

# sacyr

## Resultados 2023



Autopista Pedemontana-Veneta, Italia



29 de febrero de 2024  
[www.sacyr.com](http://www.sacyr.com)



1.	Principales magnitudes y aspectos destacados	- 2 -
2.	Balance Consolidado	- 18 -
3.	Evolución Áreas de Negocio	- 21 -
4.	Evolución Bursátil	- 29 -
5.	Anexos	- 30 -

## 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.

## Principales magnitudes del periodo

### A. Sacyr en 2023

En 2023 Sacyr se sitúa como una compañía global de infraestructuras con un sólido crecimiento de futuro. El valor de los activos concesionales a 31 de diciembre de 2023 alcanza los 3.254 millones de euros y somos la tercera mayor empresa concesionaria de infraestructuras de transporte del mundo según el ranking de la prestigiosa publicación *Public Works Financing*. Todo ello soportado en un sólido modelo de generación de caja recurrente, predecible y estable que este año ha alcanzado los 220 millones de euros en distribuciones de activos concesionales. Además, actualmente el 93% del EBITDA total del Grupo ya procede de un sólido y joven porfolio de 70 activos concesionales (58 activos en operación) y con 26 años de vida media remanente.



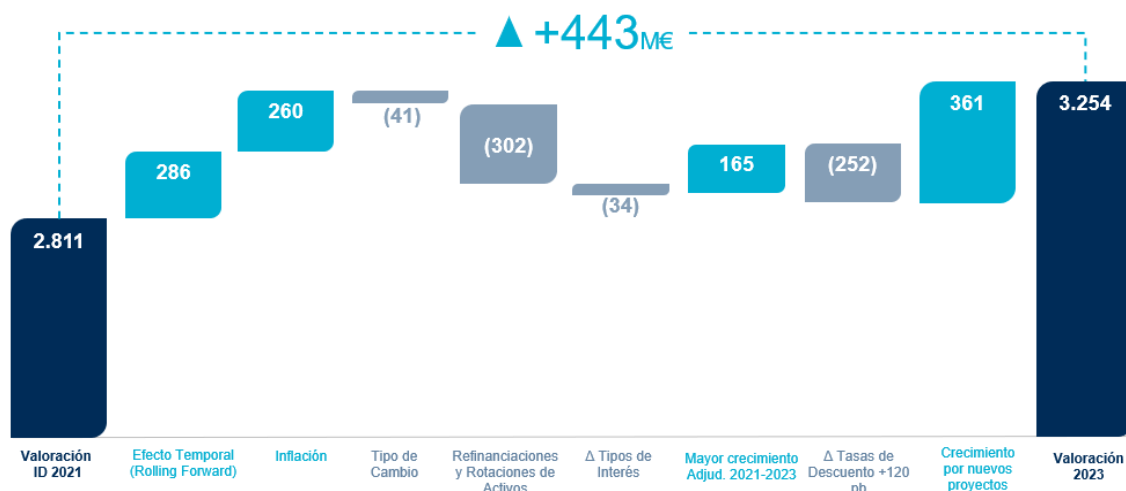
### B. Valoración de nuestras concesiones



La valoración de los activos de Sacyr Concesiones a 31 de diciembre de 2023 asciende a 3.254 millones de euros, lo que supone 443 millones de euros más que la valoración publicada en noviembre de 2021 en nuestro evento “Investor Day”. Este incremento en la valoración tiene en cuenta operaciones de refinanciación, como la realizada en la autopista Pedemontana-Veneta con el fondo americano de infraestructuras GIP, las desinversiones totales o parciales de activos no estratégicos y la situación macroeconómica mundial (tipos de interés, tipos de cambio, etc.). El gráfico que se adjunta a continuación muestra los principales impactos en la valoración:

### Plataforma de crecimiento con continua creación de valor

Millones de euros

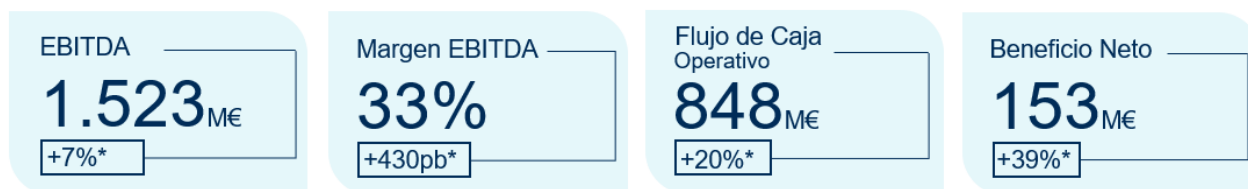


Valoración actual de los activos superior a la facilitada en el Investor Day 2021, teniendo en cuenta la operación de financiación de Pedemontana (GIP), una situación macroeconómica desfavorable y la rotación de activos o participaciones minoritarias.

Con todos estos efectos, la valoración de los activos concesionales a 31 de diciembre 2023 alcanza la cifra de 3.254 millones de euros.

### C. Continuamos creando valor: rentabilidad y generación de caja

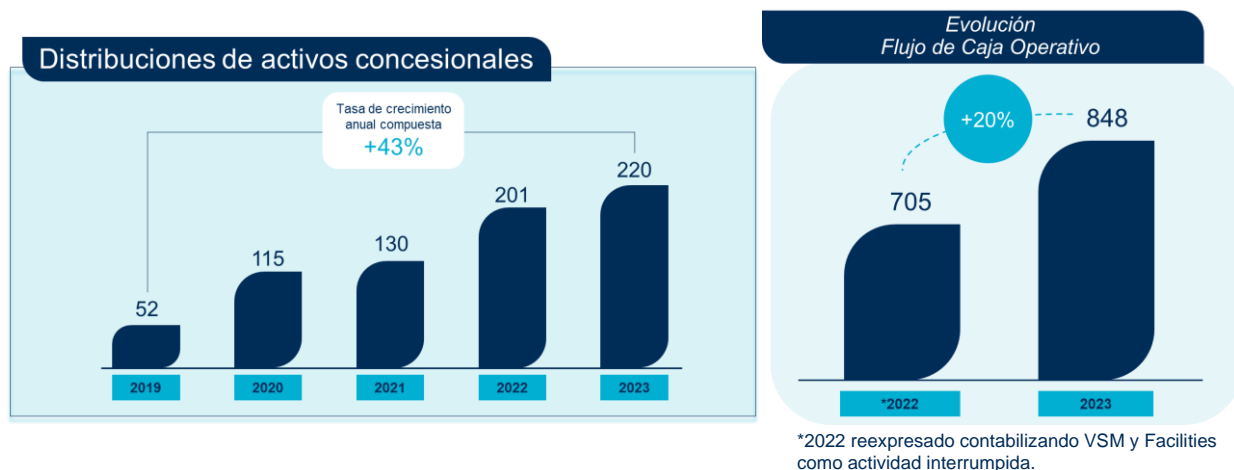
La compañía continúa aumentando la rentabilidad gracias al claro foco en las actividades concesionales, que a cierre de 2023 suponen un 93% del EBITDA total del Grupo y que contribuyen a seguir incrementando nuestra rentabilidad hasta un 33% de margen EBITDA (+430pb respecto al mismo periodo de 2022).



\*La cuenta de resultados de 2022 se ha reexpresado contabilizando VSM y Facilities como actividad interrumpida.

Hoy podemos afirmar que Sacyr se ha consolidado como uno de los grandes grupos concesionales a nivel mundial. **El resultado de la transformación** llevada a cabo se refleja en el crecimiento continuo en rentabilidad con una **generación de caja recurrente, predecible y estable** que ha generado en este ejercicio **848 millones de euros de flujo de caja operativo**, lo que implica un

+20% más que en el mismo periodo del año anterior. Además, cabe resaltar que las **distribuciones de los activos concesionales** han alcanzado los **220 millones de euros**, con un aumento continuo e ininterrumpido en los últimos años.



#### D. Principales magnitudes

Las magnitudes operativas de la cuenta de resultados correspondientes de 2023, desglosadas por áreas de negocio, son las siguientes:

Principales Magnitudes	2023	2022***	Var. % 23 / 22
<i>miles de euros</i>			
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>4.609.428</b>	<b>4.976.968</b>	<b>-7%</b>
Sacyr Concesiones	2.158.020	2.071.807	4%
Ingresos Operativos	1.502.441	1.364.919	10%
Ingresos Construcción	655.579	706.888	-7%
Sacyr Ing. & Infra.	2.734.016	3.161.999	-14%
Pedemontana & A3	603.045	706.000	-15%
Construcción Puro	2.130.971	2.455.999	-13%
Holding & Ajustes**	-282.608	-256.838	n.a.
<b>EBITDA</b>	<b>1.523.265</b>	<b>1.428.120</b>	<b>+7%</b>
Sacyr Concesiones	939.713	878.546	7%
Sacyr Ing. & Infra.	570.473	518.236	10%
Pedemontana & A3	471.700	428.000	+10%
Construcción Puro	98.773	90.236	+9%
Holding & Ajustes**	13.079	31.338	n.a.
<b>Margen EBITDA</b>	<b>33,0%</b>	<b>28,7%</b>	
Sacyr Concesiones*	62,5%	64,4%	
Sacyr Ing. & Infra.	20,9%	16,4%	

\* Sin ingresos de construcción  
 \*\* Incluye Servicios  
 \*\*\* Cifras de 2022 reexpresadas contabilizando VSM y Facilities como actividad interrumpida.

**La Cifra de Negocios** ha alcanzado los 4.609 millones de euros en 2023 y **se distribuye geográficamente** de la siguiente manera: (i) Europa 42%, (ii) Latinoamérica 49%, (iii) Estados Unidos y Canadá 6% y (iv) Otros 3%. La cifra de negocios internacional ya supone actualmente más de un 76% del total.

**El EBITDA** ha superado en 2023 los **1.523 millones de euros**, frente a los 1.428 millones de euros de 2022, lo que supone un **incremento del +7%** con un **margen EBITDA del 33%**, +430 pb respecto al margen del ejercicio 2022. A continuación, se detallan estas cifras por áreas:

- (I) **Sacyr Concesiones**, crece impulsada por los ingresos operativos del área (+10%) y aumenta su EBITDA un +7% gracias, principalmente, a: i) la buena marcha operativa de los activos, ii) la contribución de las autopistas chilenas Ruta 78 y Los Vilos - La Serena, iii) los proyectos de Colombia, así como iv) a la vinculación de los ingresos a la inflación. Dada la finalización de la construcción de importantes activos en 2022 y 2023 los ingresos de construcción se han reducido en este ejercicio, (ejemplo Ferrocarril Central en Uruguay), si bien en este último trimestre del año el inicio de los nuevos proyectos adjudicados ha hecho que esta caída se haya suavizado. En cuanto al negocio de Agua, éste aporta un crecimiento del +3% en cifra de negocios y +15% en EBITDA, y continúa afianzando su posición en países como Australia, Chile y España.
- (II) **Sacyr Ingeniería e Infraestructuras** continúa con la estrategia de primar la rentabilidad del negocio frente al volumen, centrándose en proyectos para las propias concesiones del Grupo y en contratos colaborativos con los clientes. Excluyendo la contribución de las autopistas italianas de Pedemontana-Veneta y A3, ha conseguido incrementar su margen EBITDA desde 3,7% en 2022 hasta 4,6%.

**El EBITDA concesional**, que incluye los activos italianos que forman parte de la división de Ingeniería e Infraestructuras más los activos de la propia división de Concesiones, ha alcanzado los **1.411 millones de euros**, representando ya el **93% del EBITDA total del Grupo**, un +8% más respecto a 2022, lo que sitúa a Sacyr como una compañía con un claro perfil concesional, en línea con su objetivo estratégico marcado.



## Cuenta de Resultados Consolidada

Miles de euros

	2023	2022*	Var. % 23/22
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>4.609.428</b>	<b>4.976.968</b>	<b>-7,4%</b>
Otros Ingresos	241.635	267.182	-9,6%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>4.851.063</b>	<b>5.244.150</b>	<b>-7,5%</b>
Gastos Externos y de Explotación	-3.327.798	-3.816.030	-12,8%
<b>EBITDA</b>	<b>1.523.265</b>	<b>1.428.120</b>	<b>6,7%</b>
Amortización Inmovilizado y deterioros	-159.669	-153.853	3,8%
Variación Provisiones	-113.060	-752	n.a.
<b>EBIT</b>	<b>1.250.536</b>	<b>1.273.515</b>	<b>-1,8%</b>
Resultados Financieros	-719.463	-493.026	45,9%
Resultados por diferencias de cambio	-11.904	-338.994	-96,5%
Resultado de Sociedades por el Método de Participación	-17.684	2.159	n.a.
Provisiones de Inversiones Financieras	-104.045	-50.491	106,1%
Rdo. Instrumentos Financieros	37.392	89.998	-58,5%
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	34.662	11.965	189,7%
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>469.494</b>	<b>495.126</b>	<b>-5,2%</b>
Impuesto de Sociedades	-430.239	-160.840	n.a.
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>39.255</b>	<b>334.286</b>	<b>-88,3%</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>310.979</b>	<b>8.696</b>	<b>n.a.</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>350.234</b>	<b>342.982</b>	<b>2,1%</b>
Atribuible a Minoritarios	-197.012	-232.466	-15,3%
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>153.222</b>	<b>110.516</b>	<b>38,6%</b>

\* Cifras de 2022 reexpresadas contabilizando VSM y Facilities como actividad interrumpida.

**El resultado neto de explotación (EBIT)** ha superado los **1.250 millones de euros** en 2023.

**Los resultados financieros netos** han sido **-719 millones de euros**.

**El Resultado Actividades Interrumpidas** incluye el impacto de las desinversiones de los negocios de Valoriza Servicios Medioambientales y Sacyr Facilities. El resultado de sus actividades ordinarias supera los 330 millones de euros, que se ajustan con los contratos intragrupo por un importe de -19,2 millones de euros para un total de resultado de actividades interrumpidas de 311 millones de euros.

**Dentro de la partida de Impuesto de sociedades**, y como consecuencia de la salida del Grupo fiscal español de las sociedades vendidas de la división de Servicios y otras ventas como la del 49% de Eresma, se ha deteriorado un importe de 133 millones de euros dado que dichas sociedades soportaban la recuperabilidad de estos activos por impuesto diferido.

**El beneficio neto atribuible del Grupo** de 2023 ha superado los **153 millones de euros** frente a los 111 millones de 2022, con un crecimiento de **+39%** en este ejercicio.

## Aspectos destacados del periodo

### A. Foco en Concesiones

#### ✓ Nueva Concesión en Estados Unidos: I-10 Calcasieu River Bridge

En julio de 2023, Sacyr Concesiones, junto a Acciona y Plenary Americas, fueron seleccionadas para desarrollar un tramo de 10 km de la autopista I-10 en Luisiana, que incluye el reemplazo del actual puente sobre el río Calcasieu. El proyecto, de 2.100 millones de dólares (1.900 millones de euros) de inversión en construcción, unirá las ciudades de Lake Charles y West Lake, y comprende el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento durante 50 años de esta infraestructura tras 7 años de construcción. Con posterioridad al cierre, en enero de 2024, el consorcio firmó el contrato de concesión.



Se trata del primer gran contrato concesional de infraestructuras de transporte de Sacyr en EE.UU., uno de los mercados estratégicos de la compañía y en el que se espera seguir creciente en los próximos años. Está previsto que el puente esté en operación en 2031 y que dé servicio a más de 90.000 vehículos diariamente en 2040. Para Sacyr se trata de la primera concesión de infraestructuras de transporte en Estados Unidos y la segunda concesión en el país, tras la Universidad de Idaho. Este contrato representa un importante hito para el Grupo, avanzando firmemente en el objetivo del Plan Estratégico 2021-2025 de aumentar el peso concesional en países de habla inglesa.



✓ **Completa apertura al tráfico de la autopista Pedemontana-Veneta (Italia)**

El 29 de diciembre de 2023 Sacyr y su socio Fininc pusieron en servicio la totalidad de la autopista Pedemontana-Veneta. Se trata de un eje principal de las zonas industriales de Vicenza y Treviso



y conecta Italia con el centro de Europa. Se trata de una vía de 162 km: 94 km corresponden a la vía principal, que comunica 38 municipios y el área industrial de Vicenza y Treviso, y 68 km, a accesos secundarios. La vía cuenta con dos túneles: Túnel de Malo (6 km) y Túnel de S. Urbano (1,5 km) y ocho viaductos. Cuenta con una inversión superior a los 2.600 millones de euros y un periodo de 39 años de operación desde la finalización de la construcción. El tráfico inicialmente estimado para toda la autopista es de 27.000 vehículos

diarios, Italia es un mercado prioritario para Sacyr en el que SIS cuenta con un total de cuatro proyectos concesionales.

Con la apertura al tráfico de este proyecto, el Grupo ha puesto en operación entre 2022 y 2023 8 de los activos más relevantes del porfolio, como se muestra a continuación:



## ✓ **Gran éxito en la firma de adjudicaciones y contratos**

Sacyr continúa con un extraordinario éxito en la firma de significativos contratos, contando actualmente con un equity comprometido de más de 600 millones de euros para los próximos cuatro años:

### **I-10 (Estados Unidos)**

En julio de 2023 fuimos adjudicatarios preferentes de nuestra primera concesión de transporte en EE.UU., y el 31 de enero de 2024, con posterioridad al cierre, se firmó el contrato para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento durante un periodo de 50 años de operación y 7 de construcción de un tramo de la autopista interestatal I-10 (Luisiana, EE.UU.). Requerirá de una inversión en construcción de 2.100 millones de dólares (1.900 millones de euros).

Este proyecto es el mayor de la historia del Departamento de Transportes de Luisiana y uno de los mayores licitados en Norteamérica en 2023.

### **Via del Mare (Italia)**

En noviembre de 2023, Sacyr se adjudicó la nueva autopista Via del Mare, convirtiéndose en la tercera concesión en Italia. El contrato se firmó el pasado 14 de enero. Esta autopista prevé unos ingresos por tráfico de aproximadamente 1.600 millones de euros a lo largo de los 32 años de la concesión. Se estima que utilizarán la autopista alrededor de 36.000 vehículos diarios.

### **A21 (Italia)**

En octubre de 2023 el Consejo de Estado de Italia confirmó al consorcio SIS, conformado por Fininc y Sacyr, la adjudicación de la explotación de las autopistas italianas A21 Turín-Alessandria-Piacenza, A5 Turín-Ivrea-Quincinetto, del enlace A4/A5 Ivrea-Santhià, del Sistema de Autopistas de Circunvalación de Turín (Satt) y del tramo Turín-Pinerolo. Estas autopistas, ya en operación, suman un total de 320 km.

Este importante contrato, adjudicado por el Ministerio de Infraestructuras y Transportes italiano en junio de 2021, ha sido ratificado ahora por el Consejo de Estado italiano. Su firma se espera para el 5 de marzo de 2024.

### **Aeropuerto El Loa de Calama (Chile)**

En octubre de 2023, Sacyr y Agunsa se adjudicaron la ampliación, operación y ampliación del Aeropuerto El Loa de Calama, en Chile. El proyecto con una inversión de 102 millones de euros

triplicará la superficie de la terminal, elevará los estándares de confort y seguridad para los usuarios. La concesión prevé una inversión de aproximadamente 102 millones de euros (2.650.000 UF) y tiene un plazo máximo de concesión de 26 años. El pasado 1 de octubre se inició la operación del aeropuerto.

Además de estos importantes contratos adjudicados el grupo continúa buscando activamente las mejores oportunidades en el mercado con el estudio de múltiples proyectos en nuestras principales geografías. A continuación, se detallan algunos de los proyectos que se encuentran bajo estudio y algunos de ellos próximos adjudicarse.

## Pipeline



Gracias a este pipeline tan visible y el ratio de éxito que tiene la compañía (33%), se espera que la cartera de activos se incremente a corto plazo. Para financiar este gran crecimiento, la compañía sigue evaluando el acceso a recursos financieros vía rotación de activos, incorporación de socios, distribuciones de concesiones, operaciones sobre distribuciones y mercado de capitales entre otras. Este crecimiento generará valor a largo plazo para los accionistas de la compañía.

## B. Gestión activa del portafolio concesional:

Continuando con el objetivo de la compañía de maximizar la creación de valor, se sigue gestionando de manera activa el portafolio concesional.

### ✓ **Éxito en la venta de activos**

- **Venta de Valoriza Servicios Medioambientales y Sacyr Facilities**

Con el fin de acelerar los grandes objetivos del Plan Estratégico 2021-2025 de a) impulsar el perfil concesional del Grupo y b) acelerar la reducción de deuda neta con recurso, el 5 de octubre de 2022 Sacyr comunicó el inicio de un **proceso de exploración activa de un plan de desinversiones**, el cual fue actualizado con fecha 16 de febrero de 2023.

Cumpliendo con los objetivos previstos, en 2023 se formalizaron las siguientes desinversiones, cuyos detalles explicamos a continuación:

- **Valoriza Servicios Medioambientales:** Venta del 100% de Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. y sus filiales a una sociedad propiedad de fondos gestionados por *Morgan Stanley Infrastructure Partners*.



Los principales aspectos de este acuerdo fueron:

- El importe de la desinversión ascendió a un total de **734 millones de euros valor empresa (incluyendo deuda y capital)**. El resultado bruto de explotación (EBITDA) de Valoriza Servicios Medioambientales alcanzó en 2022 los 80 millones de euros, que representa un **múltiplo de 9,2 veces sobre EBITDA**.
- **El valor de las acciones (equity) de la operación ascendió aproximadamente a 420 millones de euros**, descontando la participación de los minoritarios externos.

- El 31 de octubre de 2023, y tras el cumplimiento de los permisos y las condiciones regulatorias y suspensivas a las que estaba sujeta la operación, las partes materializaron la venta.

- **Sacyr Facilities:** Venta del 100% de Sacyr Facilities, S.A.U. a Grupo Serveo, S.L.



Los principales aspectos de este acuerdo fueron:

- El perímetro de la transacción excluyó los contratos de mantenimiento integral del Hospital de Antofagasta (Chile) y de varias comisarías en España, que seguirán siendo gestionados por Sacyr.
- El importe de la desinversión ascendió a un total de **90 millones de euros valor empresa (incluyendo deuda y capital)**. El resultado bruto de explotación (EBITDA) de Sacyr Facilities bajo el perímetro de la transacción alcanzó en 2022 los 13,7 millones de euros, lo que representa un **múltiplo de 6,6 veces sobre EBITDA**.
- **El valor de las acciones (equity) de la operación asciende a 90 millones de euros.** El contrato de compraventa contempla que Sacyr reciba **cantidades variables (earn-outs) valoradas aproximadamente en 15 millones de euros**, en función del éxito de varias reclamaciones actualmente en gestión.
- El 1 de diciembre de 2023, y tras el cumplimiento de los permisos y las condiciones regulatorias y suspensivas a las que estaba sujeta la operación, las partes materializaron la venta.

- **Autovía de Eresma (España)**

El 22 de mayo de 2023 se alcanzó un acuerdo para la venta de una participación minoritaria del 49% de la autovía de Eresma al consorcio formado por GED Infrastructure y CASER Seguros, por un importe de 69 millones de euros. El múltiplo sobre el capital invertido obtenido en la venta alcanzó las 3,3 veces, demostrando la calidad de los activos del Grupo y su capacidad de generar valor. La transacción se materializó con fecha 5 de julio de 2023.

- **Autopista N6 (Irlanda)**

El 18 de septiembre, Sacyr Concesiones completó la venta de la totalidad de su participación del 45% de la autopista irlandesa N6 a Bestinver Infra por 45 millones euros (deuda incluida), obteniendo un múltiplo de 2,1 veces el equity invertido y un valor del equity de 29 millones de euros.

✓ **Operaciones en curso: Rotación activos maduros en Colombia y Chile**

Continuando con la estrategia del Grupo de rotar activos maduros y equilibrar la cartera geográficamente con la finalidad de reducir riesgo, la compañía tiene abiertos los siguientes procesos actualmente:



Se ha entregado la documentación a potenciales compradores y está prevista la recepción de ofertas no vinculantes en marzo de 2024.



Se encuentra el proceso en la fase de finalización de la documentación interna y está prevista la entrega a potenciales compradores en marzo de 2024.

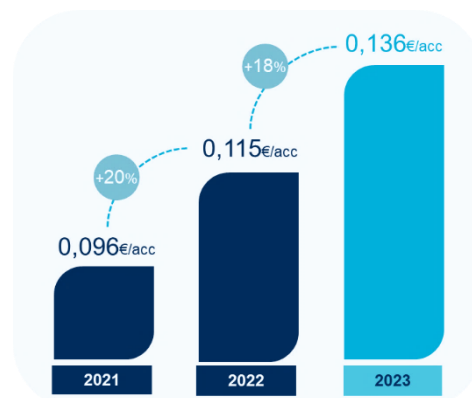
### C. Remuneración al accionista

La retribución al accionista es uno de principales focos estratégicos del Grupo. En línea con este objetivo, durante el 2023 Sacyr ha llevado a cabo el pago de dos dividendos bajo el formato “Scrip Dividend”:

En enero de 2023 los accionistas pudieron elegir entre: (i) vender a Sacyr los derechos a un precio fijo garantizado de 0,058 euros brutos por derecho, o; (ii) recibir 1 acción nueva por cada 45 existentes. El 91% de los accionistas de la compañía optaron por la recepción de acciones.

En julio de 2023, los accionistas pudieron elegir entre: (i) vender a Sacyr los derechos a un precio fijo garantizado de 0,078 euros brutos por derecho, o; (ii) recibir 1 acción nueva por cada 38 existentes. El 93% de los accionistas de la compañía optaron por la recepción de acciones, demostrando su confianza en el valor.

Con el pago de ambos “Scrip Dividends”, en 2023 se ha alcanzado una remuneración total de 0,136€/acción, con un continuo incremento del pago en efectivo en los últimos años y una rentabilidad del 4,9%.



Con posterioridad al cierre del ejercicio 2023, en enero de 2024, el Grupo ha llevado a cabo el pago de otro dividendo bajo la modalidad de “Scrip Dividend”, donde los accionistas han podido optar entre: (i) vender a Sacyr los derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado de 0,062 euros brutos por derecho; (ii) recibir 1 acción nueva por cada 50 acciones existentes. Aproximadamente, el 92% del capital social de Sacyr ha suscrito nuevas acciones, demostrando la confianza en el valor.

### D. Ampliación del préstamo sindicado hasta 500 millones de euros

Con posterioridad al cierre, Sacyr ha ampliado el préstamo sindicado, formalizado en 2022, hasta 500 millones de euros, en dos conceptos: (i) un tramo formato préstamo por importe de 300 millones de euros y (ii) una línea de liquidez de 200 millones de euros. La ampliación de este préstamo refuerza nuestras capacidades financieras, ya que incrementa la liquidez del Grupo (200 millones de euros), mejorando el coste financiero y extendiendo la vida media y el plazo de vencimiento de la deuda.

#### **E. Amortización anticipada del bono convertible de 175 millones de euros**

En noviembre de 2023, Sacyr lanzó con éxito una oferta incentivada con el objetivo de amortizar anticipadamente el bono convertible de 175 millones de euros. La amortización anticipada del bono convertible, que fue aceptada por el 99,7% del importe nominal de la emisión, permitió a Sacyr minimizar la volatilidad de la acción, eliminar las posiciones cortas en el valor y reducir la deuda neta con recurso. En enero de 2024 este bono quedó completamente amortizado.

#### **F. Contrato Forward sobre acciones propias**

Con posterioridad al cierre y como muestra de confianza en el valor de las acciones de la compañía, Sacyr ha formalizado con una entidad de crédito un contrato forward sobre 10 millones de acciones propias con un precio de referencia inicial de 3,044€, ajustable en función del precio final de ejecución y con vencimiento a un año. La operación será liquidable mediante entrega física de acciones o por diferencias, a elección de Sacyr. Con esta operación la compañía continúa con su firme apuesta por el valor de sus acciones.

#### **G. Elevación del rating de Sacyr hasta Grado de Inversión (Investment Grade)**

La principal agencia de calificación financiera española EthiFinance (antigua Axesor) ha elevado en 2023 el rating de Sacyr hasta el grado de inversión, con una calificación BBB- y “perspectiva estable”, desde el grado BB+ que le había otorgado en julio de 2020, lo que refleja el positivo desempeño económico del Grupo, su foco en los negocios concesionales, la mejora de la gobernanza y el esfuerzo constante de reducción de la deuda con recurso. Es la primera vez que la mayor agencia de calificación española concede el grado de inversión a Sacyr, gracias a los favorables fundamentales del sector de las infraestructuras, las ventajas competitivas de la empresa y la valoración que hace EthiFinance de las mejoras acometidas en la gobernanza de la sociedad, durante los últimos meses.



## H. Marco de Financiación Sostenible

El 18 de septiembre de 2023, Sacyr hizo público su Marco de Financiación Sostenible. Éste ha sido creado con el objetivo de facilitar la transparencia, la divulgación y la integridad de las iniciativas de financiación sostenible de la empresa.



Sacyr aplica un enfoque innovador de financiación sostenible, destinado al holding y a cualquiera de sus filiales, que incluye financiación verde (bonos y préstamos), financiación social y financiación ligada al cumplimiento de métricas de sostenibilidad.

Este Marco se ha establecido de conformidad con las principales iniciativas internacionales y ha sido validado por Standard & Poor's Global Ratings, una agencia externa e independiente que ha emitido su opinión sobre el contenido y alcance del marco de financiación sostenible.

## I. Ratings e Índices ESG

Las calificaciones obtenidas por Sacyr en materia de sostenibilidad, medidas a través de agencias de calificación independientes, han permitido aumentar las capacidades del Grupo para acceder a financiación verde, mejorar la relación de la cadena de suministros y posicionarse como uno de los mejores del sector a nivel nacional y mundial. Algunos hitos relevantes han sido:

- **Rating ESG: por la agencia Sustainalytics.** A junio-23 Sacyr es 1º de España, 4º de Europa y 6º a nivel mundial en nuestro sector. [Más Info.](#)
- **Rating ESG: por la agencia Standard and Poor's (S&P).** En noviembre Sacyr logró 69 puntos en el CSA de S&P. Por tercera vez consecutiva, nos ha permitido entrar en el "Yearbook 2024" y situarnos como *Industry Mover* como la empresa en el sector que más ha mejorado su calificación. [Más info.](#)
- **Rating ESG: por la agencia MSCI.** En noviembre Sacyr ha logrado calificar con un rating "A" desde "BBB". [Más info.](#)
- **Rating Climático: Carbon Disclosure Project (CDP).** Con posterioridad al cierre, en febrero hemos obtenido la certificación doble "A" de CDP por nuestra labor contra el cambio climático y la protección y seguridad hídrica, formando parte de un selecto grupo de empresas que se encuentran en la categoría más alta del ranking. [Más info.](#)
- **Índice FTSE4Good.** Obtuvo una calificación ESG de 3,7 sobre 5 puntos, situando a Sacyr en el percentil 86. [Más info.](#)
- **Bloomberg Gender Equality Index:** Sacyr fue incluida por primera vez en el índice de diversidad de género de Bloomberg, obteniendo una calificación de 75,5 puntos, situándose entre las primeras del sector de infraestructuras. [Más info.](#)
- **BME IBEX ESG Index:** el 6 de octubre Sacyr fue incluida en el nuevo índice de sostenibilidad creado por BME. Este índice está compuesto por 27 empresas del IBEX35 y otras 20 del IBEX Mid Cap.



Además de las mencionadas también se da respuesta a **Refinitiv** y **Ecovadis**. El Grupo también forma parte del índice **SE Spanish Index**, de **Standard Ethics**.

A continuación, se muestra el balance de situación a 31 de diciembre de 2023. Cabe resaltar que a cierre del ejercicio 2023 se han clasificado como activos no corrientes mantenidos para la venta las participaciones de Sociedad Concesionaria Viales Andinas, S.A. (51% de participación) y sus sociedades dependientes ya que se ha iniciado un proceso para su desinversión. A pesar de esta futura venta de activos maduros, el Grupo continua con la operación y desarrollo de activos concesionales en Chile y se siguen buscando nuevas oportunidades de inversión en ese mercado.

Activo	Dic. 2023	Dic. 2022	Var. 23/22	Pat. Neto y Pasivo	Dic. 2023	Dic. 2022	Var. 23/22
<i>Miles de euros</i>				<i>Miles de euros</i>			
<b>Activos no corrientes</b>	<b>10.422.363</b>	<b>11.933.034</b>	<b>-1.510.671</b>	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.750.021</b>	<b>1.358.413</b>	<b>391.608</b>
Activos Intangibles	86.749	98.347	-11.598	Recursos Propios	795.759	535.662	260.097
Proyectos concesionales	1.514.656	1.520.034	-5.378	Intereses Minoritarios	954.262	822.751	131.511
Inmovilizado Material	356.314	489.898	-133.584	<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>9.229.825</b>	<b>11.758.464</b>	<b>-2.528.639</b>
Derechos de uso sobre bienes arrendados	131.760	204.683	-72.923	Deuda Financiera	6.783.838	8.200.669	-1.416.831
Activos financieros	1.080.690	1.615.771	-535.081	Instrumentos financieros derivados	22.550	119.412	-96.862
Cuenta a cobrar por activos concesionales	7.201.787	7.846.753	-644.966	Obligaciones de arrendamientos	117.189	146.501	-29.312
Otros Activos no corrientes	41.369	52.281	-10.912	Provisiones	135.457	197.361	-61.904
Fondo de comercio	9.038	105.267	-96.229	Otros Pasivos no corrientes	2.170.791	3.094.521	-923.730
<b>Activos corrientes</b>	<b>6.886.284</b>	<b>5.622.400</b>	<b>1.263.884</b>	<b>Pasivos corrientes</b>	<b>6.328.801</b>	<b>4.438.557</b>	<b>1.890.244</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.581.239	11.648	1.569.591	Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	1.378.509	0	1.378.509
Existencias	211.366	197.825	13.541	Deuda Financiera	1.395.840	1.092.322	303.518
Cuenta a cobrar por activos concesionales	1.077.099	1.187.209	-110.110	Instrumentos financieros derivados	29.995	2.080	27.915
Deudores	2.221.921	2.365.251	-143.330	Obligaciones de arrendamientos	47.680	51.420	-3.740
Instrumentos financieros derivados	23.123	57.814	-34.691	Acreedores comerciales	2.280.794	2.152.507	128.287
Activos financieros	91.168	74.560	16.608	Provisiones para operaciones tráfico	235.118	239.428	-4.310
Efectivo	1.680.368	1.728.093	-47.725	Otros pasivos corrientes	960.865	900.800	60.065
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17.308.647</b>	<b>17.555.434</b>	<b>-246.787</b>	<b>TOTAL PAT. NETO Y PASIVO</b>	<b>17.308.647</b>	<b>17.555.434</b>	<b>-246.787</b>

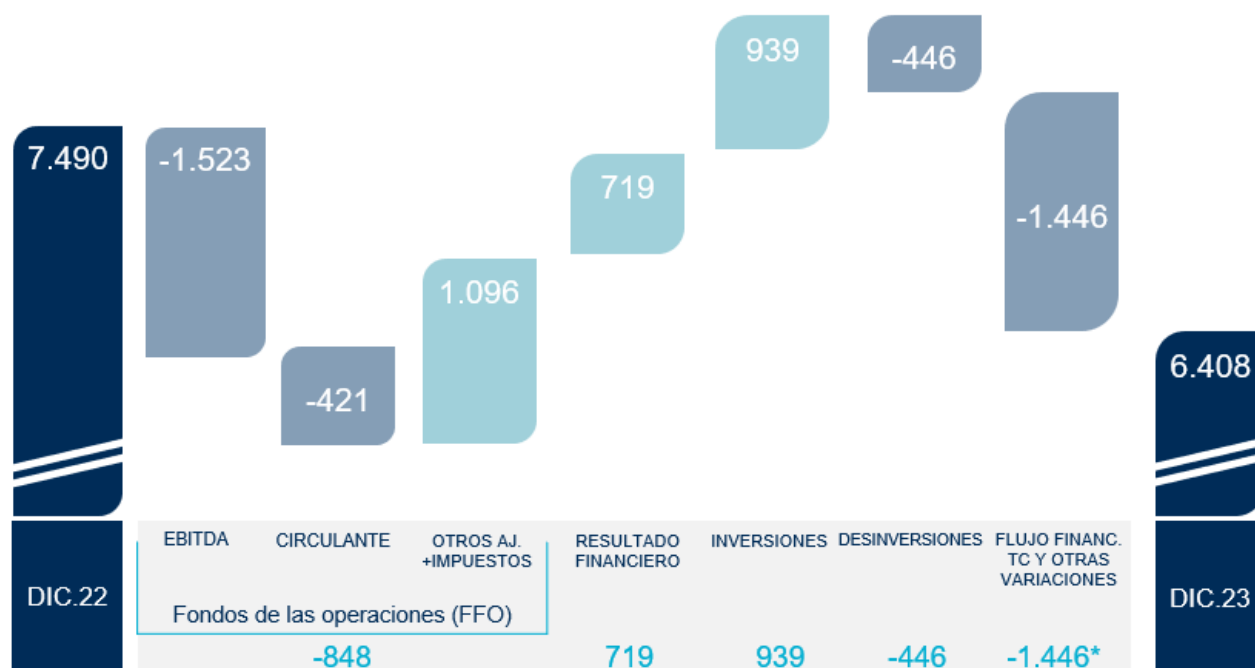
**Deuda Neta.** El importe de la deuda neta del Grupo a 31 de diciembre de 2023 es de 6.408 millones de euros, con una significativa reducción de -1.082 millones de euros en este ejercicio. Su desglose y variación respecto a diciembre de 2022 se muestra a continuación:

Deuda Neta	Dic. 2023	Dic. 2022	Var.
<i>millones de euros</i>			
Deuda de Financiación de proyectos	6.139	6.944	-805
Deuda de Financiación ex-proyectos (con recurso)	269	546	-277
<b>Deuda Neta</b>	<b>6.408</b>	<b>7.490</b>	<b>-1.082</b>

**Deuda Neta de Financiación de Proyectos:** asciende a 6.139 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):** asciende a 269 millones de euros que corresponden 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 del Grupo, abordando las necesidades de las diferentes áreas de negocio. Cabe destacar que durante este año 2023, el Grupo ha reducido su exposición al mercado de pagarés en 150 millones de euros. Si tenemos en cuenta la recuperación de circulante que se esperaba recibir en diciembre de 2023 y que finalmente se ha materializado en los primeros días de enero de 2024, la deuda de financiación ex–proyectos, o con recurso, habría alcanzado un importe de 194 millones de euros.

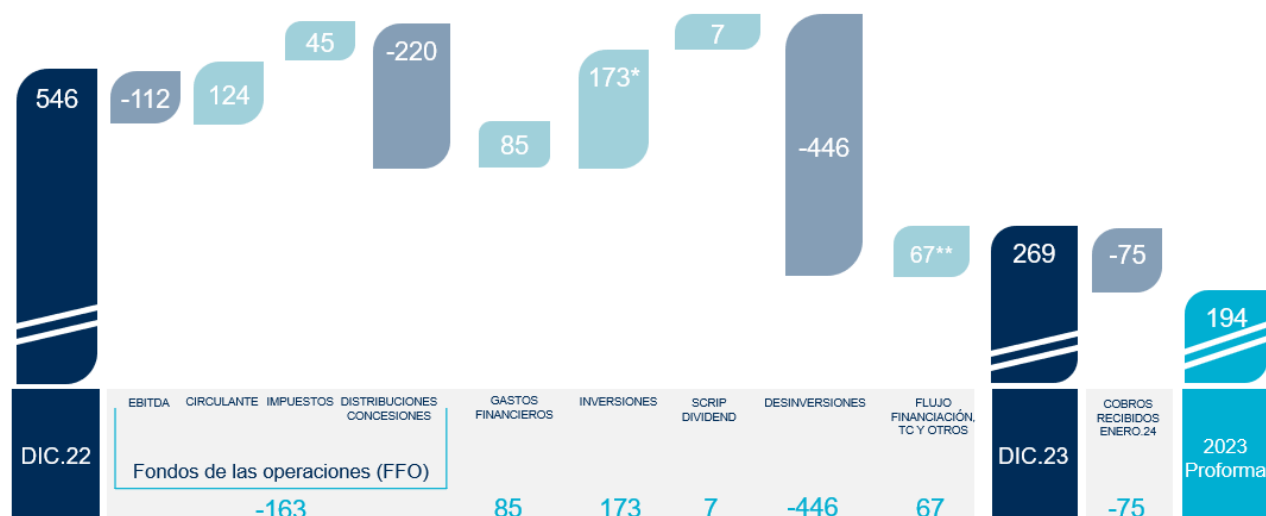
La **variación de la deuda neta** del año 2023 ha sido la siguiente:



(\*) 898M€ corresponden a la desconsolidación de la deuda de los 7 activos mantenidos para la venta en Chile y 241M€ corresponden a la desconsolidación de la deuda de Servicios (VSM y S. Facilities).

**Inversión:** El incremento de deuda por inversión ha sido de 939 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 las deudas de dichos proyectos.

La variación de la deuda neta con recurso en el año 2023 ha sido la siguiente:

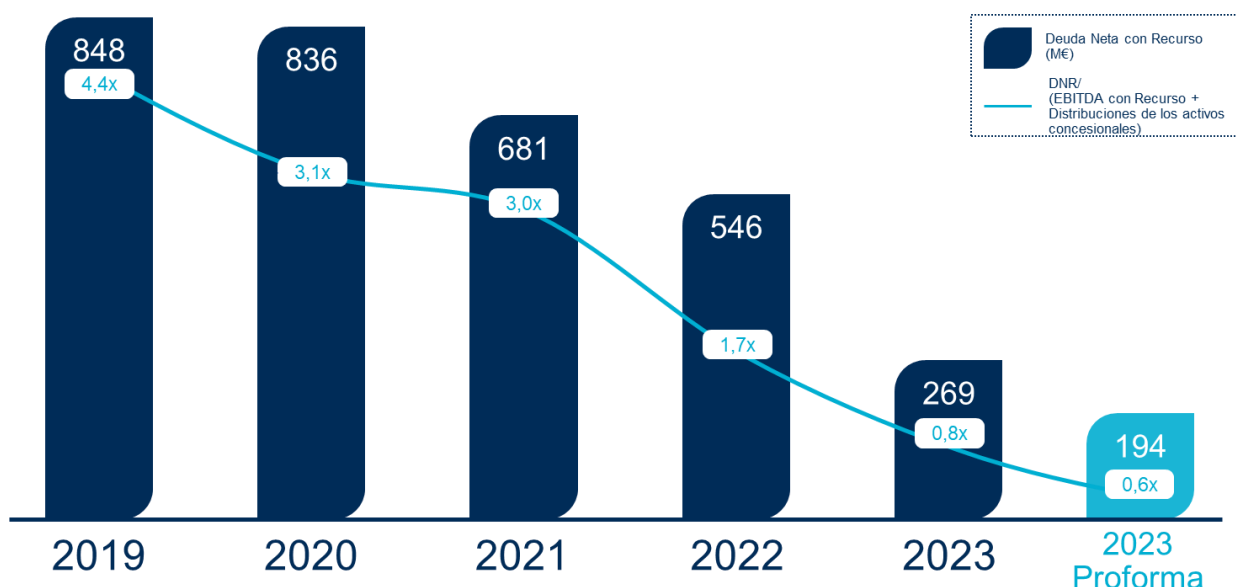


(\*) 148M€ corresponden a equity en Concesiones.

(\*\*) Incluye el pago R4 por importe de 12M€, compra autocartera, pago de leasing, entre otros.

2023 Proforma: incluye la recuperación de 75M€ de circulante esperada para diciembre de 2023 y que finalmente se ha materializado la primera semana de enero de 2024.

Con esta drástica reducción de deuda con recurso, el ratio de Deuda Neta con Recurso/(Ebitda con Recurso + Distribuciones de los activos concesionales) está por debajo de 0,8x (llegando a 0,6x si incluimos los cobros recibidos en enero de 2024).



2023 Proforma: incluye la recuperación de circulante esperada para diciembre de 2023 y que finalmente se ha materializado la primera semana de enero de 2024.

**Sacyr Concesiones**

<i>Miles de Euros</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>% Var.</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>2.158.020</b>	2.071.807	+4%
<b>Ingresos de concesiones</b>	<b>1.502.441</b>	1.364.919	+10%
Concesiones Infraestructuras	1.304.098	1.172.249	+11%
Concesiones Agua	198.343	192.671	+3%
<b>Ingresos de construcción</b>	<b>655.579</b>	706.888	-7%
<b>EBITDA</b>	<b>939.713</b>	878.546	+7%
Concesiones Infraestructuras	892.898	837.763	+7%
Concesiones Agua	46.815	40.783	+15%
<b>Margen EBITDA concesiones Infra.</b>	<b>69%</b>	72%	
<b>Margen EBITDA concesiones Agua</b>	<b>24%</b>	21%	

En 2023, Sacyr Concesiones **continúa con un modelo de crecimiento predecible, resiliente y estable** con un **joven portfolio de 70 activos** con una **vida media remanente de 26 años**. Con la puesta en operación de 8 activos en los últimos dos años, ya hay 58 activos en operación, reduciéndose el perfil de riesgo del portfolio.

- **Incremento de los ingresos de concesiones (+10%) y del EBITDA (+7%)** debido principalmente a los proyectos de Colombia, a la contribución de las autopistas Ruta 78 y Los Vilos-La Serena en Chile, a la buena marcha operativa de los activos y a la vinculación de los ingresos a la inflación. En cuanto al negocio de Agua, éste aporta un crecimiento del +3% en cifra de negocios y +15% en EBITDA, continuando afianzando su posición en países como Australia, Chile y España.

- En cuanto a los **ingresos de construcción**, dada la finalización de la fase de construcción de importantes activos en 2022 y 2023 éstos se han reducido en este ejercicio, (ejemplo Ferrocarril Central en Uruguay), si bien este último trimestre del año el inicio de los nuevos proyectos adjudicados ha hecho que esta caída se haya suavizado.
- **Agua:** En 2023 Sacyr Agua ha recibido el premio iAgua 2023 en la categoría de mejor Empresa de Tratamiento del Año en el marco del Spain Smart Water Summit 2023. Se trata de un reconocimiento al trabajo realizado por Sacyr Agua para garantizar la producción, distribución y suministro de agua a toda la población y a la industria. Los premios iAgua son los galardones más prestigiosos en el sector del agua en nuestro país y Latinoamérica.
- Los activos concesionales del Grupo tienen una vida media remanente de 26 años. En 2023, Sacyr ha invertido un total de 148 millones de euros en Concesiones. El equity invertido total en la división es de 1.623 millones de euros (una vez deducidas las desinversiones de las autovías de Eresma y N6 llevadas a cabo en este ejercicio), de los que 1.502 millones de euros pertenecen a concesiones de infraestructuras y 121 millones de euros a concesiones de agua.

**220M€** Distribuciones de concesiones en 2023

**1.623M€**  
Equity  
Invertido total\*

**1.502M€** Conc. Infraestructuras\*  
**121M€** Concesiones Agua

**148M€**  
Equity Invertido en 2023

\*Equity invertido una vez deducidas las desinversiones de Autovía de Eresma y N6.

## Hitos relevantes

- En julio, Sacyr Concesiones alcanzó un acuerdo con el consorcio formado por GED Infrastructure y CASER Seguros para la venta de una participación minoritaria del 49% de la Autovía de Eresma por un importe total de 69 millones de euros, incluida la deuda asociada a la participación. La operación se materializó con fecha 5 de julio y consiguió un múltiplo de 3,3 veces equity invertido.

- También en julio, el consorcio Calcasieu Bridge Partners (CBP), participado por Sacyr Concesiones, fue seleccionado para negociar el contrato de diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento, durante un periodo de 50 años, de un tramo de la Autopista Interestatal I-10 en el estado de Luisiana (Estados Unidos). La nueva vía, de 10 kilómetros de longitud y una inversión aproximada de 1.900 millones de euros, unirá las ciudades de Lake Charles y West Lake. Entre otras actuaciones, se construirá un nuevo puente, de ocho carriles, sobre el río Calcasieu que sustituirá al actual, construido en los años 50 del pasado siglo. El contrato fue firmado con posterioridad al cierre del ejercicio, el 31 de enero de 2024.
- En septiembre, Sacyr Concesiones alcanzó un acuerdo con Bestinver Infra para la venta de la totalidad de su participación del 45% de la autopista irlandesa N6 por 45 millones de euros, incluida la deuda asociada. El múltiplo de esta operación fue de 2,1 veces equity invertido.
- En octubre, Sacyr Concesiones se adjudicó la ampliación, operación y mantenimiento del aeropuerto internacional de El Loa en Calama, Chile. La concesión prevé una inversión aproximada de 102 millones de euros y un plazo de 26 años. Con fecha 1 de octubre se inició la operación del aeropuerto.
- También en octubre, el Consejo de Estado de Italia desestimó la reclamación realizada por el competidor del consorcio SIS, participado por Sacyr, para la adjudicación de la explotación y operación, durante un periodo de 12 años de concesión, de las autopistas de circunvalación a Turín A-5 y A-21 en Italia. Dichas autopistas, ya operativas, suman un total de 320 km de longitud y proporcionarán una cartera de ingresos futuros superior a los 2.900 millones de euros.
- En noviembre, el consorcio SIS, participado por Sacyr, se adjudicó el contrato para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de la nueva autopista Vía del Mare, en la Región del Véneto (Italia). La nueva vía, de 19 km de longitud y doble calzada, unirá la A4 (localidad de Meolo) con la ciudad balneario de Jesolo. Entre los trabajos a realizar se encuentran obras de duplicación de calzada en 10,4 km y otros 8,2 km de nueva construcción. Este contrato se firmó el pasado 14 de enero de 2024. Está prevista una cartera de ingresos futuros de 1.600 millones de euros a lo largo de los 32 años de duración de la concesión. La nueva vía será utilizada por unos 36.000 vehículos al día.



- En diciembre se puso en funcionamiento el último tramo de la autopista Pedemontana-Veneta (Italia) al abrirse al tráfico el Túnel de Malo, de 6 km de longitud. Sacyr ha participado en el diseño, financiación y construcción de este importante activo, que operará y mantendrá durante un periodo de 39 años desde la finalización de la construcción. Con una inversión de 2.600 millones de euros la nueva Autopista cuenta con 162 km de longitud, de los cuales 94 km corresponden a la vía principal, comunicando 38 municipios y el área industrial de Vicenza y Treviso, y 68 km a accesos. La vía cuenta con dos túneles: Túnel de Malo, recién inaugurado, de 6 km, y el Túnel de San Urbano, de 1,5 km de longitud, así como 8 viaductos. Esta relevante autopista forma parte de la European TEN-T y está considerada como un activo estratégico de relevancia nacional con un tráfico inicialmente estimado de 27.000 vehículos diarios, de los cuales un 20% serán tráfico pesado.
- **Financiaciones**

- *Financiación proyecto vial 4G Pamplona-Cúcuta*

Sacyr Concesiones cerró en junio la refinanciación del proyecto vial 4G entre Pamplona y Cúcuta (Colombia) por 642 millones de dólares. Esta refinanciación cuenta con el sello social por la agencia Moody's ESG Solutions e incluye un bono social de 400 millones de dólares, un crédito bancario multi tramo de 165 millones de dólares y otro tramo bancario, en pesos colombianos, por valor de 77 millones de dólares. Se trata del tercer bono social que emite Sacyr en Colombia y el mayor en América Latina ligado a un proyecto de infraestructuras.

- *Financiación Rota de Santa María*

Sacyr Concesiones finalizó en junio el proceso de financiación de la autovía RSC-287 (Brasil) por 170 millones de euros con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social brasileño (BNDES) y ha contado con las garantías bancarias de ICO y Santander.

Esta operación garantiza la inversión requerida de 430 millones de euros en este proyecto vial de 204 km de longitud, que supone un hito en la consolidación de la actividad de Sacyr Concesiones en Brasil. La autovía RSC-287 es el primer proyecto PPP de Sacyr en Brasil, que ya cuenta con otros proyectos de construcción de infraestructuras en el país.

## Detalle por país

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

PAIS	C. NEGOCIOS	EBITDA	ACTIVOS
Italia*	603	472	4
Chile	510	249	19
Colombia	649	309	6
España	335	139	22
Uruguay	278	112	2
Paraguay	136	51	1
México	91	43	2
Omán	35	14	1
Perú	39	13	1
Brasil	51	4	1
Australia	15	4	1
EE.UU.	18	1	2
Otros	2	-1	8
Holding	0	1	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.761</b>	<b>1.411</b>	<b>70</b>
<b>TOTAL EX-ITALIA</b>	<b>2.158</b>	<b>940</b>	<b>66</b>

(\*) Pedemontana y A3 incluidas en la división de Ingeniería e Infraestructuras.  
Cifras en millones de euros.

## Evolución del tráfico

En la evolución del tráfico es relevante resaltar que la mayor parte de los activos 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 directamente a los ingresos de los activos.

Los datos de tráfico se muestran a continuación:

IMD Acumulado	2023	2022	Var. % 23/22
<b>AUTOPISTAS PEAJE EN SOMBRA ESPAÑA</b>			
AUTOV. NOROESTE C.A.R.M.	13.601	13.144	3,5%
PALMA MANACOR MA-15	27.814	26.501	5,0%
VIASTUR AS-II	26.286	25.695	2,3%
AUTOV. TURIA CV-35	41.770	40.801	2,4%
AUTOV. ERESMA	8.598	8.461	1,6%
AUTOV. BARBANZA	14.373	14.132	1,7%
AUTOV. ARLANZÓN	22.971	22.672	1,3%
<b>AUTOPISTAS PEAJE EXTRANJERO</b>			
VALLES DEL DESIERTO	5.779	6.122	-5,6%
RUTAS DEL DESIERTO	8.685	8.613	0,8%
RUTAS DEL ALGARROBO	5.320	5.748	-7,4%
VALLES DEL BIO BIO	9.960	10.543	-5,5%
RUTA 43 - LIMARI	6.097	6.433	-5,2%
PUERTA DE HIERRO	3.388	3.390	-0,1%
RUMICHACA PASTO	7.765	7.975	-2,6%
MAR I	10.688	10.029	6,6%
RUTAS DEL ESTE	15.712	15.862	-0,9%
PAMPLONA-CÚCUTA	7.942	7.733	2,7%
VIA EXPRESSO	7.046	6.138	14,8%
<b>IMD ACUMULADO (ponderado por km)</b>	<b>11.019</b>	<b>10.951</b>	<b>0,6%</b>

## Sacyr Ingeniería e Infraestructuras

<i>Miles de Euros</i>	2023	2022	% Var.
CIFRA DE NEGOCIOS	2.734.016	3.161.999	-14%
EBITDA	570.473	518.236	+10%
Margen EBITDA	21%	16%	
Cartera (vs Dic. 2022) millones €	7.456	7.354	+1%

La división de Ingeniería e Infraestructuras sigue manteniendo la rentabilidad operativa primando la rentabilidad al tamaño de los proyectos. La estrategia llevada a cabo se basa principalmente en dos pilares: (i) construir para la división concesionaria del Grupo y (ii) licitar contratos tipo NEC, colaborativos, coste más margen, etc., reduciendo de manera significativa el riesgo en cartera.

En cuanto a las principales magnitudes de 2023, la **cifra de negocios** supera los 2.734 millones de euros gracias al firme ritmo de ejecución de proyectos en cartera en países tales como Estados Unidos, Canadá, Reino Unido, Chile, Colombia, Paraguay, Uruguay, Portugal, Italia o España entre otros, además de recoger la contribución de los proyectos de las autopistas italianas Pedemontana–Veneta y A3. La cartera de construcción se situó a cierre de 2023 en los 7.456 millones de euros, lo que permite cubrir 33 meses de actividad. Cabe destacar que más del 51% de la cartera de construcción es para la división de Concesiones.

El **EBITDA creció un 10%** hasta los 570 millones de euros, alcanzando un margen EBITDA del 21% frente al 16% alcanzado en el mismo periodo del año anterior.

La **contribución de la autopista Pedemontana-Veneta** como activo financiero ha sido de 501 millones de euros en cifra de negocios y de 445 millones de euros en EBITDA. En cuanto a la autopista **A3 Napoli-Pompei-Salerno**, aporta 103 millones de euros en cifra de negocio y 27 millones de euros de EBITDA. Si eliminamos ambos efectos concesionales, las cifras de la pura **división de Construcción ex–Pedemontana y A3** serían las siguientes: 2.131 millones de euros en cifra de negocios y 99 millones de euros en EBITDA.

## Impacto activos Pedemontana y A3

Millones €	Pedemontana	A3	Ing. e Infra. EX Pedemontana & A3
Cifra Negocios	501	103	2.131
EBITDA	445	27	99
Margen EBITDA	-	-	4,6%



Continuando con la priorización de la rentabilidad del negocio frente a volumen, la pura división de Construcción ha conseguido incrementar su margen EBITDA desde el 3,7% en 2022 hasta el 4,6% actual en 2023.

### Hitos relevantes

- En abril, se terminó el proyecto de Quellaveco en Perú para la compañía Anglo American.
- A comienzos del mes de mayo, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras puso en servicio la nueva vía IH-35 en el Condado de Hill, Texas (EE.UU.). Los trabajos consistieron en la reconstrucción y ampliación de un total de 12 kms que une las ciudades de Austin y Dallas.
- A principios de junio, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras puso en servicio la prolongación de la línea de tranvía que conecta el centro de Edimburgo con Newhaven, en Escocia (Reino Unido). El proyecto de 8 nuevas paradas da servicio a cerca de 16 millones de personas al año.
- En julio, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras fue adjudicatario, dentro del consorcio SIS, de la construcción de las nuevas líneas de tranvía en Palermo, capital de Sicilia (Italia), que suponen la construcción de 24,2 km, 48 paradas y el suministro de 44 tranvías, incluyendo todos los trabajos necesarios para su puesta en marcha. Adicionalmente en ese mismo mes, Adif Alta Velocidad adjudicó a Sacyr Ingeniería e Infraestructuras la construcción de la integración de la alta velocidad en Almería con un túnel de 1,9 km y la remodelación de la estación.
- En septiembre, el consorcio SIS, conformado por Fininc y Sacyr, se adjudicó la construcción del tramo Misterbianco-paterno de la línea ferroviaria Circumetnea (Sicilia). En total, el proyecto tiene una longitud total de unos 11,5 km con una inversión que alcanzaría los 645 millones de euros. La línea ferroviaria adjudicada a SIS comienza en Ardizzone, al finalizar el tramo Nesima-Misterbianco, y termina al norte de Paterno, donde comienza el tramo Paterno-Adrano.

- En octubre, Sacyr Ingeniería e Infraestructuras, a través de su filial de ingeniería Sacyr Proyecta, fue elegida por Gate Terminal B.V. para desarrollar los servicios de ingeniería de la propiedad (*owner engineering services*) de un nuevo tanque de GNL en el Puerto de Rotterdam (Países Bajos).
- En noviembre, se inauguró la nueva línea ferroviaria de Alta Velocidad (AVE) que une la meseta con Asturias, reduciendo significativamente los tiempos de viaje. Sacyr Ingeniería Infraestructuras ha participado en este gran eje de comunicación con el norte de España. Su configuración permite que pueda utilizarse tanto para el transporte de pasajeros como el tráfico de mercancías, favoreciendo la conexión ferroviaria con los puertos asturianos.
- En diciembre, el consorcio SIS, conformado en un 51% por Fininc y en un 49% por Sacyr, puso en servicio el último tramo de la autopista de peaje Pedemontana-Veneta, con la presencia del ministro de Infraestructuras y Transporte italiano Matteo Salvini, y quedando de este modo el activo completamente abierto al tráfico.

## 4

## Evolución Bursátil

Información bursátil	2023	2022	Var. % 23/22
Precio de cierre de la acción	3,13 €	2,60 €	20,2%
Precio de cierre máximo de la acción	3,17 €	2,69 €	17,8%
Precio de cierre mínimo de la acción	2,62 €	1,88 €	39,1%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (miles de euros)*	2.135.320	1.699.016	25,7%
Volumen de contratación efectivo (miles de euros)	1.670.754	1.380.128	21,1%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	2.249.137	2.284.805	-1,6%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (miles)	683.083	653.467	4,53%
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

\* Ajustado por las ampliaciones de capital de los scrip dividends

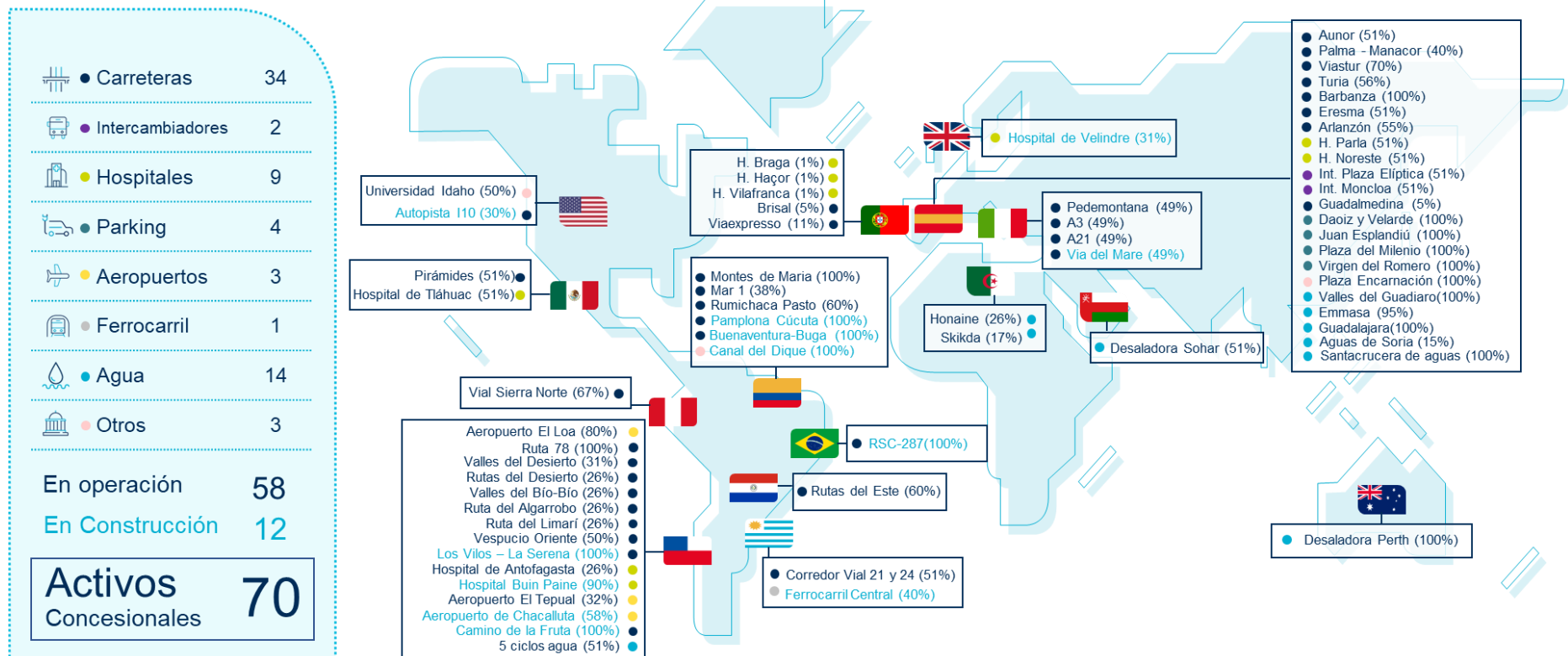
## Anexo 1: Principales Adjudicaciones del Grupo por división

División	Proyecto	País	Millones €
Concesiones	Autopista Vía del Mare	Italia	1.600
Ing. & Infra.	Construcción Canal del Dique	Colombia	560
Concesiones	Explotación y mantenimiento del Aeropuerto Internacional El Loa de Calama	Chile	546
Ing. & Infra.	Prolongación de la red ferroviaria de Catania (Sicilia)	Italia	532
Ing. & Infra.	Tramo Línea 8 de los Ferrocarriles de la Generalitat de Cataluña (Barcelona)	España	300
Ing. & Infra.	Construcción diversas promociones urbanísticas	España	262
Ing. & Infra.	Proyecto ferroviario de integración del AVE (Almería)	España	137
Otros	Gestión establecimientos gastronómicos en Aeropuerto Madrid Barajas	España	111
Ing. & Infra.	Tranvía (tramos A, B y C) de la ciudad de Palermo (Sicilia)	Italia	110
Ing. & Infra.	Construcción Aeropuerto Internacional El Loa de Calama	Chile	103
Ing. & Infra.	Construcción 4 plantas fotovoltaicas (Badajoz)	España	102
Ing. & Infra.	Const. Línea 5 Ferrocarril Metropolitano de Bilbao	España	88
Ing. & Infra.	Autovía A-32 Linares-Albacete	España	80
Ing. & Infra.	Desdoblamiento Túnel San Silvestre (Huelva)	España	57
Ing. & Infra.	Modificación Ruta 5 norte, tramo "Vallenar – Caldera"	Chile	57
Ing. & Infra.	Mantenimiento infraestructura AVE Madrid Norte	España	56
Ing. & Infra.	Mantenimiento de catenaria y vía Red Ferroviaria de Portugal, Lote 3	Portugal	46
Ing. & Infra.	Construcción Circuito del Motor de Tenerife	España	41
Ing. & Infra.	Terminal GNL en el puerto fluvial de Stade (Hamburgo)	Alemania	29
Ing. & Infra.	Constr. Centro Ibérico de Investigación en Almacenamiento Energético (Cáceres)	España	19
Ing. & Infra.	Construcción de la circunvalación del municipio de Arucas (Gran Canaria)	España	16
Otros	Conservación y mantenimiento Autopistas de peaje Audasa y Aucalsa	España	15
Otros	Explotación área de servicios Autopista del Atlántico, AP-9 en Santiago de Compostela	España	15
Otros	Conservación y explotación en la provincia de Zaragoza	España	14
Ing. & Infra.	Renovación integral tramo ferroviario Zafra-Huelva	España	13
Ing. & Infra.	Cuarto tanque GNL Holanda Gate	Países Bajos	13

Datos al 100% de los contratos

Anexo 2: Detalle Activos Concesionales

# Concesiones – Desglose de Activos





### Anexo 3: Detalle Ingresos por Activo

Desglose Ingresos	€ miles	2023	2022	Var. % 23/22
<b>ESPAÑA</b>		<b>173.917</b>	<b>170.033</b>	<b>2,3%</b>
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN		42.022	41.376	1,6%
AUTOVÍA DEL TURIA		20.052	18.482	8,5%
INTERCAMBIADOR DE MONCLOA		16.594	16.925	-2,0%
HOSPITAL DE COSLADA		14.994	15.068	-0,5%
HOSPITAL DE PARLA		14.693	14.008	4,9%
PALMA MANACOR		13.666	12.134	12,6%
VIASTUR		9.611	8.483	13,3%
AUTOVÍA DEL ERESMA		9.489	8.918	6,4%
PLAZA ENCARNACIÓN SEVILLA		7.997	5.430	47,3%
AUTOVÍA NOROESTE C.A.R.M.		8.160	11.733	-30,5%
AUTOVÍA DEL BARBANZA		7.817	7.459	4,8%
INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA		7.464	8.031	-7,1%
PARKINGS Y VARIOS		1.090	994	9,7%
HOLDINGS		269	993	-72,9%
<b>IRLANDA</b>		<b>812</b>	<b>1.059</b>	<b>n.a.</b>
HOLDINGS		812	1.059	n.a.
<b>PORTUGAL</b>		<b>1.106</b>	<b>991</b>	<b>11,6%</b>
HOLDINGS		1.106	991	11,6%
<b>CHILE</b>		<b>346.204</b>	<b>359.804</b>	<b>-3,8%</b>
AUTOPISTA S. ANTONIO - SANTIAGO		101.623	72.805	39,6%
HOSPITAL ANTOFAGASTA		36.340	50.777	-28,4%
RUTA DEL ELQUI		40.651	996	n.a.
VALLES DEL BIO BIO - CONCEPCIÓN CABRERO		38.990	84.485	-53,9%
RUTAS DEL DESIERTO - ACCESOS A IQUIQUE		19.339	33.227	-41,8%
SERENA VALLENAR - RUTAS DEL ALGARROBO		38.866	50.818	-23,5%
RUTA 43 - LIMARI		23.617	25.257	-6,5%
VALLES DEL DESIERTO - VALLENAR CALDERA		15.848	19.320	-18,0%
RUTA DE LA FRUTA		12.305	6.421	91,6%
AEROPUERTO DEL SUR S.A.		7.890	6.934	13,8%
AEROPUERTO ARICA		6.337	4.841	30,9%
SOCIEDAD PARKING SIGLO XXI		1.312	1.127	16,4%
AEROPUERTO EL LOA-CALAMA		1.270	-	n.a.
HOSPITAL BUIN-PAINE		990	424	133,5%
HOLDINGS Y OTROS		826	2.371	-65,2%
<b>PERU</b>		<b>37.414</b>	<b>40.732</b>	<b>-8,1%</b>
CONVIAL SIERRA NORTE		37.414	40.732	-8,1%
<b>COLOMBIA</b>		<b>418.805</b>	<b>355.366</b>	<b>17,9%</b>
RUMICHACA		158.024	165.718	-4,6%
PAMPLONA-CÚCUTA		163.673	128.348	27,5%
MONTES DE MARÍA		40.186	51.511	-22,0%
CANAL DEL DIQUE		37.467	-	n.a.
PACÍFICO		19.003	8.377	126,8%
HOLDINGS Y OTROS		453	1.412	-67,9%
<b>URUGUAY</b>		<b>119.332</b>	<b>83.826</b>	<b>42,4%</b>
GRUPO VÍA CENTRAL		105.249	71.036	48,2%
RUTAS DEL LITORAL		14.011	12.726	10,1%
HOLDINGS		72	64	12,1%
<b>PARAGUAY</b>		<b>59.228</b>	<b>43.420</b>	<b>36,4%</b>
RUTAS DEL ESTE		59.228	43.420	36,4%
<b>MÉXICO</b>		<b>88.667</b>	<b>74.862</b>	<b>18,4%</b>
HOSPITAL TLAHUAC		67.879	58.117	16,8%
AUTOVIA PIRÁMIDES TULANCINGO PACHUCA		20.624	16.591	24,3%
HOLDINGS		163	153	6,4%
<b>EE.UU.</b>		<b>12.416</b>	<b>11.974</b>	<b>3,7%</b>
UTILITY PARTNERS IDAHO		12.416	11.974	3,7%
<b>BRASIL</b>		<b>16.939</b>	<b>9.677</b>	<b>75,1%</b>
RSC 287		16.939	9.677	75,1%
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<b>29.256</b>	<b>20.505</b>	<b>42,7%</b>
<b>AGUA</b>		<b>198.343</b>	<b>192.671</b>	<b>2,9%</b>
<b>TOTAL (EX-INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN)</b>		<b>1.502.440</b>	<b>1.364.919</b>	<b>10,1%</b>
INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN		655.579	706.888	-7,3%
<b>TOTAL INGRESOS CONCESIONES</b>		<b>2.158.020</b>	<b>2.071.807</b>	<b>4,2%</b>

## Anexo 4: Cuentas de resultados por negocio

<b>Cuenta de Resultados Consolidada 2023</b>				
<i>Miles de euros</i>	Sacyr Concesiones	Sacyr Ing & Infra.	Holding, & Ajustes	Total
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>2.158.020</b>	<b>2.734.016</b>	<b>-282.608</b>	<b>4.609.428</b>
Otros Ingresos	63.160	175.373	3.102	241.635
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>2.221.180</b>	<b>2.909.389</b>	<b>-279.506</b>	<b>4.851.063</b>
Gastos Externos y de Explotación	-1.281.467	-2.338.916	292.585	-3.327.798
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>939.713</b>	<b>570.473</b>	<b>13.079</b>	<b>1.523.265</b>
Amortización Inmovilizado y deterioros	-93.642	-49.430	-16.597	-159.669
Variación Provisiones	-86.443	-1.806	-24.811	-113.060
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>759.628</b>	<b>519.237</b>	<b>-28.329</b>	<b>1.250.536</b>
Resultados Financieros	-456.319	-178.389	-84.755	-719.463
Resultados por diferencias en cambio	-5.933	2.212	-8.183	-11.904
Resultado de Sociedades por el Método de Participación	-3.338	-21.898	7.552	-17.684
Provisiones de Inversiones Financieras	-1.300	3.185	-105.930	-104.045
Rdo. Instrumentos Financieros	39.376	0	-1.984	37.392
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	25.081	9.756	-175	34.662
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>357.195</b>	<b>334.103</b>	<b>-221.804</b>	<b>469.494</b>
Impuesto de Sociedades	-144.004	-126.318	-159.917	-430.239
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>213.191</b>	<b>207.785</b>	<b>-381.721</b>	<b>39.255</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>310.979</b>	<b>310.979</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>213.191</b>	<b>207.785</b>	<b>-70.742</b>	<b>350.234</b>
Atribuible a Minoritarios	-61.857	-134.633	-522	-197.012
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>151.334</b>	<b>73.152</b>	<b>-71.264</b>	<b>153.222</b>

**Cuenta de Resultados Consolidada 2022\***

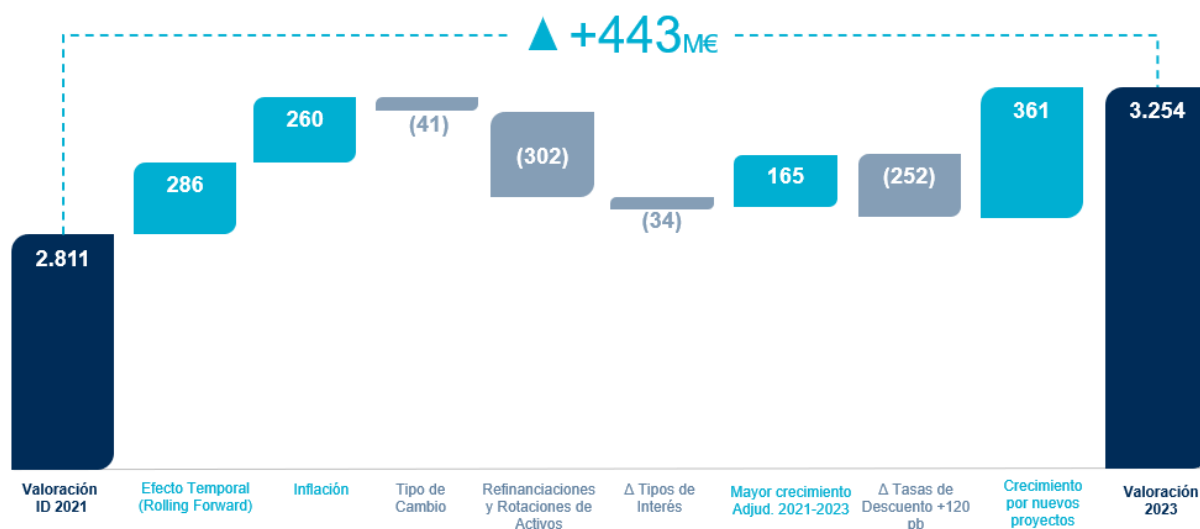
<i>Miles de euros</i>	Sacyr Concesiones	Sacyr Ing & Infra.	Holding & Ajustes	Total
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>2.071.807</b>	<b>3.161.999</b>	<b>-256.838</b>	<b>4.976.968</b>
Otros Ingresos	35.881	222.006	9.295	267.182
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>2.107.688</b>	<b>3.384.005</b>	<b>-247.543</b>	<b>5.244.150</b>
Gastos Externos y de Explotación	-1.229.142	-2.865.769	278.881	-3.816.030
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>878.546</b>	<b>518.236</b>	<b>31.338</b>	<b>1.428.120</b>
Amortización Inmovilizado y deterioros	-82.281	-57.178	-14.394	-153.853
Variación Provisiones	-16.399	-16.247	31.894	-752
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>779.866</b>	<b>444.811</b>	<b>48.838</b>	<b>1.273.515</b>
Resultados Financieros	-302.100	-136.231	-54.695	-493.026
Resultados por diferencias en cambio	-347.634	-16.394	25.034	-338.994
Resultado de Sociedades por el Método de Participación	14.061	-11.996	94	2.159
Provisiones de Inversiones Financieras	-2.919	-12	-47.560	-50.491
Rdo. Instrumentos Financieros	30.351	0	59.647	89.998
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	439	11.415	111	11.965
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>172.064</b>	<b>291.593</b>	<b>31.469</b>	<b>495.126</b>
Impuesto de Sociedades	-53.148	-95.149	-12.543	-160.840
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>118.916</b>	<b>196.444</b>	<b>18.926</b>	<b>334.286</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.696</b>	<b>8.696</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>118.916</b>	<b>196.444</b>	<b>27.622</b>	<b>342.982</b>
Atribuible a Minoritarios	-78.090	-152.126	-2.250	-232.466
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>40.826</b>	<b>44.318</b>	<b>25.372</b>	<b>110.516</b>

\*La cuenta de resultados de 2022 se ha reexpresado contabilizando VSM y Facilites como actividad interrumpida.

## Anexo 5: Detalle Valoración Sacyr Concesiones

### Plataforma de crecimiento con continua creación de valor

Millones de euros



Valoración actual de los activos superior a la facilitada en el Investor Day 2021, teniendo en cuenta la operación de financiación de Pedemontana (GIP), una situación macroeconómica desfavorable y la rotación de activos o participaciones minoritarias.

- **Rolling Forward:** impacto de +286 millones de euros por el efecto del transcurso del tiempo de 2021 a 2023.
- **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 en ésta de +260 millones de euros.
- **Tipos de cambio:** Impacto de 41 millones de euros menos de valoración teniendo en cuenta la evolución de los tipos de cambio de 2023 vs 2021.
- **Refinanciaciones y rotaciones de activos:** El impacto en la valoración por este efecto se debe principalmente a la financiación realizada con GIP en el activo de Pedemontana-Veneta y a la venta del 49% de participación en Autovía de Eresma.
- **Aumento de tipos de interés:** Al tener en torno al 80%-85% de la deuda o fija o protegida el impacto de los tipos de interés es únicamente de 34 millones de euros.

- **Mayor crecimiento** del esperado en proyectos adjudicados entre 2021 y 2023: Impacto positivo en la valoración de +165 millones de euros por mayor valoración de la esperada en activos adjudicados entre 2021 y 2023 y la gestión activa del portfolio.
- **Incremento de las tasas de descuento:** De acuerdo con la situación actual de mercado y considerando las últimas operaciones realizadas este año 2023, se han incrementado las tasas de descuento en 120 puntos básicos, teniendo un impacto en la valoración de -252 millones de euros.
- **Crecimiento por nuevos proyectos:** La valoración facilitada en el Investor Day de 2021 incluía 196 millones de euros como creación de valor por la potencial adjudicación de nuevos proyectos. Se consideró que se obtendría una nueva adjudicación al año durante el periodo 2021-2025 que requeriría cada una de ellas una inversión media en equity de 150 millones a desembolsar en los siguientes tres años. Los contratos adjudicados durante los años 2022 y 2023, valorados con la misma metodología que el resto de los activos de nuestro portfolio, arrojan una valoración de 361 millones de euros. Esto supone 165 millones de euros más que lo estimado en el Investor Day de 2021. Por lo tanto, la compañía, en un escenario conservador, valora todo su crecimiento por nuevos proyectos en 361 millones de euros, equivalente al valor del crecimiento alcanzado tan solo en estos dos últimos años.

Con todos estos efectos, la valoración de los activos concesionales a 31 de diciembre 2023 alcanza la cifra de 3.254 millones de euros.

## Anexo 6: Medidas Alternativas del Rendimiento

El Grupo Sacyr presenta sus resultados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Adicionalmente, el Grupo proporciona otras medidas financieras, denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) o Alternative Performance Measures (APM's), utilizadas por la Dirección en la toma de decisiones y en la evaluación del rendimiento financiero, los flujos de efectivo o la situación financiera. A fin de cumplir con la Directriz (2015/1415es) de la European Securities and Markets Authority (ESMA), sobre Medidas Alternativas de Rendimiento, a continuación, se detallan los desgloses requeridos para cada MAR, sobre su definición, conciliación, explicación de uso, comparativa y coherencia.

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

**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.

**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 del Grupo 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.

Para más información, por favor contactar con:

**Departamento de Relación con Inversores**

**Tel: 902 196 360 // 900 101 930**

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