



# Resultados 2019 Primer Trimestre

10 de Mayo de 2019

I.	Aspectos Destacados Primer Trimestre	2
II.	Cuenta de Resultados	9
III.	Cartera	14
IV.	Balance Consolidado	16
V.	Evolución Áreas de Negocio	19
VI.	Evolución Bursátil	44
VII.	Participaciones Significativas	44
VIII.	Anexos	45

## Notas

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

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



## I. Aspectos Destacados Primer Ejercicio

### Corporativo:

#### Retribución al accionista

En el mes de febrero y continuando con la estrategia fijada por la compañía en materia de retribución al accionista, Sacyr llevó a cabo el pago de un dividendo bajo la modalidad “Scrip Dividend”. Los accionistas tuvieron la opción de elegir una acción nueva por cada 35 acciones antiguas o vender a la compañía los derechos de asignación gratuita a un precio fijado de 0,051€ brutos por derecho.

Para atender el pago de este dividendo, en febrero de 2019, Sacyr emitió 15 millones de acciones nuevas, con lo que el capital social de Sacyr ha pasado a estar constituido por un total de 568,6 millones de acciones de un euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, con iguales derechos. Más del 95% del capital social de Sacyr eligió cobrar el scrip dividend de la compañía en acciones, demostrando la confianza en el valor.

Dentro de la política regular de dividendos establecida en el grupo, la rentabilidad para el accionista durante este año 2019 se estima entre el 4% y el 5%.

#### Desinversión y Rotación de activos

- En el mes de febrero, Sacyr llevó a cabo la desinversión y cobro de la totalidad de su participación en Itinere Infraestructuras, por importe de 202 millones de euros.
- Con posterioridad al cierre, Sacyr ha llevado a cabo la rotación del 49% de su participación en siete activos concesionales en Chile (de los 10 diez que posee en total), a Toesca Infraestructuras SC Fondo de Inversión. El importe total de la operación ha sido por 440 millones de euros. La venta está sujeta a las condiciones habituales de este tipo de transacciones, incluida la autorización por parte de las autoridades en materia de competencia. La previsión es que la operación esté formalizada el próximo mes de julio.

Sacyr destinará parte de los fondos obtenidos en esta operación para reducir su deuda corporativa. Este es uno de los compromisos incluidos en el Plan Estratégico 2015-

2020 de Sacyr. Además, esta desinversión parcial permitirá a la compañía financiar otros proyectos en Chile, como la autopista Los Vilos-La Serena, recién adjudicada; Américo Vespucio Oriente (AVO I), en construcción (recientemente financiada); o los aeropuertos de Arica y Puerto Montt, adjudicados hace pocos meses, y, además, poder abordar nuevos concursos dentro del plan concesional chileno.

Sacyr seguirá controlando y gestionando los siete activos incluidos en la operación, por lo que mantendrá su consolidación global en las cuentas. De esta manera, la venta parcial no tendrá efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los activos incluidos en el acuerdo son cinco autopistas que suman 701 kilómetros, el Hospital de Antofagasta con 671 camas, y el Aeropuerto El Tepual.

Esta operación no está incluida en los resultados del primer trimestre al haberse firmado la operación en el mes de abril.

## **Mercado de capitales**

- **Emisión de Bonos Convertibles por importe de 175 millones de euros.**

Con posterioridad al cierre, Sacyr ha llevado a cabo con éxito una emisión de 175 millones de euros en bonos convertibles a un plazo de cinco años. Los nuevos bonos emitidos devengan un tipo de interés fijo anual del 3,75% y poseen una prima de conversión del 35% respecto al precio de cierre del día de la emisión.

La emisión, con un tamaño previsto inicialmente de 150 millones de euros, tuvo una gran acogida en el mercado, permitiendo cubrir el libro de demanda en la primera hora, y colocar el tamaño máximo anunciado. La operación fue varias veces sobresuscrita, recibiendo órdenes de más de 65 inversores de 13 países diferentes.

Estas cifras reflejan la confianza de los inversores en la estrategia de Sacyr, y en la positiva evolución del grupo desde la última vez que acudió al mercado de bonos convertibles. La clara mejora en las condiciones de la financiación se ve reflejada en una reducción del cupón y un incremento sustancial de la prima de conversión, mostrando así una clara apuesta por el incremento de la cotización a largo plazo por parte del mercado.

Esta emisión de bonos convertibles refuerza y diversifica las fuentes de financiación de Sacyr con las que seguir optimizando la estructura financiera de la compañía.

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

Con posterioridad al cierre el Grupo ha amortizado el bono convertible con vencimiento 8 de mayo de 2019 por importe total de 250 millones. El bono devengaba un cupón anual del 4%.

## **Panamá**

En el mes de marzo de 2019, Sacyr ha liquidado el segundo y último tramo de anticipos por importe aproximado de 125 millones de euros. Con este segundo pago se da por finalizado la devolución de anticipos a la Autoridad del Canal de Panamá.

No obstante, el grupo GUPC continúa a la espera de la resolución de aproximadamente 5.200 millones de dólares en reclamaciones que se encuentran en distintos procesos arbitrales en la Cámara Internacional de Comercio (ICC) de Miami. Se estima un impacto positivo en caja tras la finalización de cada arbitraje.

## **Consolidación en Mercados Estratégicos**

### **INTERNACIONAL**

- **Sacyr se adjudica la nueva Concesión Ruta 5, tramo: “Los Vilos – La serena”, en Chile, aportando una cartera conjunta estimada de 1.195 millones de euros.**

Sacyr Concesiones ha resultado adjudicataria de la nueva autopista Ruta 5, tramo: “Los Vilos-La Serena”, en Chile.

El proyecto cuenta con una cartera estimada para la parte concesional de 864 millones de euros y para la parte de construcción de 331 millones de euros. La carretera tiene una extensión total de 245 kilómetros comenzando al norte de Los Vilos y terminando en su tramo interurbano al sur de Coquimbo, a lo que se suman otros 16 kilómetros del tramo

urbano, que conecta con la Concesión de la Ruta 5, tramo: “La Serena-Vallenar”, operada también por Sacyr Concesiones. La duración máxima de la concesión será de 30 años.

El proyecto contempla la construcción, mantenimiento y operación de este tramo de la Ruta 5 Norte con obras de mejora a lo largo de su trazado.

- **Sacyr se adjudica la construcción de dos nuevos hospitales “Provincia Cordillera” y “Sótero del Río”, ambos en Chile, por un importe conjunto de 481 millones de euros.**

Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado la construcción de dos nuevos hospitales en Chile:

-El hospital “Provincia Cordillera” contempla una inversión de 153 millones de euros, y albergará un total de 394 camas y 10 pabellones, ocupando un total de 92.886 metros cuadrados de superficie.

-El hospital “Sótero del Río” contará con una inversión de 328 millones de euros y una superficie de 213.803 metros cuadrados, siendo uno de los hospitales más grandes, y más complejos, de la capital andina. Albergará 710 camas, 39 pabellones y 5 salas de parto integral.

- **Sacyr se adjudica la ampliación y concesión del “Aeropuerto de Chacalluta”, en Chile, aportando una cartera conjunta de construcción y concesión estimada de 264 millones de euros.**

Sacyr Concesiones se ha adjudicado la nueva ampliación y concesión del “Aeropuerto de Chacalluta de Arica”, en Chile, con una cartera estimada de 203 millones para la parte concesional con un plazo de 20 años y de 61 millones de euros para la parte de construcción.

El proyecto implica la ampliación y mejora de la actual terminal aérea duplicando la superficie de esta, lo que le permitirá atender a más de 1,1 millones de pasajeros anuales. Para ello se instalarán 5 nuevos puentes de embarque, 7 estacionamientos para aeronaves y se ampliarán las vías, tanto para viajeros en el interior de la instalación, como para los vehículos fuera del recinto. Entre otras actuaciones se construirán nuevas instalaciones aeronáuticas,

como son, una torre de control, un edificio administrativo y otro logístico, un edificio SSEI (Servicio de Salvamento y Extinción de Incendios), etc.

- **Sacyr se adjudica la construcción de un tramo de la Alta Velocidad Portuguesa por importe de 130 millones de euros.**

Sacyr Ingeniería e Infraestructuras ha sido adjudicataria de la construcción de la línea de Évora, subtramo “Alandroal - Línea del Este (Elvas)”, perteneciente al programa de Alta Velocidad Portuguesa por un importe total de 130 millones de euros.

- **Sacyr se adjudica la construcción de dos parques eólicos en Chile, por un importe total conjunto de 61 millones de euros.**

Sacyr Industrial ha firmado dos contratos para la construcción de dos parques eólicos de 84MW en Bio-Bio y 155MW en Antofagasta, ambos en Chile, que consisten en la cimentación, preparación de accesos, incluyendo rehabilitación del camino desde el puerto de descarga y construcción de una subestación elevadora y línea de evacuación de cada parque, por un importe de 28 y 33 millones de euros, respectivamente.

- **Sacyr se adjudica la gestión y conservación de dos corredores viales por un importe conjunto de 18 millones de euros, ambos en Perú.**

Sacyr Conservación de Infraestructuras se ha adjudicado la gestión y conservación de:

-Un corredor vial de 436 kilómetros que une los departamentos de Ayacucho, Huancavelica y Junín, en Perú. El importe asciende a 10 millones de euros con un plazo de 3 años para la concesión.

-Un corredor vial de 324 kilómetros de longitud, que une las ciudades de Cusco y Echarate, en Perú. El importe asciende a 8 millones de euros con un plazo de 3 años para la concesión.

## NACIONAL

- **Sacyr se adjudica la construcción del tramo “Los Arejos – Níjar” del AVE dentro del Corredor Mediterráneo, en Almería, por un importe total aproximado de 98 millones de euros.**

Adif Alta Velocidad ha adjudicado a Sacyr Ingeniería e Infraestructuras la construcción del tramo Los Arejos – Níjar (Almería), dentro del Corredor Mediterráneo de Alta Velocidad Murcia – Almería. El contrato tiene una cartera de 98 millones de euros y un plazo de ejecución de 32 meses. El trazado, de 17,7 kilómetros, cuenta con 9,2 km en doble vía y otros 8,5 km en vía simple.

Las principales actuaciones del tramo son 10 viaductos, de los que tres son de grandes dimensiones (más de 900 m de longitud), 5 pasos superiores sobre carreteras o caminos, 11 pasos inferiores y un muro de protección.

Además, dentro del proyecto se incluye el movimiento de tierras (demoliciones, desmontes, terraplenes, etc.); el drenaje longitudinal y transversal de la plataforma; y la reposición de servicios eléctricos, de telefonía y servidumbres.

- **Sacyr se adjudica la construcción del nuevo edificio de unión entre las terminales 1 y 2 del Aeropuerto de Tenerife Sur, en las Islas Canarias, por importe total aproximado de 44 millones euros.**

Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado la construcción del nuevo edificio de unión entre las terminales T1 y T2 del Aeropuerto Tenerife Sur, en las Islas Canarias. El proyecto aumentará la superficie útil de la instalación portuaria en 14.000 metros cuadrados y cuenta con un presupuesto de 44 millones de euros y un plazo de 23 meses para la finalización de las obras.

- **Sacyr se adjudica la ampliación de la Autovía del Turia (CV-35), en la Comunidad Valenciana, por importe total de 37 millones de euros.**

Sacyr Ingeniería e Infraestructuras se ha adjudicado la ampliación de la Autovía del Turia (CV – 35). El proyecto implica la construcción de un tercer carril, en ambos sentidos, entre



los kilómetros 19,7 y el 25,7, así como el desdoblamiento de la calzada entre los puntos kilométricos 36,8 y 52. Además, se harán obras de prolongación de los pasos inferiores, y superiores, para así adaptarlos a la nueva vía.

- **Sacyr se adjudica la extensión de diversos contratos de limpieza y servicio a domicilio en España por importe total conjunto de 45 millones de euros.**

- Prórroga servicio a domicilio para el Ayuntamiento de Madrid por importe total de 23 millones de euros.
- Prórroga servicio limpieza del Aeropuerto El Prat en Barcelona por importe de 14 millones de euros.
- Prórroga servicio limpieza Aeropuerto Adolfo Suarez en Madrid por importe total de 8 millones de euros.

**Adjudicaciones con posterioridad al cierre:**

- Un consorcio, liderado por Sacyr Ingeniería e Infraestructuras, se ha adjudicado el diseño, construcción, integración de sistemas y puesta en servicio, de la ampliación del tranvía de la ciudad de Edimburgo (Reino Unido). La nueva línea, de 4,6 kilómetros de longitud, conectará York Place con Leith y Newhaven.

## II. Cuenta de Resultados

Los resultados del primer trimestre de 2019 continúan con el excelente comportamiento operativo que viene reflejando el grupo en los últimos trimestres. La consolidación en los mercados estratégicos donde el grupo opera junto con el foco en la rentabilidad y en la generación de caja, marcan los resultados de este trimestre.

El perfil concesional que el grupo está adquiriendo hace que Sacyr se haya convertido en una compañía sólida con ingresos estables, predecibles y con una gran capacidad de generación de caja.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	1T 2019	1T 2018	Variación % 19/18
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>972.381</b>	887.298	9,6%
Otros Ingresos	70.706	79.018	-10,5%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>1.043.087</b>	966.317	7,9%
Gastos Externos y de Explotación	-900.011	-854.821	5,3%
<b>EBITDA</b>	<b>143.076</b>	111.496	28,3%
Amortización Inmovilizado	-41.406	-30.277	36,8%
Provisiones y otros gastos no recurrentes	1.998	-7.350	-127,2%
<b>EBIT</b>	<b>103.668</b>	73.870	40,3%
Resultados Financieros	-57.514	-45.974	25,1%
Resultados por diferencias en cambio	272	-6.978	n.a.
Resultado Sociedades puesta en Participación	52.734	50.613	4,2%
Provisiones de Inversiones Financieras	-414	-237	74,9%
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	-29.803	-16.264	83,2%
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-1.501	296	n.a.
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>67.441</b>	55.327	21,9%
Impuesto de Sociedades	-15.701	-10.118	55,2%
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>51.740</b>	45.209	14,4%
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>51.740</b>	45.209	14,4%
Atribuible a Minoritarios	-13.292	-10.376	28,1%
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>38.448</b>	34.833	10,4%
<b>Margen bruto</b>	<b>14,7%</b>	12,6%	

- A 31 de marzo de 2019, la cifra de negocios ascendió a 972 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 10% respecto al mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA alcanzó 143 millones de euros a 31 de marzo de 2019, un crecimiento del 28% respecto al mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA procedente de activos concesionales distribuidos en las cuatro áreas de negocios (concesiones de infraestructuras de transporte, plantas de tratamiento de

residuos, plantas de tratamientos de agua y plantas energéticas) representa más del 77% sobre el total.

- El resultado neto operativo (EBIT) creció un 40% hasta alcanzar 104 millones de euros.
- El margen EBITDA sobre cifra de negocios se situó en el 14,7%, frente al 12,6% del mismo periodo del año anterior, lo que supone una mejora de 210 puntos básicos.
- El beneficio neto atribuible a 31 de marzo de 2019 alcanzó 38 millones de euros, un 10% más que el año anterior.

## NIIF 16

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

A continuación, se adjuntan los principales cambios que han impactado en el grupo, que no son significativos:

<b>AJUSTES EN CUENTA DE RESULTADOS</b>	
Miles de Euros	Nuevos Efectos
Menor Gasto Arrendamiento	4.438
<b>Incremento EBITDA</b>	<b>4.438</b>
Aumento Amortización	(3.995)
<b>EBIT</b>	<b>443</b>
Aumento Gasto Financiero	(810)
Diferencias de Cambio	(15)
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(825)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(382)</b>
Impuesto de Sociedades	95
<b>Resultado despues de impuestos</b>	<b>(287)</b>

## Cifra de Negocios

### Crecimiento de la cifra de negocios del 10%

La positiva evolución de la actividad, permitió al grupo alcanzar una facturación de 972 millones de euros, un 10% más que el año anterior.

Sacyr Concesiones, creció un 51%, apoyado por el incremento de los ingresos de construcción, como consecuencia del avance en la ejecución de los últimos contratos adjudicados, y por el incremento de los ingresos concesionales. El área de Ingeniería e Infraestructuras creció un 14% continuando así con la sólida tendencia de los últimos trimestres. Este crecimiento se sustenta por el ritmo de facturación de los importantes proyectos ubicados en diferentes mercados estratégicos donde opera (Colombia, Uruguay, Italia, Estados Unidos, Perú, Paraguay, Reino Unido, España etc.). Los ingresos de la actividad de Sacyr Servicios se incrementaron en un 5%, debido al inicio de operación de nuevos proyectos en cartera, y los ingresos de Sacyr Industrial, decrecieron un 17% por la finalización de grandes proyectos que se encontraban en fase de ejecución.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	1T 2019	1T 2018	% Var
SACYR INGENIERIA E INFRAESTRUCTURAS	455.668	400.389	14%
SACYR CONCESIONES	218.073	144.588	51%
Ingresos concesiones	117.155	96.171	22%
Ingresos construcción	100.918	48.418	108%
SACYR SERVICIOS	265.696	251.963	5%
SACYR INDUSTRIAL	110.337	133.042	-17%
Holding y Ajustes	-77.393	-42.684	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>972.381</b>	<b>887.298</b>	<b>10%</b>

## EBITDA

El foco en la rentabilidad de los negocios como eje estratégico del grupo se ve reflejado en la positiva evolución del EBITDA durante este primer trimestre del año 2019, con un muy notable crecimiento del 28% respecto al mismo periodo del año anterior. El crecimiento alcanzó el 27% en Sacyr Concesiones, el 24% en Sacyr Servicios y el 40% en el área de

Sacyr Ingeniería e Infraestructuras. En el área Industrial la reducción del EBTIDA ha venido marcada por la finalización de grandes proyectos en cartera.

Esta positiva evolución del EBITDA grupal permite alcanzar un margen EBITDA sobre la cifra de negocios consolidada del 14,7%, mejorando en 210 puntos básicos, respecto al mismo periodo del año anterior.

EBITDA (Miles de Euros)	1T 2019	1T 2018	% Var
SACYR INGENIERIA E INFRAESTRUCTURAS	41.035	29.391	40%
SACYR CONCESIONES	74.943	58.966	27%
SACYR SERVICIOS	23.977	19.298	24%
SACYR INDUSTRIAL	7.439	9.902	-25%
Holding y Ajustes	-4.319	-6.060	
<b>EBITDA</b>	<b>143.076</b>	<b>111.496</b>	<b>28%</b>
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<b>14,7%</b>	<b>12,6%</b>	

## Resultado de Explotación (EBIT)

El resultado neto de explotación alcanzó 104 millones de euros, un 40% más que en el mismo periodo del año 2018.

## Resultados Financieros

Los resultados financieros netos ascendieron a -58 millones de euros, a 31 de marzo de 2019. El tipo de interés medio de las financiaciones se sitúa en el 3,7%.

## Resultado de Sociedades por el método de participación

En este epígrafe de la cuenta de resultados se recogen 53 millones de euros, de los cuales 50 millones de euros corresponden a nuestra participación en Repsol. El valor contable de Repsol, a 31 de marzo de 2019, se situó en 16,75 €/acción.

## Beneficio Neto

El beneficio neto a 31 de marzo de 2019 alcanzó 38 millones de euros, un 10% más que el año anterior.



### III. Cartera

Sacyr cuenta con una cartera de ingresos futuros a 31 de marzo de 2019 de 42.912 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 3% en este primer trimestre del año, dato relevante dado el gran ritmo de facturación llevado a cabo por el grupo.

El grupo continúa consolidando su posición estratégica en los mercados de referencia. El porcentaje de la cartera internacional es del 72% gracias al gran éxito en la adjudicación de proyectos en países como Chile, Perú, Brasil, Portugal, Reino Unido, etc. Además, es importante destacar que se ha experimentado un aumento notable en el número de adjudicaciones nacionales.

CARTERA (Millones de Euros)	Mar. 2019	Internacional	España	% Internac.
SACYR INGENIERIA E INFRAESTRUCTURAS	6.554	5.787	767	88%
SACYR CONCESIONES	28.064	23.131	4.933	82%
SACYR SERVICIOS	5.836	1.676	4.160	29%
SACYR INDUSTRIAL	2.458	274	2.184	11%
<b>TOTAL</b>	<b>42.912</b>	<b>30.868</b>	<b>12.044</b>	
<b>Cartera diciembre 2018</b>	<b>41.674</b>			
<b>Variación 2019/2018</b>	<b>3%</b>			

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

En la actividad de Concesiones, la presencia internacional es cada vez mayor, focalizándose en mercados estratégicos para el grupo. A 31 de marzo de 2018, la cartera internacional supone el 82%. Desarrolla su actividad en Chile, Colombia, Uruguay, Paraguay, Perú, Méjico e Italia.

La actividad de Servicios está presente en el negocio doméstico con contratos relativos al servicio a la dependencia, servicios municipales, tratamiento de residuos, proyectos medioambientales, restauración, minería y facility management, entre otros. Además de esta actividad doméstica, el 29% de su cartera se sitúa fuera de España, con presencia en Australia, Chile, Colombia, Perú, Portugal y, otros países, fundamentalmente por los

contratos de operación y mantenimiento de concesiones de agua, contratos de conservación de infraestructuras y recogida y transporte de residuos.

Por su parte, Sacyr Industrial está presente en Australia, Omán, Chile, Bolivia, Perú, Ecuador, Panamá, además de España, con diversos proyectos en los sectores de Oil & Gas, infraestructuras eléctricas, plantas de energía, plantas de cementos, plantas de desalación y tratamiento de residuos. Cuenta ya con proyectos en cartera por importe de 2.458 millones de euros y el 11% se sitúa en el exterior.

## IV. Balance Consolidado

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	MAR. 19	DIC. 18	Variación 1T 2019
<b>Activos no corrientes</b>	<b>9.363.173</b>	<b>8.895.503</b>	<b>467.670</b>
Activos Intangibles	36.835	25.901	10.933
Proyectos concesionales	1.344.386	1.353.656	-9.270
Inmovilizado Material	413.973	441.230	-27.258
Derecho de uso sobre bienes arrendados	108.010	0	108.010
Activos financieros	3.430.679	3.335.804	94.875
Cuenta a cobrar por activos concesionales	3.823.920	3.552.834	271.086
Otros Activos no corrientes	38.779	19.444	19.335
Fondo de comercio	166.592	166.633	-42
<b>Activos corrientes</b>	<b>4.677.318</b>	<b>4.954.307</b>	<b>-276.989</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	160.687	362.172	-201.485
Existencias	224.514	209.331	15.182
Cuenta a cobrar por activos concesionales	299.738	293.238	6.500
Deudores	1.954.537	1.974.908	-20.370
Activos financieros	100.246	124.446	-24.200
Efectivo	1.937.596	1.990.212	-52.615
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>14.040.490</b>	<b>13.849.810</b>	<b>190.680</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.514.917</b>	<b>1.507.190</b>	<b>7.726</b>
Recursos Propios	1.140.555	1.145.833	-5.278
Intereses Minoritarios	374.361	361.358	13.004
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>8.009.458</b>	<b>7.915.873</b>	<b>93.584</b>
Deuda Financiera	5.004.072	5.061.232	-57.160
Instrumentos financieros a valor razonable	205.564	105.917	99.648
Provisiones	208.363	313.917	-105.554
Otros Pasivos no corrientes	974.017	817.365	156.651
Otra deuda garantizada	1.617.442	1.617.442	0
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>4.516.116</b>	<b>4.426.746</b>	<b>89.370</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	170.183	170.236	-53
Deuda Financiera	1.210.320	1.097.331	112.988
Instrumentos financieros a valor razonable	13.050	18.953	-5.903
Acreedores comerciales	2.397.112	2.431.138	-34.026
Provisiones para operaciones tráfico	152.185	157.225	-5.040
Otros pasivos corrientes	573.267	551.863	21.403

## Deuda Financiera

El importe de la deuda neta del grupo asciende a 4.177 millones de euros. Su desglose y variación respecto a diciembre de 2018 es el siguiente:

Millones de €	Marzo 2019	Dic. 2018	Var.
Financiación de proyectos	3.053	2.907	146
Deuda Bancaria (líneas operativas)	442	461	-19
Mercado de Capitales (Bonos + ECP)	682	677	5
<b>Deuda Neta</b>	<b>4.177</b>	<b>4.045</b>	<b>132</b>

**Deuda Bancaria:** el importe de la deuda neta bancaria del grupo es de 442 millones de euros, son fundamentalmente líneas de circulante operativo utilizado por el grupo en sus diferentes áreas de actividad. Este importe incluye la deuda bancaria de cada una de las áreas de negocio del grupo y la deuda de la división holding.

Durante el primer trimestre del año, el saldo de la deuda bancaria se ha visto reducida a pesar de haber acometido, en el mes de marzo, la devolución final de los anticipos correspondientes al proyecto del Tercer juego de Esclusas del Canal de Panamá.

**Mercado de capitales:** la sociedad holding presenta un pasivo financiero de 682 millones de euros a 31 de marzo de 2018, principalmente por:

- El saldo vivo de la emisión de obligaciones convertibles realizada en 2014 con vencimiento mayo 2019. Con posterioridad al cierre esta emisión ha sido amortizada y se ha llevado a cabo, con éxito y mejores condiciones, una emisión por 175 millones de euros en bonos convertibles a un plazo de cinco años.
- El programa ECP de emisiones de papel comercial europeo, muy activo en los últimos meses.
- El programa EMTN, emisión de valores de renta fija (Euro Medium Term Note Programme) lanzado en el mes de mayo.

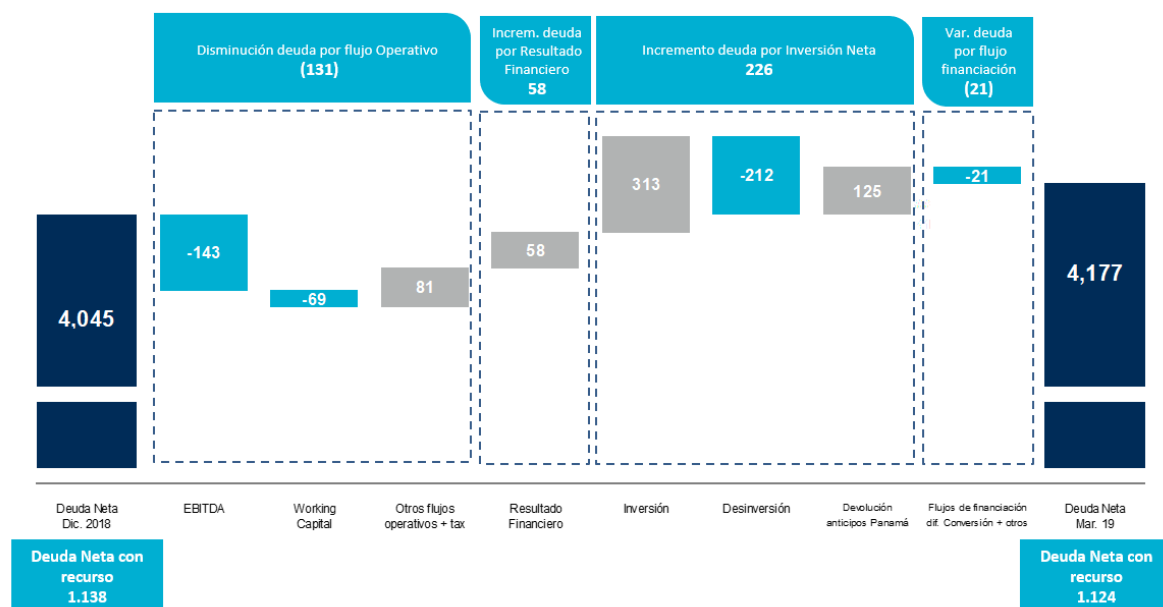
Esta financiación es utilizada por la matriz en su labor de coordinación y gestión financiera como sociedad dominante del Grupo, abordando las necesidades de las diferentes áreas de negocio del Grupo.

**Financiación de proyectos:** asciende a 3.053 millones de euros que corresponden a la financiación de proyectos a muy largo plazo. Esta deuda se repaga con los flujos de caja generados por los propios proyectos.

La variación de la deuda neta durante el primer trimestre del año 2019 ha sido la siguiente:

## Evolución Deuda Neta

Millones de Euros



## V. Evolución áreas de negocio

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE MARZO DE 2019						
(Miles de Euros)	Sacyr Ingeniería e Infraestructuras	Sacyr Concesiones	Sacyr Servicios	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>455.668</b>	<b>218.073</b>	<b>265.696</b>	<b>110.337</b>	<b>-77.393</b>	<b>972.381</b>
Otros Ingresos	56.208	2.660	12.844	525	-1.531	70.706
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>511.876</b>	<b>220.734</b>	<b>278.539</b>	<b>110.862</b>	<b>-78.924</b>	<b>1.043.087</b>
Gastos Externos y de Explotación	-470.841	-145.791	-254.562	-103.423	74.605	-900.011
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>41.035</b>	<b>74.943</b>	<b>23.977</b>	<b>7.439</b>	<b>-4.319</b>	<b>143.076</b>
Amortización Inmovilizado	-12.908	-12.255	-12.211	-3.131	-901	-41.406
Provisiones y otros gastos no recurrentes	3.298	-1.869	-191	754	5	1.998
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>31.425</b>	<b>60.819</b>	<b>11.576</b>	<b>5.062</b>	<b>-5.215</b>	<b>103.668</b>
Resultados Financieros	-6.810	-34.235	-2.423	-992	-13.055	-57.514
Resultados por diferencias en cambio	1.397	-2.541	-59	860	614	272
Resultado Sociedades puesta en Participación	297	1.278	2.125	-3	49.037	52.734
Provisiones de Inversiones Financieras	-4	-475	-20	0	84	-414
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	-4.587	-840	-183	-24.193	-29.803
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	573	92	-632	-1.535	0	-1.501
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>26.878</b>	<b>20.352</b>	<b>9.728</b>	<b>3.210</b>	<b>7.273</b>	<b>67.441</b>
Impuesto de Sociedades	-11.165	-4.931	-3.243	-576	4.214	-15.701
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>15.713</b>	<b>15.421</b>	<b>6.484</b>	<b>2.634</b>	<b>11.487</b>	<b>51.740</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>15.713</b>	<b>15.421</b>	<b>6.484</b>	<b>2.634</b>	<b>11.487</b>	<b>51.740</b>
Atribuible a Minoritarios	-5.213	-7.909	304	-404	-70	-13.292
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>10.500</b>	<b>7.512</b>	<b>6.788</b>	<b>2.231</b>	<b>11.417</b>	<b>38.448</b>



<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE MARZO DE 2018</b>						
<b>(Miles de Euros)</b>	<b>Sacyr Ingeniería e Infraestructuras</b>	<b>Sacyr Concesiones</b>	<b>Sacyr Servicios</b>	<b>Sacyr Industrial</b>	<b>Holding y Ajustes</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>400.389</b>	<b>144.588</b>	<b>251.963</b>	<b>133.042</b>	<b>-42.684</b>	<b>887.298</b>
Otros Ingresos	48.291	26.764	2.826	1.062	75	79.018
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>448.680</b>	<b>171.353</b>	<b>254.789</b>	<b>134.104</b>	<b>-42.609</b>	<b>966.317</b>
Gastos Externos y de Explotación	-419.289	-112.387	-235.492	-124.203	36.549	-854.821
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>29.391</b>	<b>58.966</b>	<b>19.298</b>	<b>9.902</b>	<b>-6.060</b>	<b>111.496</b>
Amortización Inmovilizado	-6.211	-11.545	-9.725	-2.291	-504	-30.277
Provisiones	-7.531	1.047	-856	-15	6	-7.350
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>15.649</b>	<b>48.467</b>	<b>8.716</b>	<b>7.595</b>	<b>-6.558</b>	<b>73.870</b>
Resultados Financieros	1.068	-27.953	-2.315	-1.442	-15.332	-45.974
Resultados por diferencias en cambio	1.185	-1.224	-122	9	-6.826	-6.978
Resultado Sociedades puesta en Participación	-123	1.520	1.119	-2	48.100	50.613
Provisiones de Inversiones Financieras	-18	-90	-128	0	0	-237
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	-4.433	-864	-197	-10.771	-16.264
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	115	21	150	10	0	296
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>17.876</b>	<b>16.308</b>	<b>6.556</b>	<b>5.974</b>	<b>8.613</b>	<b>55.327</b>
Impuesto de Sociedades	-6.094	-6.731	-1.924	-2.317	6.948	-10.118
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>11.782</b>	<b>9.577</b>	<b>4.632</b>	<b>3.656</b>	<b>15.561</b>	<b>45.209</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>11.782</b>	<b>9.577</b>	<b>4.632</b>	<b>3.656</b>	<b>15.561</b>	<b>45.209</b>
Atribuible a Minoritarios	-5.238	-4.857	182	-641	178	-10.376
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>6.544</b>	<b>4.720</b>	<b>4.814</b>	<b>3.015</b>	<b>15.739</b>	<b>34.833</b>

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE MARZO DE 2019						
(Miles de Euros)	Sacyr Ingeniería e Infraestructuras	Sacyr Concesiones	Sacyr Servicios	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.903.712</b>	<b>3.658.916</b>	<b>949.824</b>	<b>194.177</b>	<b>2.656.543</b>	<b>9.363.173</b>
Activos intangibles	8.889	79	23.146	1.153	3.567	36.835
Proyectos concesionales	754	1.040.660	281.788	0	21.184	1.344.386
Inmovilizado Material	153.844	2.826	167.433	86.270	3.601	413.973
Derecho de uso sobre bienes arrendados	26.809	1.653	53.777	10.469	15.301	108.010
Activos financieros	191.863	525.864	89.445	28.456	2.595.052	3.430.679
Cuenta a cobrar por activos concesionales	1.521.553	2.069.381	232.986	0	0	3.823.920
Otros Activos no corrientes	0	18.455	2.487	0	17.837	38.779
Fondo de comercio	0	0	98.762	67.829	0	166.592
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.159.656</b>	<b>935.064</b>	<b>578.809</b>	<b>365.137</b>	<b>-361.348</b>	<b>4.677.318</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	160.687	160.687
Existencias	160.826	293	15.663	20.108	27.623	224.514
Cuentas a cobrar por activos concesionales	471	295.830	3.437	0	0	299.738
Deudores	1.478.332	178.850	372.507	225.142	-300.293	1.954.537
Activos financieros	187.302	9.757	127.039	36.707	-260.560	100.246
Efectivo	1.332.725	450.333	60.164	83.180	11.195	1.937.596
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>5.063.368</b>	<b>4.593.981</b>	<b>1.528.633</b>	<b>559.314</b>	<b>2.295.194</b>	<b>14.040.490</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>487.599</b>	<b>882.215</b>	<b>394.207</b>	<b>137.632</b>	<b>-386.736</b>	<b>1.514.917</b>
Recursos Propios	434.774	609.929	387.702	91.123	-382.972	1.140.555
Intereses Minoritarios	52.825	272.285	6.505	46.510	-3.764	374.361
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.018.944</b>	<b>3.143.619</b>	<b>645.874</b>	<b>151.302</b>	<b>2.049.719</b>	<b>8.009.458</b>
Deuda Financiera	1.814.900	2.280.604	370.215	90.816	447.538	5.004.072
Instrumentos financieros a valor razonable	0	111.784	11.356	1.717	80.707	205.564
Provisiones	24.039	48.728	101.614	32.489	1.492	208.363
Otros Pasivos no corrientes	180.004	702.503	162.688	26.280	-97.459	974.017
Otra deuda garantizada	0	0	0	0	1.617.442	1.617.442
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.556.826</b>	<b>568.147</b>	<b>488.552</b>	<b>270.380</b>	<b>632.212</b>	<b>4.516.116</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	170.183	170.183
Deuda Financiera	123.693	415.011	93.892	29.303	548.422	1.210.320
Instrumentos financieros a valor razonable	0	10.820	1.636	594	0	13.050
Acreedores comerciales	2.007.429	46.179	154.286	191.950	-2.732	2.397.112
Provisiones para operaciones tráfico	53.954	9.436	26.193	10.124	52.478	152.185
Otros pasivos corrientes	371.749	86.702	212.546	38.409	-136.140	573.267

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

## SACYR CONCESIONES

(Miles de Euros)	1T 2019	1T 2018	% Var
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>218.073</b>	<b>144.588</b>	<b>51%</b>
Ingresos construcción	100.918	48.418	108%
<b>Ingresos Concesiones</b>	<b>117.155</b>	<b>96.171</b>	<b>22%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>74.943</b>	<b>58.966</b>	<b>27%</b>
<b>Margen Ebitda</b>	<b>64,0%</b>	<b>61,3%</b>	

- A 31 de marzo de 2019 la cifra de negocios de la actividad de concesiones ascendió a 218 millones de euros lo que representa un crecimiento del 51% respecto al mismo periodo del año anterior, continuando con la tendencia positiva de trimestres anteriores. Este crecimiento en la cifra de negocios esta soportado tanto por los ingresos concesionales como por los ingresos de construcción.
- El mayor avance de algunos de los proyectos más relevantes, incluidos actualmente en cartera, provocó un incremento de los ingresos de construcción del 108%, respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se debe principalmente a las concesiones Rumichaca Pasto y Montes de María en Colombia, Pirámides-Tulancingo y Hospital de Tláhuac ambas en Méjico, Rutas del Litoral en Uruguay y el Aeropuerto del Tepual en Chile.
- A 31 de marzo, los ingresos concesionales ascendieron a 117 millones de euros lo que supone un crecimiento del 22% respecto al mismo periodo del año anterior. Este buen comportamiento de la facturación se explica principalmente por el crecimiento operativo de los activos, el inicio de explotación del Aeropuerto del Tepual en Chile y por la positiva evolución de los tráficos.

- El crecimiento en la facturación va acompañado de un crecimiento en la rentabilidad. El EBITDA a 31 de marzo de 2019 ascendió a 75 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 27% respecto a los 59 millones de euros del año anterior. El margen EBITDA del negocio a cierre del primer trimestre de 2019 se situó en el 64% mejorando en 270 puntos básicos respecto al mismo periodo del año anterior.
- El desglose de ingresos por activo fue el siguiente:



DATOS MILES DE EUROS	1T 2019	1T 2018	Var. (%)
AUTOVÍA DEL TURIA	3.528	3.326	6%
AUTOVÍA NOROESTE C.A.R.M.	1.644	1.450	13%
VIASTUR	2.275	1.868	22%
PALMA MANACOR	2.450	2.437	1%
AUTOVÍA DEL BARBANZA	4.482	4.219	6%
AUTOVÍA DEL ERESMA	1.651	1.591	4%
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	6.930	7.228	-4%
INTERCAMBIADOR DE MONCLOA	3.160	3.154	0%
INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA	1.636	1.677	-2%
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA	3.070	2.980	3%
HOSPITAL DE PARLA	3.448	3.326	4%
HOSPITAL DE COSLADA	3.509	3.444	2%
PARKING ROMERO	39	-	n/a
PARKING VELARDE	131	-	n/a
PARKING ESPLANDIÚ	20	-	n/a
PARKING MERVERAL	-	-	n/a
PARKING ENCARNACIÓN	675	-	n/a
PARKING MILENIO	68	-	n/a
HOLDINGS	351	241	45%
<b>ESPAÑA</b>	<b>39.067</b>	<b>36.943</b>	<b>6%</b>
HOLDINGS	293	288	2%
<b>IRLANDA</b>	<b>293</b>	<b>288</b>	<b>2%</b>
HOLDINGS	219	217	1%
<b>PORTUGAL</b>	<b>219</b>	<b>217</b>	<b>1%</b>
HOLDINGS	388	438	-11%
SOCIEDAD PARKING SIGLO XXI	131	59	121%
RUTAS DEL DESIERTO - ACCESOS A IQUIQUE	4.872	4.668	4%
VALLES DEL BIO BIO - CONCEPCIÓN CABRERO	8.259	8.531	-3%
VALLES DEL DESIERTO - VALLENAR CALDERA	4.855	5.181	-6%
RUTA 43 - LIMARI	3.484	1.259	177%
HOSPITAL ANTOFAGASTA	9.326	9.720	-4%
SERENA VALLENAR - RUTAS DEL ALGARROBO	7.556	7.130	6%
AEROPUERTO DEL SUR S.A.	2.237	-	n/a
<b>CHILE</b>	<b>41.109</b>	<b>36.986</b>	<b>11%</b>
CONVIAL SIERRA NORTE	9.676	4.188	131%
<b>PERU</b>	<b>9.676</b>	<b>4.188</b>	<b>131%</b>
HOLDINGS	190	192	-1%
MONTES DE MARÍA	5.999	5.972	0%
RUMICHACA	10.255	7.221	42%
PAMPLONA-CÚCUTA	3.752	2.299	63%
<b>COLOMBIA</b>	<b>20.195</b>	<b>15.685</b>	<b>29%</b>
HOLDINGS	10	9	11%
RUTAS DEL LITORAL	1.456	439	232%
<b>URUGUAY</b>	<b>1.466</b>	<b>448</b>	<b>228%</b>
RUTAS DEL ESTE	2.112	875	141%
<b>PARAGUAY</b>	<b>2.112</b>	<b>875</b>	<b>141%</b>
HOLDINGS	171	24	598%
HOSPITAL TLAHUAC	696	57	1117%
AUTOVIA PIRÁMIDES TULANCINGO PACHUCA	2.152	461	367%
<b>MÉJICO</b>	<b>3.019</b>	<b>542</b>	<b>457%</b>
<b>TOTAL SIN INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN</b>	<b>117.155</b>	<b>96.171</b>	<b>22%</b>
<b>INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN</b>	<b>100.918</b>	<b>48.418</b>	<b>108%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>218.073</b>	<b>144.588</b>	<b>51%</b>

## Evolución del tráfico

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

Destacan, a nivel internacional, la Autopista Valles del Bio-Bio en Chile con un crecimiento del 8%, Desarrollo Vial al Mar en Colombia con un crecimiento del 7% y la N6 Galway-Ballinasloe en Irlanda con un crecimiento del 9%, mientras que a nivel nacional la Autopista Málaga – Las Pedrizas en España ha crecido en torno al 7%.

Los datos de tráfico se muestran a continuación:

### IMD ACUMULADO

	1T 2019	1T 2018	Var.
<b>AUTOPISTAS PEAJE EN SOMBRA ESPAÑA</b>			
- AUTOVIA DEL NOROESTE	12.361	12.348	0,1%
- Ma-15 PALMA-MANACOR	21.846	22.146	-1,4%
- AS-II OVIEDO-GIJÓN (VIASTUR)	23.993	23.672	1,4%
- AUTURSA CV-35	39.575	38.201	3,6%
- ERESMA	7.399	7.230	2,3%
- BARBANZA	12.870	12.152	5,9%
- ARLANZON	18.605	18.019	3,3%
<b>AUTOPISTAS PEAJE DIRECTO ESPAÑA</b>			
- AP-46 MÁLAGA - LAS PEDRIZAS	11.844	11.089	6,8%
<b>AUTOPISTAS PEAJE EXTRANJERO</b>			
- N6 GALWAY-BALLINASLOE	12.587	11.532	9,1%
- VALLES DEL DESIERTO	5.856	5.837	0,3%
- RUTAS DEL DESIERTO	7.301	7.388	-1,2%
- RUTAS DEL ALGARROBO	5.096	5.230	-2,6%
- VALLES DEL BIO-BIO	9.150	8.444	8,4%
- RUTA DE LIMARÍ	5.631	-	-
- MONTES DE MARÍA	3.135	3.192	-1,8%
- UNIÓN VIAL DEL SUR	5.629	6.336	-11,2%
- DESARROLLO VIAL AL MAR	7.739	7.218	7,2%
- RUTAS DEL ESTE	15.819	15.639	1,2%

## Contratación y Cartera

La cartera de Sacyr Concesiones, a 31 de marzo de 2019, alcanzó los 28.064 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 4% respecto al 31 de diciembre de 2018. El peso internacional fue del 82%.

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

- **Sacyr se ha adjudicado la nueva Concesión Ruta 5, tramo: “los Vilos – La Serena”, en Chile, con una cartera estimada de 864 millones de euros.**

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

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

El proyecto contempla la construcción, mantenimiento y operación de este tramo de la Ruta 5 Norte con obras de mejora a lo largo de su trazado.

- **Sacyr se ha adjudicado la concesión del “Aeropuerto de Chacalluta”, en Chile, con una inversión prevista de 74 millones de euros y plazo de 20 años.**

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

El proyecto implica la ampliación y mejora de la actual terminal aérea duplicando la superficie de esta, lo que le permitirá atender a más de 1,1 millones de pasajeros anuales. Para ello se instalarán 5 nuevos puentes de embarque, 7 estacionamientos para aeronaves y se

ampliarán las vías, tanto para viajeros en el interior de la instalación, como para los vehículos fuera del recinto. Entre otras actuaciones se construirán nuevas instalaciones aeronáuticas, como son, una torre de control, un edificio administrativo, otro logístico, un edificio SSEI (Servicio de Salvamento y Extinción de Incendios), una subestación eléctrica aeronáutica, etc.

## **Hitos relevantes**

### **Cierres financieros de activos concesionales**

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

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

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

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

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

Sacyr ha cerrado la financiación de la autopista, La concesión viaria Autopista al Mar 1, por un importe total aproximado de 2,19 billones de pesos colombianos (alrededor de 630 millones de euros). Este cierre garantiza la inversión requerida para ejecutar el proyecto.

El proyecto Autopista al Mar 1 forma parte de las vías de Cuarta Generación impulsadas por el Gobierno colombiano. La Concesionaria Devimar trabajará sobre 176 kilómetros del corredor vial, en el que prevé, entre otras actuaciones, la construcción de una doble calzada entre Medellín y Santa Fe de Antioquia, la rehabilitación de la vía entre Santa Fe de Antioquia y el corregimiento Peñalisa, así como la rehabilitación de 25 kilómetros y la operación y el mantenimiento de la vía entre Santa Fe de Antioquia y Cañasgordas. En la actualidad, el proyecto Autopista al Mar 1 ya se encuentra en la fase de construcción y presenta un avance del 30%. El proyecto generará 2.200 empleos, entre directos e indirectos.

La financiación se ha estructurado en dos tramos:

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



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

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

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

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

## SACYR INGENIERÍA E INFRAESTRUCTURAS

(Miles de euros)	1T 2019	1T 2018	% Var
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>455.668</b>	<b>400.389</b>	<b>14%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>41.035</b>	29.391	40%
<b>Margen EBITDA</b>	<b>9,0%</b>	7,3%	

La cifra de negocios de la actividad de Ingeniería e Infraestructuras a 31 de marzo de 2019 alcanzó 456 millones de euros frente a los 400 millones de euros alcanzados en el mismo periodo del año anterior. Esto implica un crecimiento del 14%. Este buen comportamiento del negocio respecto al mismo periodo del año anterior, se debe a la combinación del crecimiento tanto del mercado internacional +6% como nacional 80%.

El área de Ingeniería e Infraestructuras continúa con su elevada presencia internacional, el 83% de sus ingresos se generaron en el exterior. Destacar también que el mercado nacional ha visto incrementado su actividad en este primer trimestre del año 2019.

El crecimiento en la actividad de Ingeniería e Infraestructuras es gracias al sólido ritmo de ejecución de grandes proyectos en cartera, como en Colombia, Uruguay, Estados Unidos, Perú, Paraguay, Reino Unido, España, entre otros, y, además por recoger la contribución del proyecto de la autopista Pedemontana – Veneta en Italia. Una gran mayoría de estos proyectos se ejecutan para nuestra división de Concesiones.

La suma de todos estos factores ha contribuido a que el EBITDA, a 31 de marzo de 2019, alcance los 41 millones de euros lo que supone un fuerte crecimiento del 40% respecto al mismo periodo del año anterior. El margen EBITDA se situó en un 9%, mejorando la rentabilidad del negocio en 170 puntos básicos.

## Contratación y cartera

La cartera de Ingeniería e Infraestructuras ascendió a 6.554 millones de euros lo que permite cubrir más de 43 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación. La cartera continua con su elevado peso internacional, concretamente del 88%. Del total de la cartera de Ingeniería e Infraestructuras el 52% de la misma son proyectos de infraestructuras para el área de Sacyr Concesiones.

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

A nivel internacional:

- Construcción del tramo “Los Vilos – La Serena”, autopista en Chile, con una cartera estimada de 331 millones de euros.
- Construcción del hospital “Sótero del Río” en Chile con una inversión estimada de 328 millones de euros.
- Construcción del hospital “Provincia Cordillera” en la Comuna de Puente Alto, en Chile con una inversión aproximada de 153 millones de euros.
- Construcción de la línea de Évora, subtramo “Alandroal - Línea del Este (Elvas)”, perteneciente al programa de Alta Velocidad Portuguesa por un importe total de 130 millones de euros.
- Ampliación del “Aeropuerto de Chacatulla” en Chile, con una cartera estimada de 61 millones de euros.
- Construcción de una carretera de 205 km en Áncash, situado al norte de Lima, Perú, por importe de 34 millones de euros.

A nivel nacional:

- Construcción del tramo “Arejos – Nijar” del AVE del corredor del Mediterráneo, en Almería, por un importe total aproximado de 98 millones de euros.
- Construcción de varios proyectos de edificación en Madrid por un importe aproximado de 65 millones de euros.
- Construcción del nuevo edificio de unión entre las terminales 1 y 2 del Aeropuerto de Tenerife Sur, en las Islas Canarias, por importe total aproximado de 44 millones euros.
- Ampliación de la Autovía del Turia (CV-35), en la Comunidad Valenciana por un importe total aproximado de 37 millones de euros.

**Adjudicaciones con posterioridad al cierre:**

- Diseño, construcción, integración de sistemas y puesta en servicio, de la ampliación del tranvía de la ciudad de Edimburgo (Reino Unido).

## SACYR SERVICIOS

(Miles de euros)	1T 2019	1T 2018	% Var
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>265.696</b>	<b>251.963</b>	<b>5,5%</b>
<b>Medioambiente</b>	<b>112.991</b>	101.533	
<b>Multiservicios</b>	<b>123.884</b>	121.087	
<b>Agua</b>	<b>27.938</b>	28.556	
<b>Central</b>	<b>883</b>	787	
<b>EBITDA</b>	<b>23.977</b>	<b>19.298</b>	<b>24,2%</b>
<b>Medioambiente</b>	<b>13.972</b>	12.119	
<b>Multiservicios</b>	<b>4.970</b>	2.510	
<b>Agua</b>	<b>5.384</b>	4.491	
<b>Central</b>	<b>(349)</b>	178	
<b>Margen Ebitda</b>	<b>9,0%</b>	<b>7,7%</b>	<b>2,3p.p</b>

La cifra de negocios del área de Servicios alcanzó 266 millones de euros a 31 de marzo de 2019 lo que representa un crecimiento del 5,5% frente al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento es gracias a la contribución muy positiva de las áreas de multiservicios y medioambiente gracias a la aportación de proyectos en operación, adjudicados trimestres anteriores. Este crecimiento muestra la tendencia positiva de la actividad de servicios del grupo, cada vez más focalizada en concesiones de servicios públicos y/o privados.

Por línea de actividad dicha evolución es la siguiente:

- Medioambiente creció un 11% por la contribución, entre otros, del contrato de recogida de residuos, limpieza viaria, mantenimiento de zonas verdes y transporte de residuos en Bogotá, Colombia.
- Multiservicios experimentó un crecimiento en la facturación del 2% debido a la a la aportación de los importantes contratos adjudicados en trimestres anteriores: (I) de ámbito Internacional, como el contrato de servicio, operación y mantenimiento del

Hospital Antofagasta y contratos varios de conservación de infraestructuras (II) de ámbito nacional relativos a servicios a la dependencia.

- En cuanto a la actividad de Agua alcanzó los 28 millones de facturación a 31 de marzo de 2019.

El EBITDA alcanzó un importe de 24 millones de euros en este primer trimestre del año 2019, frente a los 19 millones de euros alcanzados en el mismo periodo del año anterior, lo que representa un crecimiento del 24%. Destacar el crecimiento generalizado del EBITDA en todas las áreas del grupo. El margen EBITDA se situó en el 9,0%.

## **Contratación y Cartera**

La cartera de Sacyr Servicios ascendió a 5.899 millones de euros. Un 29% de esta cartera es internacional. Sacyr Servicios continúa desarrollando una intensa actividad comercial tanto en el exterior como en España.

Algunas de las adjudicaciones destacables son las siguientes:

### **Medioambiente:**

- Servicio de transferencia y transporte de residuos municipales en Viladecans, Barcelona, por un importe total de 13 millones de euros y un plazo de 3 años + 2 años prorrogables.
- Mantenimiento y mejora jardines, jardineras y arbolado urbano en Burgos, por un importe total de 9 millones de euros y un plazo 4 años.
- Servicios de recogida, transporte y deposición de residuos urbanos y limpieza urbana en Aveiro, Portugal, por un importe total de 7 millones de euros y un plazo de 8 años.

### **Multiservicios**

- Gestión y conservación de 436 kilómetros de carreteras del corredor vial que une los departamentos de Ayacucho, Huancavelica y Junín, en Perú, por importe total de 10 millones de euros y un plazo de 3 años.



- Gestión y conservación del tramo de corredor vial de 324 kilómetros de longitud, entre Cusco y Echarate en Perú, por un importe total de 8 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Prórroga del servicio a domicilio para el Ayuntamiento de Madrid por un importe total de 23 millones de euros y un plazo de 5 meses.
- Prórroga del servicio de limpieza del Aeropuerto El Prat, en Barcelona, por importe total de 14 millones de euros y un plazo de 1 año.
- Limpieza de los Hospitales Puerta al Mar, Hospital San Carlos y centros dependientes en Cádiz, por importe total de 14 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Limpieza, desinfección, desinsectación y desratización de varios edificios de las direcciones generales de la guarda civil y de la Policía en Extremadura, Andalucía, Islas Canarias, Ceuta y Melilla., por importe total de 13 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Limpieza y mantenimiento de edificios de oficinas y parques empresariales de Merlin Properties, por importe total de 9 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Prórroga del servicio de limpieza del Aeropuerto Adolfo Suarez, en Madrid, por importe total de 8 millones de euros y un plazo de 1 año.

## SACYR INDUSTRIAL

(Miles de Euros)	1T 2019	1T 2018	% Var
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>110.337</b>	<b>133.042</b>	<b>-17,1%</b>
Petróleo y Gas	18.701	38.515	
Plantas de procesos industriales	8.463	14.403	
Agua	10.381	32.807	
Generación, Redes y Tpte. Eléctrico Central	72.431	46.898	
	361	419	
<b>EBITDA</b>	<b>7.439</b>	<b>9.902</b>	<b>-24,9%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>6,7%</b>	<b>7,4%</b>	

La evolución del área industrial durante este primer trimestre del año viene marcada por la finalización de grandes proyectos en cartera. La cifra de negocios de Sacyr Industrial ascendió a 110 millones de euros a 31 de marzo de 2019.

- Petróleo y Gas facturó 19 millones de euros, un descenso respecto al año anterior debido a la finalización de grandes proyectos en cartera: el proyecto de Nuevo Mundo y el módulo de gasolina de la refinería de La Pampilla, en Perú.
- La actividad de plantas de procesos industriales alcanzó una cifra de negocios de 8 millones de euros a 31 de marzo de 2019, frente a los 14 millones de euros, alcanzados en el mismo periodo del año anterior. Esta reducción de la cifra de negocios viene marcada por la fase cercana a la finalización y finalización de grandes proyectos en cartera: Las plantas cementeras de Chimborazo en Ecuador y de Oruro en Perú.
- La actividad de Agua alcanzó a 31 de marzo de 2019, una cifra de negocios de 10 millones de euros. Este comportamiento se debió a la fase de finalización de la Desaladora de Sohar en Omán.

- El área de generación, redes y transporte eléctrico alcanzó 72 millones de euros a 31 de marzo de 2019, frente a los 47 alcanzados en el mismo periodo del año anterior. Este sólido crecimiento se debe a: (I) tanto de la parte de Generación, debido al aumento del Pool eléctrico, (II) como de la parte de EPC debido al incremento del ritmo de ejecución de proyectos como las plantas fotovoltaicas en Picón (España) y la construcción de los aerogeneradores en un parque eólico en Lugo (España).

El promedio del precio de la electricidad en el pool se situó en 54,9 €/MWh, durante el primer trimestre del año 2019 frente a los 48,3€/MWh del mismo periodo del año anterior.

El EBITDA alcanzó 7 millones de euros al cierre del primer trimestre del 2019, estableciendo un margen EBTIDA del 6,7%.

## **Contratación y Cartera**

La cartera del área industrial ascendió a 2.458 millones de euros en el primer trimestre del año 2019. Destacan las adjudicaciones de los siguientes proyectos:

- Dos contratos para la construcción de 2 parques eólicos de 84 MW en Bio Bio y 155 MW en Antofagasta. Los proyectos consisten en la cimentación, preparación de accesos, incluyendo rehabilitación del camino desde el puerto de descarga, y construcción de una subestación elevadora y línea de evacuación de cada parque. €28 M y €33 M respectivamente.
- Construcción de una planta geotérmica piloto de 5MW en “Laguna Colorada” en Bolivia por importe €15 M. Si el proyecto tiene éxito se podrá construir una nueva planta de €100 MW en dos etapas de 50 MW cada una.

## VI. Evolución Bursátil

SACYR	MARZO		% Var
	2019	2018	19/18
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	2,26	2,17	3,87%
Precio máximo de la acción	2,37	2,72	-12,87%
Precio mínimo de la acción	1,69	2,09	-19,14%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)*	1.282.182	1.234.420	3,87%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	262.234	459.419	-42,92%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	2.004.441	2.972.645	-32,57%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	568.595	543.758	4,57%
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

\* Ajustado en 2018 por las ampliaciones de capital de Febrero y Julio

## VII. Participaciones significativas

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

	Marzo - 2019
Disa Corporación Petrolífera, S.A.	12,61%
Beta Asociados, S.L.	7,05%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L.	6,30%
Prilomi, S.L.	4,68%
Prilou, S.L	3,56%
Otros	65,80%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

## VIII. Anexo: Medidas Alternativas del Rendimiento

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

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

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

### Medidas Alternativas del Rendimiento

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

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

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

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

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

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

**Resultado Financiero:** Ingreso Financiero - Gasto Financiero

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

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

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

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

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

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

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

Para más información, por favor contactar con:

**Departamento de Relación con Inversores**

**Tel: 91 545 50 00**

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