di Torino (Parque de la Salud, la Investigación y la Innovación de Turín), un complejo multifuncional que incluirá un nuevo hospital y un campus universitario. La inversión prevista supera los 517 millones de euros y el plazo de construcción es de cinco años.

Este proyecto se convertirá en un centro de referencia médica y científica en Italia y su estratégica ubicación en el sur de Turín dará servicio a alrededor de 300.000 personas.

Las principales características de la construcción del proyecto son:

- 1.040 camas
- 19 quirófanos
- 175.000 m<sup>2</sup> de hospital + 64.000 m<sup>2</sup> de parking subterráneo
- 5.000 m<sup>2</sup> áreas de formación
- 1.525 m<sup>2</sup> áreas comerciales

- **Autopistas Ruta del Itata y Ruta 68**

En el mes de marzo, Sacyr Concesiones firmó el contrato de concesión de Ruta del Itata (Chile), comenzando días después su operación. Esta vía, de 96 km, conecta las regiones de Ñuble y Biobío, situadas en el centro del país.

El 9 de mayo fue publicado en el Diario Oficial del Chile el Decreto Supremo que adjudicó a Sacyr Concesiones la segunda Concesión de la Ruta 68, encargándose de modernizar la autopista, a través de una inversión de más de 1.600 millones de dólares, siendo la

licitación de concesión con la mayor inversión a cargo del Ministerio de Obras Públicas de Chile hasta la fecha.

- **Planta de reúso de Antofagasta**

El 10 de junio de 2025 se firmó el contrato de adjudicación para el proyecto de “Tratamiento para el reúso y comercialización de las aguas servidas de Antofagasta, Chile”. Este proyecto representa un nuevo desafío a la actual cartera de proyectos de Sacyr Agua, apostando por el desarrollo, crecimiento y mejora en la calidad de vida de las personas de la Región de Antofagasta, siendo un aporte fundamental en sectores productivos de la zona.

## Desinversión de autopistas en Colombia

La compañía firmó el 2 de junio el acuerdo para la venta de la totalidad de su participación en tres activos concesionales colombianos, que se encuentran actualmente en fase de operación, con una sociedad controlada por Actis Long Life Infrastructure Fund 2. Los activos desinvertidos son:

- Autopista Pamplona-Cúcuta
- Autopista al Mar 1
- Autopista Rumichaca-Pasto



Las principales cifras del acuerdo son:

- El precio de la venta asciende a 1.600 millones de dólares (USD), incluyendo deuda y capital.
- El importe correspondiente al capital (equity) es de 318 millones de dólares (USD), lo que supone un 12% por encima de la valoración interna de la compañía, facilitada en el Investor Day celebrado el 9 de mayo de 2024.

- El múltiplo obtenido sobre el equity invertido asciende a 2,7 veces, el cual se sitúa por encima de la media obtenida en las últimas transacciones.
- El contrato de compraventa contempla que Sacyr reciba cantidades variables (earn-outs) valoradas aproximadamente en 70 millones de dólares (USD).
- Con esta operación la compañía consigue:
  - ✓ Confirmar e incluso aumentar el valor de sus activos, siendo el importe de la venta un 12 % por encima de la valoración facilitada en el Investor Day 2024.
  - ✓ Fortalecer su balance para acelerar el plan de crecimiento de la compañía.
  - ✓ Equilibrar geográficamente el portfolio actual de la cartera de proyectos.

  
**18%**  
TIR  
obtenida

  
**2,7x**  
Múltiplo  
equity invertido

  
**318M US\$**  
Valor equity  
de la operación

  
**70M US\$**  
Earn-outs  
adicionales

## Voreantis

En cuanto a la sociedad creada para agrupar los activos brownfield y yellowfield (con fase de construcción de baja complejidad), se han completado las Vendors Due Diligence y actualmente se está a la espera de lanzar el proceso cuando se den las condiciones adecuadas para lanzar una transacción de este tipo al mercado.

## Junta General de Accionistas 2025

El día 12 de junio de 2025 tuvo lugar la Junta General de Accionistas 2025 donde se aprobaron todos los acuerdos propuestos, entre los que se destacan los siguientes.

- Nombramiento de Pedro Sigüenza como consejero ejecutivo, que fue posteriormente designado por el consejo consejero delegado de la compañía. De este modo se cumplió con el compromiso de separación de las funciones de Presidente-Consejero Delegado.

- Nombramiento de 2 nuevas consejeras independientes, Elena Gómez del Pozuelo y María Pino Velázquez, con cuyos nombramientos se consigue un 43% de diversidad. Además, Raimundo Baroja Rieu, Augusto Delkader Teig y Adriana Hoyos Vega dejaron su puesto en el Consejo de Administración, manteniéndose el peso del 50% de consejeros independientes.
- Primer pago de dividendo en efectivo por un importe de 0,045 euros brutos por acción, pagado en el mes de julio. Este significativo cambio en la retribución al accionista refleja, por un lado, el compromiso de la compañía con sus accionistas y, por otro, el cumplimiento de uno de los objetivos del plan estratégico. Además de este dividendo en efectivo, se aprobó otro pago de dividendo en formato Scrip Dividend con el fin de mantener una rentabilidad atractiva para los accionistas.
- La Junta ratificó la reducción de cuatro a tres comisiones del Consejo para unificar la información financiera y no financiera y otorgarles el mismo rango. Tras este cambio, la compañía cuenta con las siguientes comisiones: i) Ejecutiva, ii) Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo y iii) de Auditoría y Sostenibilidad.

Con estas iniciativas, Sacyr impulsa el cumplimiento del Plan Estratégico 2024-2027 y la visión de la compañía a 2033, que persigue un crecimiento rentable para ser líder mundial en promoción y gestión de proyectos de infraestructuras de transporte, salud y agua.

## Remuneración al accionista

En enero de 2025 la compañía llevó a cabo el pago de un dividendo bajo el formato “Scrip Dividend”, donde los accionistas pudieron elegir entre: (i) vender a Sacyr los derechos de suscripción preferente a un precio fijo garantizado de 0,078 euros brutos por derecho, y/o; (ii) recibir 1 acción nueva por cada 40 acciones en circulación. El 87% de los accionistas de la compañía optaron por la recepción de nuevas acciones.

Además, en julio, con posterioridad al cierre, la compañía ha llevado a cabo su primer pago de dividendo en efectivo por importe de 0,045 euros brutos por acción, cumpliendo así con el compromiso adquirido en el Plan Estratégico 2024-2027.

## Rating Ethifinance

La principal agencia de calificación financiera española Ethifinance (antigua Axesor) mantiene el rating dado en 2023 a Sacyr en grado de inversión, con una calificación BBB- y “perspectiva estable”, lo que refleja el buen desempeño económico de la compañía, su foco en el negocio concesional, la mejora de la gobernanza y el esfuerzo constante en reducción de la deuda neta con recurso.

Ethifinance ha considerado aspectos relevantes como la evolución de la rentabilidad o la deuda, y su consiguiente impacto en los gastos financieros, así como la evolución de los ratios de patrimonio neto respecto a la deuda.

## Bono

Gracias a la mejora de balance de la compañía el 29 de mayo de 2025 se realizó una emisión de bonos bajo la modalidad Euro Medium Term Note Programme (EMTN) con el fin de mejorar el coste financiero y flexibilizar los vencimientos de los bonos anteriores (uno con vencimiento en 2026 a un coste del 6,3% y otro con vencimiento en 2027 a un coste de 5,8%). Además, se ha registrado un impacto positivo de 26 millones de euros en la cuenta de resultados.

El bono resultante tiene las siguientes características:

- Importe total: 500 millones de euros.
- Vencimiento: a 5 años.
- Interés: 4,75%.

La operación resultó un éxito, ya que es la primera vez que la compañía emite un bono a 5 años, lo que alarga el vencimiento y supone, además, una rebaja sustancial de precio.

## Sostenibilidad

### A. Ratings e Índices ESG

Las calificaciones obtenidas en ratings e índices ESG han sido:

- **S&P – Corporate Sustainability Assessment:** en el mes de febrero, Sacyr fue incluido por 4º año consecutivo en el S&P Sustainability Yearbook.

### B. Otras iniciativas sostenibles

Algunas de las iniciativas más relevantes en materia de sostenibilidad para la compañía han sido:

- **Sacyr innova en hormigones sostenibles que reducen la huella de carbono**, el proyecto B-LOW2 usa nuevos materiales ecosostenibles en la elaboración del hormigón para emitir menos CO2 y disminuir el consumo de recursos naturales.
- **Sacyr y Captoplastic firman un acuerdo estratégico para impulsar el control y captura de microplásticos en el agua**, este acuerdo prevé que Captoplastic preste servicios en instalaciones gestionadas por Sacyr Agua e implemente tecnologías de medición, como Captolab, y de captura de microplásticos, con vistas a su futuro escalado. La tecnología de Captoplastic ha sido desarrollada íntegramente en España.
- **Sacyr es la primera empresa del sector de las infraestructuras en verificar su huella ambiental**, siguiendo los requisitos de la norma ISO 14072. La auditoría ha sido realizada por AENOR con los datos del impacto ambiental de todas las actividades de Sacyr en los países en los que tiene presencia.
- **SBTi confirma y aprueba la alineación de nuestros objetivos climáticos con una trayectoria de 1,5 °C, el nivel más ambicioso posible**. Esto refuerza nuestro compromiso con la sostenibilidad y la acción climática basada en la ciencia. La compañía está llevando una serie de iniciativas que forman parte de un **Plan de Descarbonización**, conformado por más de 300 proyectos en todas las líneas de negocio y en todas las ubicaciones donde el Grupo tiene presencia.

- Reconocidos por quinto año consecutivo en la lista Europe's Climate Leaders de Financial Times y Statista, que destaca a las empresas europeas con mayor compromiso y progreso en la reducción de emisiones de GEI. Para formar parte de esta lista, se debe alcanzar un umbral de reducción del 3% anual de la intensidad de las emisiones.

## 2. Balance Consolidado

A continuación, se muestra el balance de situación a 30 de junio de 2025:

| Activo   | Jun. 2025         | Dic. 2024         | Var. 25/24        | Pat. Neto y Pasivo                                      | Jun. 2025         | Dic. 2024         | Var. 25/24        |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Miles de euros</i>                          |                   |                   |                   | <i>Miles de euros</i>                                   |                   |                   |                   |
| <b>Activos no corrientes</b>                   | <b>10.792.239</b> | <b>12.388.439</b> | <b>-1.596.200</b> | <b>Patrimonio Neto</b>                                  | <b>2.052.423</b>  | <b>2.062.644</b>  | <b>-10.221</b>    |
| Activos Intangibles                            | 79.535            | 81.778            | -2.243            | Recursos Propios  | 906.764           | 1.006.793         | -100.029          |
| Inversiones inmobiliarias                      | 195               | 0                 | 195               | Intereses Minoritarios                                  | 1.145.659         | 1.055.851         | 89.808            |
| Proyectos concesionales                        | 1.721.945         | 1.703.604         | 18.341            | <b>Pasivos no corrientes</b>                            | <b>9.627.136</b>  | <b>11.069.171</b> | <b>-1.442.035</b> |
| Inmovilizado Material                          | 333.371           | 363.781           | -30.410           | Deuda Financiera  | 6.904.630         | 8.203.630         | -1.299.000        |
| Derechos de uso sobre bienes arrendados        | 145.845           | 105.844           | 40.001            | Instrumentos financieros derivados                      | 114.246           | 117.063           | -2.817            |
| Activos financieros                            | 1.317.565         | 1.434.089         | -116.524          | Obligaciones de arrendamientos                          | 117.237           | 85.594            | 31.643            |
| Cuenta a cobrar por activos concesionales      | 7.113.219         | 8.615.203         | -1.501.984        | Provisiones   | 123.504           | 138.452           | -14.948           |
| Otros Activos no corrientes                    | 73.054            | 76.236            | -3.182            | Otros Pasivos no corrientes                             | 2.367.519         | 2.524.432         | -156.913          |
| Fondo de comercio                              | 7.510             | 7.904             | -394              | Otra deuda garantizada                                  | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Activos corrientes</b>                      | <b>7.162.695</b>  | <b>5.579.982</b>  | <b>1.582.713</b>  | <b>Pasivos corrientes</b>                               | <b>6.275.375</b>  | <b>4.836.606</b>  | <b>1.438.769</b>  |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 1.608.684         | 0                 | 1.608.684         | Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta | 1.298.538         | 0                 | 1.298.538         |
| Existencias                                    | 163.473           | 176.020           | -12.547           | Deuda Financiera  | 1.182.767         | 1.293.989         | -111.222          |
| Cuenta a cobrar por activos concesionales      | 863.250           | 1.118.719         | -255.469          | Instrumentos financieros derivados                      | 14.049            | 9.651             | 4.398             |
| Deudores                                       | 2.865.498         | 2.445.186         | 420.312           | Obligaciones de arrendamientos                          | 36.947            | 39.286            | -2.339            |
| Instrumentos financieros derivados             | 18.319            | 14.588            | 3.731             | Acreedores comerciales                                  | 2.558.387         | 2.359.250         | 199.137           |
| Activos financieros                            | 57.957            | 98.537            | -40.580           | Provisiones para operaciones tráfico                    | 220.114           | 254.055           | -33.941           |
| Efectivo                                       | 1.585.514         | 1.726.932         | -141.418          | Otros pasivos corrientes                                | 964.573           | 880.375           | 84.198            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                            | <b>17.954.934</b> | <b>17.968.421</b> | <b>-13.487</b>    | <b>TOTAL PAT. NETO Y PASIVO</b>                         | <b>17.954.934</b> | <b>17.968.421</b> | <b>-13.487</b>    |

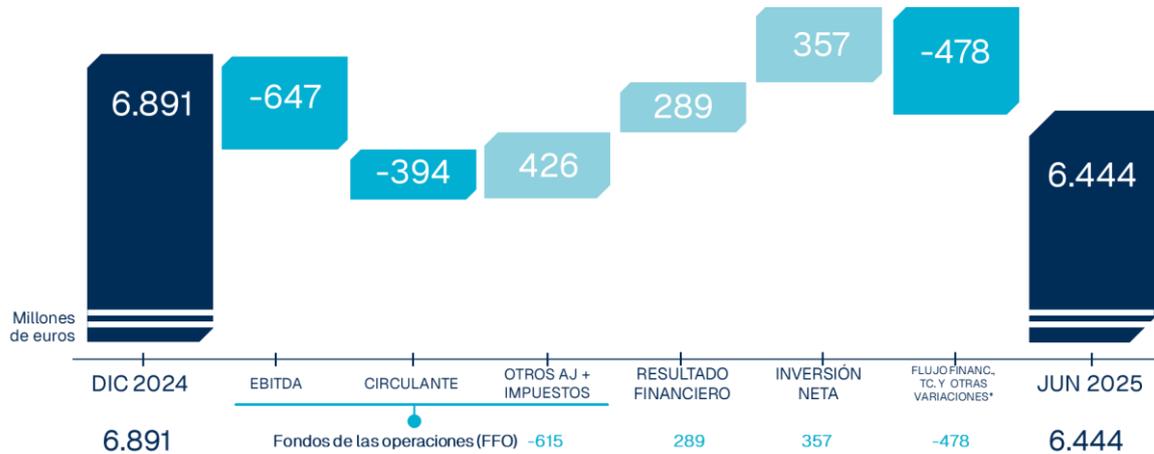
**Deuda Neta.** El importe de la deuda neta de la compañía a 30 de junio de 2025 es de 6.444 millones de euros. Su desglose y variación respecto a diciembre 2024 se muestra a continuación:

| Millones de Euros                       | Jun 25       | Dic. 24      | Var.        |
|---|--------------|--------------|-------------|
| Financiación de proyectos               | 6.147        | 6.745        | -598        |
| Financiación ex-proyectos (con recurso) | 297          | 146          | 151         |
| <b>Deuda Neta Total</b>                 | <b>6.444</b> | <b>6.891</b> | <b>-447</b> |

**Deuda Neta de Financiación de Proyectos:** desciende a 6.147 millones de euros que corresponden a la financiación de proyectos a muy largo plazo. Esta deuda se repaga con los flujos de caja generados por los propios proyectos.

**Deuda Neta de Financiación de ex-Proyectos (con recurso):** se sitúa en 297 millones de euros, esta deuda corresponde a la financiación que no se considera ligada a los proyectos, y que es utilizada por la matriz en su labor de coordinación y gestión financiera como sociedad dominante de la compañía, abordando las necesidades de las diferentes áreas de negocio.

La **variación de la deuda neta** en el primer semestre de 2025 es la siguiente:



(\*) 781M€ corresponden a la consolidación de la deuda de los 7 activos que se encontraban mantenidos para la venta en Chile y 957M€ corresponden a la desconsolidación de la deuda de los activos desinvertidos en Colombia.

**Inversión neta:** El incremento de deuda por esta partida ha sido de 357 millones de euros. La mayoría es la inversión propia de los proyectos concesionales a través de las aportaciones de capital a los proyectos y de las correspondientes disposiciones de deudas en dichos proyectos.

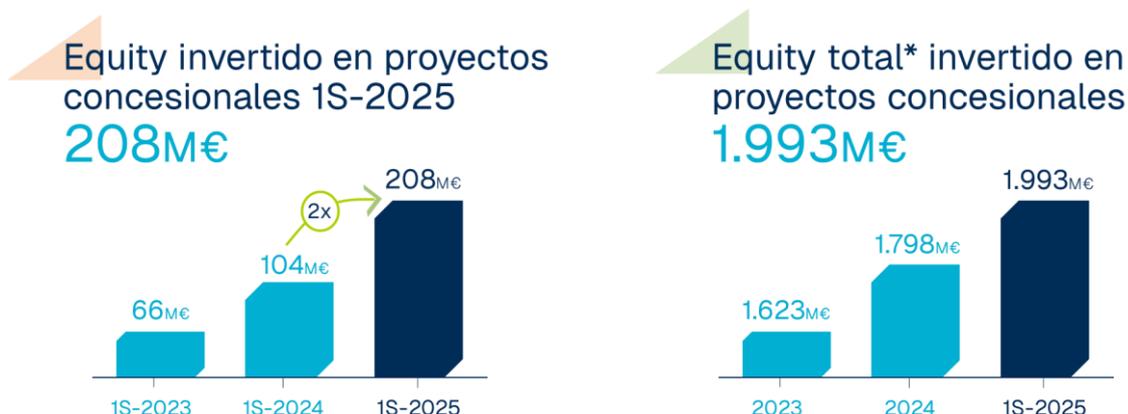
Durante este semestre se ha reflejado el impacto de la desconsolidación de la deuda de los 3 activos concesionales de Colombia al registrarse contablemente como mantenidos para la venta y la consolidación de los 7 activos chilenos que se encontraban mantenidos para la venta.

La **variación de la deuda neta** con recurso del segundo trimestre de 2025 ha sido la siguiente:



(\*) 73M€ corresponden a equity en Concesiones.

Durante este segundo trimestre del año la deuda neta con recurso ha aumentado en 21 millones de euros motivado por la relevante inversión para crecimiento por importe de 73 millones de euros. Este incremento de inversión del semestre, que duplica lo invertido en el mismo periodo del ejercicio anterior, se debe al éxito en las adjudicaciones de proyectos nuevos conseguidos en los últimos 12 meses.



(\*) Equity invertido total una vez deducida desinversión de Barbanza.

De este modo, Sacyr continúa cumpliendo con el compromiso de la compañía de mantener el ratio de Deuda Neta con Recurso/ (EBITDA con Recurso + Distribuciones de los activos concesionales de los últimos doce meses) por debajo de una vez.

### 3. Evolución Áreas de Negocio



Millones de Euros

|                          | 1S-25        | 1S-24        | Var.        |
|--------------------------|--------------|--------------|-------------|
| <b>CIFRA DE NEGOCIOS</b> | <b>818</b>   | <b>829</b>   | <b>-1%</b>  |
| Ingresos Operativos      | 572          | 646          | -11%        |
| Ingresos de Construcción | 245          | 183          | +34%        |
| <b>EBITDA</b>            | <b>351</b>   | <b>425</b>   | <b>-18%</b> |
| <b>Margen EBITDA</b>     | <b>61,3%</b> | <b>65,8%</b> |             |

Sacyr Concesiones es una plataforma única de crecimiento y creación de valor, líder a nivel mundial en el desarrollo proyectos *greenfield*, y el motor de crecimiento del grupo. Activos de infraestructuras que incrementan su rentabilidad a lo largo de su ciclo de vida y aseguran a la compañía flujos predecibles, estables y recurrentes.

- **Ingresos operativos (-11%) y EBITDA (-18%):** Contribuyen positivamente las autopistas y aeropuertos de Chile, y en sentido contrario se minoran por el impacto contable de la evolución de los activos financieros en operación. Este impacto se verá compensado durante la segunda parte del año por la contribución de Ruta del Itata y Ruta 68 (Chile).
- **Ingresos de construcción (+34%):** Por la aportación de obras como Hospital de Velindre (Reino Unido) o la autopista Buga-Buenaventura (Colombia).

- El **equity invertido total**, deducida la desinversión de Autovía de Barbanza, en concesiones de infraestructuras ha aumentado significativamente en este primer semestre de 2025, ascendiendo a 1.872 millones de euros, frente a 1.677 millones de euros a cierre de 2024. En este semestre se han invertido 208 millones de euros, frente a 104 millones de euros en el mismo periodo del año anterior. Tras la venta de la Autovía de Barbanza se ha descontado del equity total invertido, siendo el importe que corresponde a dicho activo de 13 millones de euros.

### Hitos relevantes

- En marzo, Sacyr Concesiones firmó la segunda concesión de **Ruta del Itata, en Chile**, tras la publicación del Decreto Supremo de Adjudicación. Esta concesión conecta las regiones de Ñuble y Biobío y prevé el mejoramiento, construcción, mantenimiento y explotación de las obras preexistentes y de las nuevas. Entre ellas, la mejora de las actuales rutas 152 (75,1 km) y 158 (14,1 km) y un nuevo trazado de 6,9 km en doble calzada que conectará de forma directa la Ruta 152 con la Ruta 146, actual concesión a cargo de Sacyr a través de la sociedad Valles del Biobío, que une las comunas de Concepción y Cabrero. La concesión Ruta del Itata se prolongará durante un periodo máximo de 45 años.
- En abril, el consorcio liderado por Sacyr Concesiones fue adjudicatario de la ampliación de un **nuevo tramo de la autopista Rutas del Este**, en Paraguay. Los nuevos accesos suponen una transformación histórica para la movilidad en la capital, Asunción, y la construcción del primer sistema de acceso rápido de la ciudad. Esta ampliación mejorará significativamente la conectividad, reducirá los tiempos de viaje y aportará calidad de vida a más de un millón de personas que acceden a Asunción. Se realizará una inversión adicional 163 millones de euros.
- Además, también en abril, el consorcio liderado por SIS, conformado por Fininc y Sacyr, ha firmado el contrato del proyecto concesional de **Hospital de Turín**, un complejo multifuncional que incluirá un nuevo hospital y un campus universitario. La inversión prevista supera los 517 millones de euros y el plazo de construcción es de cinco años.

- En mayo, el Diario Oficial de Chile publicó el Decreto Supremo que adjudicó a Sacyr Concesiones la **segunda concesión de la Ruta 68 (Chile)**. Ruta 68 a la costa es un corredor turístico, especialmente en temporada estival y fines de semana largos, facilitando el acceso a destinos puntos de interés como Valparaíso, Viña del Mar, el valle de Casablanca y áreas recreativas cercanas. Además, conecta sectores industriales y logísticos clave del Gran Santiago y el Puerto de Valparaíso.
- **Puestas en operación:**
  - En enero, el consorcio integrado por Sacyr Concesiones (70%) y Cointer (30%) inició en enero la operación el **aeropuerto de Atacama en Caldera (Chile)**. El consorcio ampliará, mejorará y mantendrá el aeropuerto de Atacama, con lo que mejorará la calidad del servicio y responderá al esperado aumento de la demanda de pasajeros. Actualmente, sirve a más de 720.000 pasajeros al año.
  - El 1 de abril, Sacyr Concesiones inició las operaciones de la segunda concesión de **Ruta del Itata (Chile)**, la cual contempla el mejoramiento a obras existentes y el inicio de nuevos trabajos que mejorarán los estándares de seguridad y confort para los usuarios como se ha mencionado anteriormente.
  - El 1 de julio, Sacyr Concesiones tomó el control de la operación de la segunda concesión de la **Ruta 68 (Chile)**. Esta ruta conecta la región Metropolitana con la de Valparaíso, traspaso que nos permitirá mejorar los estándares de servicio y seguridad vial para los usuarios que transitan por esta vía de 141 km de extensión.

## Evolución del tráfico

Los datos de tráfico se muestran a continuación, aunque es importante destacar que la mayor parte de los activos de Sacyr se encuentran dentro del esquema de remuneración de pago por disponibilidad o, en su caso, incluyen mecanismos de mitigación de riesgo de tráfico, por lo que éste no afecta a los ingresos de los activos.

## IMD Acumulado

1S-25

1S-24

Var. %  
25/24

### AUTOPISTAS PEAJE EN SOMBRA ESPAÑA

|                          |        |        |       |
|--------------------------|--------|--------|-------|
| AUTOV.TURIA CV-35        | 44.149 | 42.420 | 4,1%  |
| PALMA MANACOR MA-15      | 28.280 | 27.983 | 1,1%  |
| VIASTUR AS-II            | 25.479 | 25.788 | -1,2% |
| AUTOV. ARLANZÓN          | 22.415 | 21.513 | 4,2%  |
| AUTOV. NOROESTE C.A.R.M. | 14.157 | 13.962 | 1,4%  |
| AUTOV. ERESMA            | 9.216  | 8.619  | 6,9%  |

### AUTOPISTAS PEAJE EXTRANJERO

|                        |        |        |       |
|------------------------|--------|--------|-------|
| PEDEMONTANA - VENETA   | 20.535 | 15.705 | 30,8% |
| A3 SALERNO - NAPOLES   | 95.562 | 93.793 | 1,9%  |
| A21                    | 35.900 | -      | n.a.  |
| RSC-287                | 8.323  | 6.521  | 27,6% |
| VALLES DEL DESIERTO    | 5.819  | 5.866  | -0,8% |
| RUTAS DEL DESIERTO     | 8.689  | 8.355  | 4,0%  |
| RUTAS DEL ALGARROBO    | 5.359  | 5.194  | 3,2%  |
| VALLES DEL BIO BIO     | 10.565 | 10.236 | 3,2%  |
| RUTA 43 - LIMARI       | 6.260  | 5.993  | 4,5%  |
| LOS VILOS - LA SERENA  | 8.267  | 7.853  | 5,3%  |
| RUTA 78                | 40.913 | 37.083 | 10,3% |
| RUTA DEL ITATA         | 9.743  | -      | n.a.  |
| AMÉRICO VESPUCIO AVO I | 33.240 | 33.792 | -1,6% |
| PUERTA DE HIERRO       | 6.971  | 7.020  | -0,7% |
| RUMICHACA PASTO        | 16.710 | 16.900 | -1,1% |
| MAR I                  | 10.435 | 9.647  | 8,2%  |
| PAMPLONA-CÚCUTA        | 12.469 | 12.095 | 3,1%  |
| BUENAVENTURA-BUGA      | 5.176  | 5.169  | 0,1%  |
| RUTAS DEL ESTE         | 16.691 | 15.746 | 6,0%  |
| VIA EXPRESSO           | 7.882  | 7.319  | 7,7%  |

|   |               |               |             |
|---|---------------|---------------|-------------|
| <b>IMD ACUMULADO (ponderado por km)</b> | <b>14.684</b> | <b>13.847</b> | <b>6,0%</b> |
|---|---------------|---------------|-------------|



**sacyr**

INGENIERÍA E  
INFRAESTRUCTURAS

Millones de Euros

1S-25

1S-24

Var.

|                                   |              |              |             |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| <b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>          | <b>1.446</b> | <b>1.224</b> | <b>+18%</b> |
| Activos concesionales italianos   | 338          | 184          | n.a.        |
| Construcción Puro                 | 1.108        | 1.040        | +6%         |
| <b>EBITDA</b>                     | <b>261</b>   | <b>195</b>   | <b>+34%</b> |
| Activos concesionales italianos   | 208          | 144          | n.a.        |
| Construcción Puro                 | 53           | 51           | +4%         |
| <b>MARGEN EBITDA CONSTRUCCIÓN</b> | <b>4,8%</b>  | <b>4,9%</b>  |             |

Sacyr Ingeniería e Infraestructuras mantiene un crecimiento estable, manteniendo una alta actividad interna para Sacyr Concesiones que supone el 70% del total de su cartera. La cartera de esta área ha aumentado un 2% respecto a diciembre 2024 y se sitúa ya en más de 10.800 millones de euros, lo que cubre 59 meses de actividad construcción.

En los primeros seis meses de 2025 tanto la cifra de negocios como el EBITDA aumentan a buen ritmo, alcanzando los 1.446 millones de euros (+18%) y 261 millones de euros (+34%) respectivamente para el total de la división.

Eliminando el efecto concesional de los tres activos italianos incluidos en esta división (las autopistas Pedemontana-Veneta, A3 Napoli-Pompei-Salerno y A21), el negocio de construcción puro ha conseguido una cifra de negocios de 1.108 millones de euros, y un EBITDA de 53 millones de euros gracias al foco en la rentabilidad de los contratos y al avance de obras en España, Chile y Reino Unido. El margen EBITDA de la parte de Construcción Puro (ex-Pedemontana Veneta, A3 y A21) se sitúa en un 4,8%.

En cuanto a la contribución concesional de los activos italianos: autopista Pedemontana-Veneta, autopista A3 Napoli-Pompei-Salerno y autopista A21 (operativa desde el 1 de diciembre de 2024), se indican sus cifras a continuación:

| Millones de Euros | Pedemontana Veneta | A3 | A21 | Ing & Infra ex Pedemontana A3 y A21 |
|-------------------|--------------------|----|-----|-------------------------------------|
| Cifra de Negocios | 130                | 48 | 160 | 1.108                               |
| EBITDA            | 105                | 20 | 83  | 53                                  |
| Margen EBITDA     | -                  | -  | -   | 4,8%                                |

## Hitos relevantes

- En febrero, Sacyr Ingeniería & Infraestructuras concluyó la remodelación de la intersección de I-75 con la SR-72 y la ampliación del primer tramo de la carretera SR-417 en Estados Unidos. También en febrero, se instaló la última viga del viaducto del Nuevo Puente Ferroviario en la Región del Biobío (Chile). Este importante proyecto permitirá aumentar el servicio del Biotrén a cargo del transporte de pasajeros y de carga, traducándose en una mejora sustancial en la conectividad, además de mejorar la conexión entre Concepción y San Pedro de la Paz, reemplazando una infraestructura de 135 años de antigüedad.
- En marzo, la Junta Rectora de la Demarcación de Andalucía, Ceuta y Melilla del Colegio de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos (CICCP) ha otorgado el Premio a la 'Mejor Obra Pública Andaluza' a las obras del tren de Alta Velocidad de Almería. Actualmente hay 71 km en construcción y más de 100 km contabilizando los tramos

finalizados. Esta actuación hace realidad una infraestructura estratégica para conectar los focos productivos de la provincia de Almería como el abastecimiento hortofrutícola y el minero, con una línea de distribución hacia y desde los principales nodos logísticos.

- En mayo, se iniciaron las obras de la concesión *yellowfield* Los Vilos-La Serena (Chile) con la demolición del Puente Huentelauquén Oriente. Estas nuevas obras beneficiarán directamente a las comunas de Los Vilos, Canela, Ovalle, Coquimbo y La Serena, elevando el estándar de seguridad vial de una de las principales vías del país, tanto para los habitantes de estos sectores como para quienes transitan frecuentemente por la Ruta 5 Norte, además de considerar nuevos puestos de trabajo y mano de obra local. Además, también en mayo, se firmó el contrato para la construcción del Tren Alameda-Melipilla. Este proyecto considera la ejecución de una nueva vía férrea para pasajeros y la reubicación de la vía de carga, incluyendo obras de plataforma y drenaje, la construcción de las estaciones El Monte, Talagante y Melipilla, pasos vehiculares y peatonales desnivelados, infraestructura ferroviaria, entre otros.
- El 1 de junio, la nueva terminal de pasajeros del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez (Perú) fue inaugurada oficialmente, marcando un hito importante para el transporte aéreo en el Perú. La infraestructura, diseñada para responder a la creciente demanda de usuarios y vuelos internacionales, representa un paso significativo en la modernización del sistema aeroportuario nacional.
- En junio, Sacyr Proyecta fue adjudicataria del Proyecto Ulysse (Francia). El equipo de Sacyr Proyecta realizará para Elengy la ingeniería de la renovación de la terminal de Gas Natural Licuado (GNL) en de Montoir-de-Bretagne (Francia), que supone una importante modernización de las infraestructuras energéticas de la región. Este proyecto tiene como objetivos principales la mejora de la seguridad industrial de la planta, la reducción de su impacto ambiental y la actualización de las instalaciones para garantizar su operación eficiente y segura hasta, al menos, el año 2035.

- El Servicio Madrileño de Salud (SERMAS) adjudicó el 1 de julio, con posterioridad al cierre, el proyecto de reforma y mejora del Hospital Universitario de Móstoles (Madrid) a Sacyr Ingeniería e Infraestructuras. La nueva infraestructura dispondrá de 18.600 m<sup>2</sup> distribuidos en siete plantas: dos para urgencias y radiodiagnóstico, otras dos de consultas externas y tres adicionales para estacionamiento de vehículos.
- A principios de julio, con posterioridad al cierre, se ha completado el proyecto de ampliación de la SR-417 (segundo tramo), en Florida, para la Central Florida Expressway Authority. El proyecto ha consistido en la ampliación y mejora a lo largo de 7,5 km. La vía ha aumentado su capacidad de 4 a 6 carriles de circulación. Entre las mejoras más notables de este proyecto se encuentra la reducción de la congestión del tráfico, especialmente desde Narcoossee Rd. hasta la SR-528. Este proyecto representa la décima entrega de proyecto en América del Norte y la tercera finalización de proyectos en Florida en 2025. Además, también en julio, el Servicio Madrileño de Salud (SERMAS) adjudicó, el proyecto de reforma y mejora del Hospital Universitario de Móstoles (Madrid) a Sacyr Ingeniería e Infraestructuras. La nueva infraestructura dispondrá de 18.600 m<sup>2</sup> distribuidos en siete plantas: dos para urgencias y radiodiagnóstico, otras dos de consultas externas y tres adicionales para estacionamiento de vehículos.



Millones de Euros

1S-25

1S-24

Var.

**CIFRA DE NEGOCIOS**

139

116

+20%

**EBITDA**

32

24

+36%

**Margen EBITDA**

23,2%

20,4%

La división de Agua crece orgánicamente gracias a su expansión geográfica, contando con amplia experiencia y tecnología propia en la implantación de mejoras en contratos y proyectos. Por lo tanto, esta área se encuentra en una posición privilegiada para crecer y mitigar los efectos del cambio climático, con la innovación como catalizador clave para el desarrollo de su actividad, y con un pipeline con múltiples oportunidades de crecimiento.



**1ª empresa en capacidad de desalación en operación en España**



**+16 millones de habitantes abastecidos en todo el mundo**

Cifra de negocios y EBITDA aumentan a doble dígito este semestre con crecimientos a doble dígito alto del +20% y un +36% respectivamente, que aumentan su rentabilidad en 280 puntos básicos. Excelente tendencia positiva gracias a los nuevos proyectos en la zona de Levante y Canarias, así como al buen desempeño de los activos a nivel internacional en países como Australia.

Además, a cierre de junio de 2025 la cartera de la división de Agua aumenta un 54% respecto a diciembre de 2024, con una cifra récord de ingresos futuros de 7.408 millones de euros.

## Hitos relevantes

- Sacyr ha sido la primera empresa del sector de infraestructuras en obtener la ISO 14046, una certificación de calidad específica en Huella de Agua. La verificación abarca todas las actividades del grupo en todo el mundo mediante la evaluación de hasta 18 categorías de impacto según las cuatro metodologías más reconocidas a nivel internacional.
- En mayo, 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 Antofagasta, Chile. Con una inversión de 300 millones de euros, tiene como principal función captar las aguas residuales pretratadas por la actual planta de pretratamiento de Antofagasta y conducir las hasta el Salar del Carmen donde estará emplazada la nueva infraestructura de tratamiento con una capacidad final de 900 litros/segundo. Se trata del proyecto más importante de reúso de toda Latinoamérica.
- En junio se realizó la inauguración de la nueva depuradora de Tangana en Tenerife, que permitirá mejorar el saneamiento de los núcleos costeros del litoral de la isla. Este activo, con una inversión realizada de 3,6 millones de euros, supone un sistema de depuración eficiente, que sustituye a soluciones obsoletas como los pozos negros, contribuyendo a preservar el suelo y el entorno natural de alto valor ecológico y cultural. Además, Sacyr Agua va a invertir 20 millones de euros en el servicio de EMMASA para mejorar la gestión del agua por una más eficiente y sostenible. Entre las mejoras, destacan la modernización de infraestructuras clave como la ampliación de la desaladora, mejoras en las redes de distribución y estaciones de bombeo, renovación de la flota de vehículos.
- Sacyr Agua ha sido galardonado en los AEDyR Awards en la categoría de Sostenibilidad, poniendo en valor el compromiso de la compañía con la sostenibilidad en el Plan Estratégico 2024-2027, avalado por múltiples organizaciones. La entrega de premios fue realizada en la cena de gala del XIV Congreso Internacional de AEDyR (Asociación Española de Desalación y Reutilización) celebrado del 24 al 26 de junio en Tenerife.

## 4. Evolución Bursátil

|   | 1S 2025     | 1S 2024     | Var. %  |
|---|-------------|-------------|---------|
| Precio de cierre de la acción                                 | 3,47 €      | 3,29 €      | 5,28%   |
| Precio medio de la acción                                     | 3,28 €      | 3,28 €      | -0,12%  |
| Precio máximo de la acción                                    | 3,63 €      | 3,77 €      | -3,72%  |
| Precio mínimo de la acción                                    | 2,52 €      | 2,94 €      | -14,40% |
| Capitalización bursátil, al precio de cierre (miles de euros) | 2.763.503   | 2.510.972   | 10,06%  |
| Volumen de contratación efectivo total (miles de euros)       | 1.083.881   | 841.507     | 28,80%  |
| Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)         | 2.615.204   | 2.046.173   | 27,81%  |
| Número de acciones en circulación                             | 796.857.798 | 762.286.580 | 4,54%   |
| Valor nominal de la acción                                    | 1 EURO      | 1 EURO      |         |

## 5. Anexos

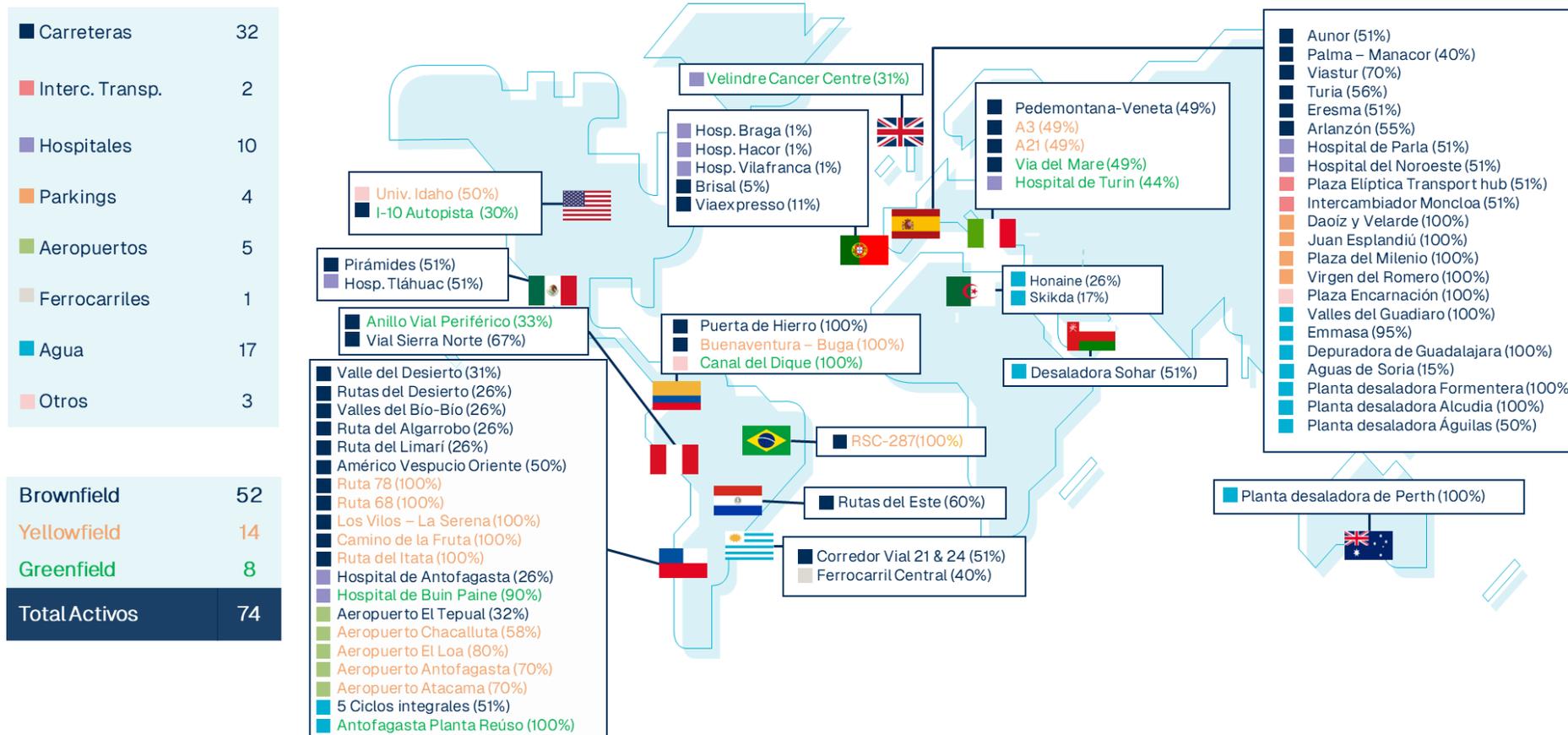
### Anexo 1: Cuenta de resultados

#### Cuenta de Resultados Consolidada

Miles de euros

|  | 1S 2025    | 1S 2024    | Var. %<br>25/24 |
|--|------------|------------|-----------------|
| Importe Neto de la Cifra de Negocios                   | 2.236.822  | 2.118.746  | 5,6%            |
| Otros Ingresos   | 172.584    | 134.790    | 28,0%           |
| Total Ingresos de explotación                          | 2.409.406  | 2.253.536  | 6,9%            |
| Gastos Externos y de Explotación                       | -1.762.530 | -1.596.350 | 10,4%           |
| EBITDA   | 646.876    | 657.186    | -1,6%           |
| Amortización Inmovilizado y deterioros                 | -98.166    | -76.970    | 27,5%           |
| Variación Provisiones                                  | -84.817    | 19.432     | n.a.            |
| EBIT   | 463.893    | 599.648    | -22,6%          |
| Resultados Financieros                                 | -288.942   | -349.859   | -17,4%          |
| Resultados por diferencias de cambio                   | -61.764    | -64.276    | -3,9%           |
| Resultado de Sociedades por el Método de Participación | 10.510     | -11.075    | n.a.            |
| Provisiones de Inversiones Financieras                 | 67.126     | -13.706    | n.a.            |
| Rdo. Instrumentos Financieros                          | 13.143     | 21.974     | -40,2%          |
| Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes              | -507       | 1.085      | n.a.            |
| Resultado antes de Impuestos                           | 203.459    | 183.791    | 10,7%           |
| Impuesto de Sociedades                                 | -88.552    | -86.370    | 2,5%            |
| RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS                      | 114.907    | 97.421     | 17,9%           |
| RESULTADO CONSOLIDADO                                  | 114.907    | 97.421     | 17,9%           |
| Atribuible a Minoritarios                              | -84.390    | -45.664    | 84,8%           |
| BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE                              | 30.517     | 51.757     | -41,0%          |

## Anexo 2: Detalle Activos Concesionales



### Anexo 3: Cuentas de resultados por negocio

#### Cuenta de Resultados Consolidada 1S 2025

Miles de euros

|  | Sacyr<br>Concesiones | Sacyr<br>Ing & Infra. | Sacyr<br>Agua | Holding &<br>Ajustes | Total          |
|--|----------------------|-----------------------|---------------|----------------------|----------------|
| Importe Neto de la Cifra de Negocios                   | 817.717              | 1.445.991             | 139.272       | -166.158             | 2.236.822      |
| Otros Ingresos   | 11.755               | 165.087               | 6.615         | -10.873              | 172.584        |
| Total Ingresos de explotación                          | 829.472              | 1.611.078             | 145.887       | -177.031             | 2.409.406      |
| Gastos Externos y de Explotación                       | -478.850             | -1.350.132            | -113.590      | 180.042              | -1.762.530     |
| <b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>                  | <b>350.622</b>       | <b>260.946</b>        | <b>32.297</b> | <b>3.011</b>         | <b>646.876</b> |
| Amortización Inmovilizado y deterioros                 | -30.850              | -49.131               | -12.465       | -5.720               | -98.166        |
| Variación Provisiones                                  | -73.382              | -9.494                | -2.112        | 171                  | -84.817        |
| <b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>                   | <b>246.390</b>       | <b>202.321</b>        | <b>17.720</b> | <b>-2.538</b>        | <b>463.893</b> |
| Resultados Financieros                                 | -185.265             | -96.940               | -7.644        | 907                  | -288.942       |
| Resultados por diferencias en cambio                   | 3.128                | 4.489                 | -2.473        | -66.908              | -61.764        |
| Resultado de Sociedades por el Método de Participación | 14.532               | -5.938                | 2.887         | -971                 | 10.510         |
| Provisiones de Inversiones Financieras                 | -171                 | -30                   | -14           | 67.341               | 67.126         |
| Rdo. Instrumentos Financieros                          | 3.418                | 0                     | 338           | 9.387                | 13.143         |
| Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes              | 37                   | -77                   | -16           | -451                 | -507           |
| Resultado antes de Impuestos                           | 82.069               | 103.825               | 10.798        | 6.767                | 203.459        |
| Impuesto de Sociedades                                 | -37.771              | -41.302               | -1.935        | -7.544               | -88.552        |
| <b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>               | <b>44.298</b>        | <b>62.523</b>         | <b>8.863</b>  | <b>-777</b>          | <b>114.907</b> |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>                           | <b>44.298</b>        | <b>62.523</b>         | <b>8.863</b>  | <b>-777</b>          | <b>114.907</b> |
| Atribuible a Minoritarios                              | -42.663              | -41.253               | -1.550        | 1.076                | -84.390        |
| <b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>                       | <b>1.635</b>         | <b>21.270</b>         | <b>7.313</b>  | <b>299</b>           | <b>30.517</b>  |

## Cuenta de Resultados Consolidada 1S 2024

Miles de euros

|  | Sacyr<br>Concesiones | Sacyr<br>Ing & Infra. | Sacyr<br>Agua | Holding &<br>Ajustes | Total          |
|--|----------------------|-----------------------|---------------|----------------------|----------------|
| Importe Neto de la Cifra de Negocios                   | 829.475              | 1.224.300             | 116.340       | -51.369              | 2.118.746      |
| Otros Ingresos   | 10.233               | 115.602               | 5.721         | 3.234                | 134.790        |
| Total Ingresos de explotación                          | 839.708              | 1.339.902             | 122.061       | -48.135              | 2.253.536      |
| Gastos Externos y de Explotación                       | -414.677             | -1.144.606            | -98.356       | 61.289               | -1.596.350     |
| <b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>                  | <b>425.031</b>       | <b>195.296</b>        | <b>23.705</b> | <b>13.154</b>        | <b>657.186</b> |
| Amortización Inmovilizado y deterioros                 | -27.296              | -29.987               | -12.856       | -6.831               | -76.970        |
| Variación Provisiones                                  | -585                 | 1.501                 | -2.257        | 20.773               | 19.432         |
| <b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>                   | <b>397.150</b>       | <b>166.810</b>        | <b>8.592</b>  | <b>27.096</b>        | <b>599.648</b> |
| Resultados Financieros                                 | -210.441             | -110.151              | -8.862        | -20.405              | -349.859       |
| Resultados por diferencias en cambio                   | -82.912              | 1.480                 | -1.251        | 18.407               | -64.276        |
| Resultado de Sociedades por el Método de Participación | 482                  | -13.999               | 3.140         | -698                 | -11.075        |
| Provisiones de Inversiones Financieras                 | 47                   | -4                    | 138           | -13.887              | -13.706        |
| Rdo. Instrumentos Financieros                          | 16.638               | 0                     | 843           | 4.493                | 21.974         |
| Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes              | 214                  | 1.151                 | -79           | -201                 | 1.085          |
| Resultado antes de Impuestos                           | 121.178              | 45.287                | 2.521         | 14.805               | 183.791        |
| Impuesto de Sociedades                                 | -46.042              | -23.641               | -716          | -15.971              | -86.370        |
| <b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>               | <b>75.136</b>        | <b>21.646</b>         | <b>1.805</b>  | <b>-1.166</b>        | <b>97.421</b>  |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>                           | <b>75.136</b>        | <b>21.646</b>         | <b>1.805</b>  | <b>-1.166</b>        | <b>97.421</b>  |
| Atribuible a Minoritarios                              | -30.244              | -16.520               | 1.191         | -91                  | -45.664        |
| <b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>                       | <b>44.892</b>        | <b>5.126</b>          | <b>2.996</b>  | <b>-1.257</b>        | <b>51.757</b>  |

## Anexo 4: Medidas Alternativas del Rendimiento

La compañía Sacyr presenta sus resultados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Adicionalmente, la compañía 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.

La compañía Sacyr considera que esta información adicional favorecerá la comparabilidad, fiabilidad y comprensión de su información financiera por ser terminología habitual utilizada en el sector financiero y entre inversores.

### MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

**Resultado bruto de explotación (EBITDA):** Es el Resultado de Explotación antes de las Dotaciones a la amortización y las Variaciones de provisiones.

**Margen EBITDA:** Se calcula dividiendo el Resultado bruto de explotación (EBITDA) entre el Importe Neto de la Cifra de Negocios.

**EV/EBITDA:** Es el valor empresa de una compañía (valor total de sus activos) dividido entre su Resultado bruto de explotación (EBITDA).

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

**Beneficio neto sin desinversiones:** Es el Beneficio neto atribuible a la sociedad dominante sin el impacto contable de la venta de los 3 activos en Colombia.

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

Deuda neta: Se calcula restando a la Deuda bruta las partidas del balance de situación consolidado de (i) Otros activos financieros corrientes, y (ii) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

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

Deuda de financiación ex-proyectos (bruta o neta): La deuda no considerada como Deuda de financiación de proyectos se considera Deuda de financiación ex-proyectos.

Resultado Financiero: Es la diferencia entre Total ingresos financieros y Total gastos financieros.

Flujo de caja operativo: Flujo de caja generado por las actividades de explotación de la compañía.

Conversión EBITDA en caja: Es el resultado de dividir el Flujo de caja operativo entre el EBITDA.

Cartera: Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar. Estos contratos se incluyen en la cartera una vez formalizados. La cartera se muestra al porcentaje atribuible al Grupo, según 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 cambios en los precios y en los plazos que se pudieran acordar con el cliente. Debido a múltiples factores, todo o parte de la cartera ligada a un contrato podría no traducirse en ingresos. La cartera de la compañía está sujeta a ajustes y cancelaciones de proyectos y no puede ser tomada como un indicador cierto de ganancias futuras.

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

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

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

**Comparable:** En ocasiones se realizan correcciones a determinadas cifras para hacerlas comparables entre años, por ejemplo, eliminando deterioros extraordinarios, entradas o salidas significativas del perímetro que pueden distorsionar la comparación entre años de magnitudes como las ventas, el efecto del tipo de cambio, etc. En cada caso se detalla en el epígrafe que corresponda las correcciones realizadas.

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

**sacyr**

Para más información:

**Dirección de Relación con Inversores**

Tel: 902 196 360 //

900 101 930

[ir@sacyr.com](mailto:ir@sacyr.com)

[sacyr.com](http://sacyr.com)

