

# Sacyr

INFORME DE  
RESULTADOS  
Primer  
Semestre

20

14



→ Dirección  
→ Dirección de Recursos Humanos  
→ Dirección de Marketing y Comunicación  
→ Dirección de Operaciones  
→ Dirección de Proyectos  
→ Dirección de Tecnología de la Información  
→ Dirección de Ventas y Negocios  
→ Dirección de Finanzas y Contabilidad  
→ Dirección de Legal y Compliance  
→ Dirección de Sostenibilidad  
→ Dirección de Seguridad y Salud  
→ Dirección de Asesoría y Asistencia





I.	ASPECTOS CONTABLES	2
II.	ASPECTOS DESTACADOS	3
III.	CUENTA DE RESULTADOS	6
IV.	CARTERA	10
V.	BALANCE CONSOLIDADO	11
VI.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	15
VII.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	29
VIII.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	30

**Nota:**

- |                                                                                                                                                                                                                                             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>- La información financiera 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.</p> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## I. ASPECTOS CONTABLES

### APLICACIÓN NIIF 11

La aplicación de la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos” a partir de enero de 2014, supone cambios significativos en los estados financieros de Sacyr, ya que a las participaciones en entidades de control conjunto, se les deja de aplicar para su consolidación el método de integración proporcional. La NIIF 11 requiere que el partícipe en un negocio conjunto reconozca una inversión que contabilizará utilizando el método de la participación de acuerdo con la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.

En la práctica esto ha supuesto que diversas sociedades que se consolidaban en los estados financieros del Grupo por el método proporcional pasen a consolidarse por el método de la participación, contribuyendo con su resultado neto a la cuenta de resultados bajo el epígrafe “resultados de sociedades por puesta en participación”. Implica por tanto una contracción de la Cifra de Negocios y el Ebitda sin impacto en el beneficio neto.

(Miles de euros)	1S 2013 (sin NIIF 11)*	1S 2013 (con NIIF 11)	IMPACTO NIIF 11
CIFRA DE NEGOCIOS	1.623.058	1.352.770	(270.289)
EBITDA	300.614	248.088	(52.526)
BENEFICIO NETO	60.860	60.860	(0)

\* Reexpresado con Vallehermoso mantenido para la venta

Por actividades, la norma afecta especialmente a la actividad de Concesiones y a la de Construcción (por el cambio en el método de consolidación de GUPC) y tiene menor impacto en las actividades de Servicios y de Patrimonio.

Para facilitar su comparativa se ha re-expresado de igual manera la cuenta de resultados y el balance correspondientes a 2013

## ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

Los activos y pasivos de Vallehermoso (previamente consolidados por el método global) se clasifican como "activos y pasivos mantenidos para la venta" y su contribución al resultado está recogida en la partida "resultado de actividades interrumpidas".

También se encuentra recogida en "activos mantenidos para la venta" el 20% de participación que Testa tiene en la sociedad propietaria de Tesfran.

Para facilitar su comparativa se ha reexpresado de igual manera la cuenta de resultados correspondiente a 30 de junio de 2013.

## **II. ASPECTOS DESTACADOS**

### FORTALECIMIENTO DE LOS RECURSOS PROPIOS

Una vez concluida la fase de consolidación del balance, Sacyr ha realizado una ampliación de capital y una emisión de obligaciones convertibles que le han permitido obtener 416 millones de euros para invertir e impulsar el desarrollo de sus principales líneas de negocio, principalmente las concesiones de infraestructuras y la construcción industrial, ambas focalizadas en su expansión internacional. La ampliación de capital acelerada y la emisión de obligaciones se realizaron el 24 de abril de 2014 en una operación combinada.

### **AMPLIACIÓN DE CAPITAL**

Sacyr realizó una ampliación de capital por importe de 166 millones de euros mediante la emisión de 36 millones de acciones de 1 euro de valor nominal (representativas del 7,79% del capital) a un precio de suscripción de 4,58 euros por acción (por tanto con 130 millones de euros de prima de emisión).

La operación, realizada por el procedimiento de colocación privada acelerada, registró una sobredemanda de 1,4 veces. Las nuevas acciones procedentes de esta ampliación de capital comenzaron a cotizar en el mercado continuo el 29 de abril de 2014.

---

## EMISIÓN DE OBLIGACIONES

En la misma fecha, Sacyr registró también con éxito una emisión de bonos convertibles en acciones por un importe de 250 millones de euros, con vencimiento el 8 de mayo de 2019. Los bonos devengan un interés fijo anual pagadero trimestralmente del 4% nominal anual y su precio de conversión inicial es de 5,725 euros por cada acción de la sociedad, lo que representa una prima del 25% sobre la media ponderada del precio de cotización de dichas acciones por su volumen de negociación bursátil desde el anuncio de la operación hasta el momento de la fijación del precio. La suscripción y desembolso de los bonos se realizó el 8 de mayo de 2014.

## ROTACIÓN DE ACTIVOS

---

Durante el primer semestre del ejercicio 2014, Sacyr ha continuado avanzando en su estrategia global de rotación de activos maduros y disminución de deuda financiera, cerrando con éxito diversas operaciones, que se añaden a las ya realizadas en 2013 y que han supuesto una disminución de la deuda financiera neta en el primer semestre de 260 millones de euros.

### Sacyr Concesiones: Metro de Sevilla, Hospital de Parla y Hospital de Coslada

- En el mes de marzo Sacyr Concesiones cerró la venta del 49% de su participación en las sociedades concesionarias de los hospitales de Parla y Coslada, en la Comunidad de Madrid, por un importe de 90 millones de euros. Sacyr, que presta los servicios no sanitarios en estos dos centros, mantiene una participación del 51%.
- En marzo se cerró la venta de nuestra participación en el Metro de Sevilla (33%) por un importe de 58 millones de euros.

### Valoriza: Aguas de Alcalá, Olextra, Extragol y concesiones de agua

- El 10 de enero de 2014, se vendió el 25% de la participación de Valoriza en la UTE Aguas de Alcalá. El importe de la venta fue de 8,5 millones de euros y generó un beneficio de 2,8 millones de euros.
- En febrero de 2014 se cerró la venta de las plantas energéticas Olextra y Extragol, por un importe de 8,6 millones de euros.
- En el mes de junio se cerró la venta de algunas concesiones de agua en Portugal y Brasil. Sacyr sigue conservando tres concesiones de agua en Portugal: Pacos de Ferreira, Aguas de Barcelo y Aguas Do Marco.

---

### **Testa: Conde de Xiquena, Residencia Madrid, 12% de Preim Defense 2**

- Testa vendió en el mes de enero a un “family office” un edificio de viviendas en la calle Conde de Xiquena, 17 en Madrid con una superficie de 1.664 m<sup>2</sup> sobre rasante, obteniendo un beneficio de 2,7 millones de euros antes de impuestos. La transacción se realizó por encima del valor de tasación asignado al inmueble por el experto independiente.
- En el mes de junio se ha cedido el derecho de superficie de una residencia de la tercera edad en Madrid, por un importe de 13 millones de euros.
- Testa ha cerrado la venta en el mes de junio del 12% de su participación en la sociedad “Preim Defense 2” por un importe de 25 millones de euros. Tras esta transacción, Testa mantiene un 20,1% de participación en dicha sociedad.

### III. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	JUNIO		Var 14/13
	2014	2013*	
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.247.099</b>	1.352.770	-7,8%
Otros Ingresos	<b>31.524</b>	36.606	-13,9%
Resultado en venta de inmuebles	<b>4.489</b>	47.608	-90,6%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>1.283.113</b>	<b>1.436.983</b>	-10,7%
Gastos Externos y de Explotación	<b>-1.121.972</b>	-1.188.895	-5,6%
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN ORDINARIO (1)</b>	<b>156.651</b>	200.480	-21,9%
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>161.140</b>	248.088	-35,0%
Amortización Inmovilizado	<b>-53.019</b>	-64.426	-17,7%
Variación provisiones	<b>22.249</b>	14.029	58,6%
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN ORDINARIO (2)</b>	<b>125.882</b>	<b>150.083</b>	-16,1%
<b>Resultado Neto de Explotación</b>	<b>130.371</b>	197.691	-34,1%
Resultados Financieros	<b>-143.477</b>	-144.207	-0,5%
Resultados por Diferencias en Cambio	<b>-1.699</b>	1.338	n.s.
Resultado Sociedades puesta en Participación	<b>94.851</b>	57.894	63,8%
Provisiones de Inversiones Financieras	<b>-4.096</b>	-20.130	-79,7%
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	<b>-541</b>	-730	-25,8%
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	<b>19.862</b>	16.805	18,2%
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>95.271</b>	<b>108.661</b>	-12,3%
Impuesto de Sociedades	<b>-15.892</b>	-11.015	44,3%
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>79.379</b>	97.646	-18,7%
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>-15.444</b>	-35.212	56,1%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>63.934</b>	62.435	2,4%
Atribuible a Minoritarios	<b>-2.348</b>	-1.575	49,1%
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>61.587</b>	60.860	1,2%

\* Reexpresada

(1) EBITDA antes de resultados por venta de inmuebles

(2) EBIT antes de resultados por venta de inmuebles

<b>Margen bruto</b>	<b>12,6%</b>	<b>14,8%</b>
---------------------	--------------	--------------

El beneficio neto atribuible de Sacyr en el primer semestre de 2014 asciende a 62 millones de euros. Supera ligeramente al obtenido en el mismo semestre de 2013, a pesar de que el año pasado se contabilizó un beneficio neto de 47 millones de euros por la venta de activos inmobiliarios de la actividad patrimonial.

Sacyr ha facturado 1.247 millones de euros en el primer semestre de 2014. El EBITDA asciende a 161 millones de euros y el margen operativo sobre cifra de negocios alcanza el 13%, de forma que a pesar de la contracción de la actividad se mantiene la rentabilidad de los negocios.

## CIFRA DE NEGOCIOS Y EBITDA

La variación respecto al año anterior ha sido del -7,8% y se explica fundamentalmente por los siguientes factores:

- En Valoriza, a pesar del crecimiento experimentado en las actividades de Medioambiente y Multiservicios, la terminación de las obras de la desaladora de Israel y de la de Australia suponen un descenso de la facturación en la actividad de Agua respecto al primer semestre del año anterior. En Sacyr Industrial, la facturación se ve afectada por la reciente regulación gubernamental de las energías renovables y las desinversiones realizadas, si bien el intenso esfuerzo de contratación internacional que se está realizando asegura el crecimiento futuro de esta actividad. Como ya anticipamos en anteriores trimestres, la entrada en vigor de los Reales Decretos que regulan los precios de la electricidad, han provocado una contracción del margen en la actividad de Servicios.
- La ralentización de la licitación pública en España explica principalmente la evolución de la actividad de Construcción, con un descenso del 45% de la facturación en España. La estrategia de expansión internacional de Sacyr se materializa en un importante incremento del 39% de la actividad internacional que modera este descenso y lo sitúa en un -6%. Destaca la positiva evolución del margen EBITDA sobre cifra de negocios de esta actividad, que se sitúa en el 6,4% frente al 5,6% del primer semestre de 2013.
- La evolución de la cifra de negocios y del EBITDA en Testa se explica principalmente por las desinversiones realizadas en activos inmobiliarios situados fuera de España en 2013 y un edificio de viviendas en 2014, que implican una reducción de la superficie alquilable. Los ingresos a igualdad de superficies sin embargo se comportan de manera estable.
- En cuanto a la actividad de Concesiones, la favorable evolución de los tráficos de nuestras autopistas junto con el incremento de los ingresos de construcción en las concesiones adjudicadas en Chile compensa el impacto de la venta del 49% de los hospitales de Parla y Coslada en Madrid.



CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	JUNIO		% Var 14/13
	2014	2013*	
Construcción (Sacyr Construcción- Somague)	695.688	740.374	-6,0%
Servicios (Valoriza)	448.221	512.935	-12,6%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	117.974	66.182	78,3%
Patrimonio (Testa)	93.448	117.810	-20,7%
Holding y Ajustes	-108.232	-84.532	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>1.247.099</b>	<b>1.352.770</b>	<b>-7,8%</b>
Internacional	538.703	594.417	
% Internacional	43%	44%	

EBITDA (Miles de Euros)	JUNIO		% Var 14/13
	2014	2013*	
Construcción (Sacyr Construcción- Somague)	44.484	41.144	8,1%
Servicios (Valoriza)	33.359	50.913	-34,5%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	17.857	19.867	-10,1%
Patrimonio (Testa)	70.265	93.986	-25,2%
Holding y Ajustes	-9.315	-5.430	
<b>RDO. BRUTO DE EXPLOTACIÓN*</b>	<b>156.651</b>	<b>200.480</b>	<b>-21,9%</b>
Resultado en venta de inmuebles	4.489	47.608	
RDO. BRUTO DE EXPLOTACIÓN	161.140	248.088	-35,0%
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<b>13%</b>	<b>15%</b>	

\* Sin resultados por ventas de inmuebles

#### Actividad internacional:

En términos relativos, el cambio de método de consolidación originado por la NIIF11, implica un descenso en la ponderación de la actividad internacional en la cifra de negocios y en la cartera, al haber salido del perímetro de consolidación la facturación de GUPC (Panamá) y de varias concesiones en Chile, Irlanda, Portugal e Italia.

A pesar de ello, el Grupo continúa con su expansión internacional, actividad que representa el 43% de la facturación. El peso de la facturación en el exterior sigue una tendencia ascendente que continuará en el futuro, dado el elevado componente internacional de la cartera.

El deterioro de la situación económica en España provoca una contracción de la facturación doméstica del -6,6% respecto al primer semestre de 2013. En cuanto a la facturación internacional, la variación se debe a las ventas de inmuebles en Francia y Estados Unidos y a la terminación de las obras de las desaladoras de Israel y Australia.

(Miles de Euros)	JUNIO		% Var 14/13
	2014	2013	
España	<b>708.396</b>	758.353	-6,6%
Internacional	<b>538.703</b>	594.417	-9,4%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>1.247.099</b>	1.352.770	-7,8%

El 27% de la cifra de negocios internacional se generó en Angola, el 23% en Chile por la construcción realizada para las concesiones adjudicadas el pasado ejercicio, el 16% en Portugal, el 11% en Italia y el resto corresponde a nuestra actividad en Brasil, Togo, Israel, Cabo Verde, Mozambique, Argelia, Bolivia, Australia, México, Panamá, Colombia, Irlanda y Costa Rica.

### RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros netos ascienden a -143 millones de euros, frente a los -144 millones de euros registrados en el primer semestre de 2013 debido a la reducción de la deuda del grupo. El tipo de interés medio de la deuda ha pasado del 4,00% a 31 de diciembre de 2013 al 4,15% en el primer semestre de 2014.

Por su parte en los seis primeros meses de 2014 se han generado -1,7 millones de euros por diferencias negativas en cambio de divisas. En 2013 se registró por este concepto unas diferencias positivas por importe de 1,3 millones de euros.

### RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

En este epígrafe de la cuenta de resultados se recogen 90 millones de euros de nuestra participación en Repsol. De ellos, 120 millones de euros corresponden a nuestro porcentaje en los 1.327 millones de euros de beneficio neto de Repsol a 30 de junio de 2014 y -30 millones de euros al ajuste de valor realizado para adecuar el valor de la participación al valor razonable que se desprende del test de deterioro (18,9 €/acc)

En el primer semestre de 2013, se contabilizó por este concepto 55 millones de euros, de los cuales 85 millones de euros correspondían a nuestra participación en el resultado de Repsol y -30 millones de euros al deterioro que se realizó para ajustar la inversión a su valor razonable.

## IV. CARTERA

La cartera de ingresos futuros alcanza los 23.317 millones de euros y se apoya básicamente en las actividades más recurrentes: concesiones y servicios, que representan el 36% y el 38% respectivamente de la cartera total, destacando también el elevado volumen de la cartera de obra por las adjudicaciones conseguidas principalmente en el exterior.

<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b> (Miles de Euros)	<b>JUNIO</b> <b>2014</b>	<b>DICIEMBRE</b> <b>2013*</b>	<b>% Var</b> <b>1S 14</b>
Sacyr Construcción - Somague (Cartera obra)	<b>4.785.309</b>	4.396.471	8,8%
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)	<b>8.423.109</b>	8.444.656	-0,3%
Testa (Alquileres a vencimiento)	<b>1.273.801</b>	1.415.425	-10,0%
Valoriza (Cartera servicios)	<b>8.835.058</b>	9.291.611	-4,9%
<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b>	<b>23.317.277</b>	23.548.163	-1,0%

\* Reexpresada NIIF 11

En la composición de la cartera destaca el elevado componente internacional, especialmente relevante en las actividades de Construcción y de Concesiones de infraestructuras, que a día de hoy tienen ya un perfil marcadamente internacional. En Construcción, el porcentaje de la cartera en el exterior asciende al 81% y en la de Concesiones de infraestructuras representa un 41% del total.

<b>CARTERA</b> (Millones de Euros)	<b>Internacional</b>	<b>España</b>	<b>%</b> <b>Internacional</b>
Construcción (Sacyr Construcción- Somague)	<b>3.882</b>	903	81%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	<b>3.473</b>	4.950	41%
Patrimonio (Testa)	<b>0</b>	1.274	0%
Servicios (Valoriza)	<b>2.191</b>	6.644	25%
<b>CARTERA</b>	<b>9.546</b>	13.772	41%

\* Reexpresada NIIF 11

En la actividad de construcción, Sacyr tiene contratos en Chile, Italia, Panamá, Israel, Angola, Colombia, Bolivia, Qatar, Perú, Brasil, México, Mozambique, Angola, Togo, Cabo Verde, India y otros países. En cuanto a la actividad concesional la cartera proviene de nuestras concesiones en Chile, Portugal y Perú.

No se incluye en la cartera internacional - ya que en virtud de la NIIF11 se contabilizan por puesta en participación desde 2014 - la cartera de GUPC (Panamá) ni la cartera de nuestra concesión en Italia (Pedemontana – Veneta), de las chilenas Valles del Bio Bio, Rutas del Desierto y Valles del Desierto, de las concesiones en Irlanda (N6 y GSJ Maintenance) y del hospital de Braga en Portugal.

También han dejado de incluirse en la cartera de concesiones por el mismo motivo varias concesiones en España: Autovía del Arlanzón, Palma- Manacor, los hospitales de la Comunidad de Madrid, los intercambiadores de Madrid, la autovía del Turia y Aunor.

En cuanto a Valoriza, la cartera internacional alcanza el 25% de la cartera total de esta división, con presencia en Argelia, Australia, Portugal, Bolivia, Reino Unido, Perú y otros países, fundamentalmente por proyectos relativos a las actividades de Agua e Industrial.

## V. BALANCE CONSOLIDADO

<b>BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO</b> (Miles de Euros)	<b>JUNIO</b> <b>2014</b>	<b>DICIEMBRE</b> <b>2013*</b>	<b>Var</b> <b>1S 2014</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>7.859.542</b>	<b>8.113.651</b>	<b>-254.109</b>
Activos Intangibles	7.508	9.337	-1.829
Inversiones Inmobiliarias	1.846.774	1.860.918	-14.145
Proyectos concesionales	861.705	891.001	-29.296
Inmovilizado Material	359.198	370.967	-11.770
Activos financieros	4.665.822	4.847.299	-181.477
Otros Activos no corrientes	3	3	0
Fondo de comercio	118.533	134.126	-15.593
<b>Activos corrientes</b>	<b>3.844.346</b>	<b>3.774.821</b>	<b>69.525</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	887.154	1.072.212	-185.058
Existencias	443.612	402.927	40.685
Deudores	1.775.779	1.750.553	25.225
Activos financieros	249.475	191.584	57.891
Efectivo	488.327	357.545	130.782
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>11.703.888</b>	<b>11.888.472</b>	<b>-184.584</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.189.365</b>	<b>967.506</b>	<b>221.859</b>
Recursos Propios	1.151.597	919.982	231.615
Intereses Minoritarios	37.768	47.524	-9.756
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>3.777.189</b>	<b>6.085.940</b>	<b>-2.308.751</b>
Deuda Financiera	2.874.650	5.139.515	-2.264.866
Instrumentos financieros a valor razonable	94.435	99.652	-5.217
Provisiones	509.599	535.691	-26.092
Otros Pasivos no corrientes	298.506	311.083	-12.576
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>6.737.333</b>	<b>4.835.025</b>	<b>1.902.308</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	899.867	1.048.639	-148.772
Deuda Financiera	3.505.176	1.346.274	2.158.902
Instrumentos financieros a valor razonable	19.582	19.335	247
Acreedores comerciales	1.289.045	1.648.592	-359.547
Provisiones para operaciones tráfico	266.348	265.360	989
Otros pasivos corrientes	757.314	506.826	250.489

\* Reexpresado



Destaca en el primer semestre de 2014 el incremento de los recursos propios como consecuencia de la ampliación de capital realizada en abril de 2014 por un importe de 166 millones de euros.

La variación más relevante en el balance de situación durante el primer semestre de 2014 ha sido el traspaso del préstamo sindicado que financia la participación en Repsol, con vencimiento en enero de 2015, de deuda financiera no corriente a deuda financiera corriente. A 30 de junio de 2014 el saldo neto de esta financiación asciende a 2.245 millones de euros.

La disminución de los activos financieros no corrientes y de los activos no corrientes mantenidos para la venta se debe principalmente a la venta en el primer trimestre del 49% de los hospitales de Parla y Coslada en la Comunidad de Madrid, del Metro de Sevilla, de un 12% de nuestra participación en la sociedad Preim Defense 2 y a las ventas de Vallehermoso.

#### **ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA**

El importe de 887 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a 30 de junio de 2014 incluye fundamentalmente los activos de Vallehermoso. Además recoge nuestra participación del 20% en la sociedad propietaria de Tesfran.

En pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta se recogen los correspondientes a Vallehermoso.

#### **PATRIMONIO NETO**

El patrimonio neto a 30 de junio de 2014 asciende a 1.189 millones de euros. Un 97% del total (con 1.152 millones de euros) corresponde al patrimonio neto de Sacyr y 37 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

En abril de 2014, Sacyr reforzó sus fondos propios en 166 millones de euros, mediante una ampliación de capital acelerada de 36 millones de acciones de 1 euro de valor nominal a un precio de suscripción de 4,58 euros por acción (por tanto con 130 millones de euros de prima de emisión) que quedó suscrita en su totalidad.

Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización el 29 de abril de 2014. Por tanto, a 30 de junio de 2014 el capital social está representado por 502,2 millones de títulos de 1 euro de valor nominal cada uno.

## DEUDA FINANCIERA

El importe de la deuda neta total del grupo a 30 de junio de 2014 es de 5.691 millones de euros, habiéndose reducido en 951 millones de euros desde 31 de diciembre de 2013, de los cuales 659 millones de euros se deben al cambio de criterio contable por la aplicación de la NIIF11. Su desglose es el siguiente:

DEUDA NETA (Millones Euros)	1S 2014	Tipo de deuda		
		Estructurada	Vinculada a obras y contratos	Corporativa
Testa	1.702	1.702		
Sacyr Concesiones	495	495		
Sacyr Construcción + Somague	135	43	92	
Valoriza	262	169	93	
<b>SUBTOTAL NEGOCIOS</b>	<b>2.594</b>	<b>2.410</b>	<b>184</b>	<b>0</b>
Repsol	2.245		2.245	
Participación en Itínere	248		248	
<b>SUBTOTAL PARTICIPACIONES</b>	<b>2.493</b>	<b>0</b>	<b>2.493</b>	<b>0</b>
Corporativa	189			189
<b>DEUDA CON ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>5.276</b>	<b>2.410</b>	<b>2.677</b>	<b>189</b>
Obligaciones convertibles	415			
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>5.691</b>			

Deuda corporativa: el importe de la deuda neta corporativa del grupo es de 189 millones de euros y se ha reducido un 41% en el primer semestre de 2014, debido a la entrada de fondos procedentes de las operaciones realizadas en el mercado de capitales.

Deuda de las actividades: en cuanto a la deuda asociada a los negocios destaca la disminución de la deuda neta del área de Patrimonio en renta, de Sacyr Concesiones y de Valoriza, tras las desinversiones selectivas realizadas.

El 90% aproximadamente de esta deuda está asociada a la financiación de proyectos a muy largo plazo, préstamos hipotecarios y contratos de leasing y se repaga con los flujos de caja. Un 88% tiene vencimiento del año 2016 en adelante y de manera muy escalonada. El 59% de la deuda de concesiones está asegurada en un 59% mediante instrumentos financieros frente al riesgo de subida de tipo de interés. Adicionalmente los activos de Testa, financiados por importe de 1.702 millones de euros están valorados en alrededor de 3.280 millones de euros según la valoración realizada por el experto independiente a 31 de diciembre de 2013. Testa ha realizado una importante tarea de refinanciación de la deuda

---

ligada a activos significativos con vencimientos en los próximos años, alargando de manera significativa el periodo medio de maduración de la misma

Deuda participaciones: El crédito bancario que financia la inversión del 9,05% en Repsol presenta un saldo de 2.245 millones de euros. El principal vivo del préstamo a 30 de junio de 2014 es de 2.276 millones de euros, inferior en 128 millones al importe vivo del préstamo al cierre del ejercicio 2013 por las amortizaciones anticipadas realizadas. Las condiciones de esta financiación contemplan un tipo de interés Euribor +350pb y vencimiento en 2015 y se encuentra cubierta en un 66% con un IRS frente al riesgo de subidas del tipo de interés. El servicio de esta deuda se atiende con los dividendos de Repsol.

La deuda asociada a la participación en Itinere se cancelará a la venta de la misma.

## VI. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2014							
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>420.056</b>	<b>275.631</b>	<b>117.974</b>	<b>93.448</b>	<b>448.221</b>	<b>-108.232</b>	<b>1.247.099</b>
Otros Ingresos	9.678	12.322	1.224	5.493	7.194	104	36.014
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>429.734</b>	<b>287.954</b>	<b>119.197</b>	<b>98.941</b>	<b>455.415</b>	<b>-108.128</b>	<b>1.283.113</b>
Gastos Externos y de Explotación	-404.861	-268.343	-101.341	-24.186	-422.056	98.813	-1.121.972
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>24.873</b>	<b>19.611</b>	<b>17.857</b>	<b>74.755</b>	<b>33.359</b>	<b>-9.315</b>	<b>161.140</b>
Amortización Inmovilizado	-7.515	-5.211	-6.247	-15.086	-17.487	-1.473	-53.019
Variación provisiones	10.496	3.107	-2.412	-531	11.644	-55	22.249
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>27.854</b>	<b>17.508</b>	<b>9.197</b>	<b>59.138</b>	<b>27.517</b>	<b>-10.843</b>	<b>130.371</b>
Resultados Financieros	5.556	-8.514	-20.832	-4.634	-10.600	-104.454	-143.477
Resultados por Diferencias en Cambio	322	-1.574	27	0	-433	-41	-1.699
Resultado Sociedades puesta en Participación	134	167	3.353	-571	2.007	89.761	94.851
Provisiones de Inversiones Financieras	103	0	-1.619	0	-2.580	0	-4.096
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	0	0	-404	0	-137	0	-541
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-2.524	97	23.754	-3.768	2.292	10	19.862
Resultado antes de Impuestos	31.445	7.684	13.477	50.166	18.067	-25.566	95.271
Impuesto de Sociedades	-11.903	-4.574	-12.148	-15.242	-4.397	32.371	-15.892
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>19.542</b>	<b>3.110</b>	<b>1.329</b>	<b>34.924</b>	<b>13.669</b>	<b>6.805</b>	<b>79.379</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-15.444</b>	<b>-15.444</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>19.542</b>	<b>3.110</b>	<b>1.329</b>	<b>34.924</b>	<b>13.669</b>	<b>-8.639</b>	<b>63.934</b>
Atribuible a Minoritarios	-117	-5	771		-2.646	-351	-2.348
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>19.425</b>	<b>3.105</b>	<b>2.100</b>	<b>34.924</b>	<b>11.023</b>	<b>-8.991</b>	<b>61.587</b>



<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2013*</b>							
<b>(Miles de Euros)</b>	<b>Sacyr Construcción</b>	<b>Somague</b>	<b>Sacyr Concesiones</b>	<b>Testa</b>	<b>Valoriza</b>	<b>Holding y Ajustes</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>510.030</b>	<b>230.344</b>	<b>66.182</b>	<b>117.810</b>	<b>512.935</b>	<b>-84.532</b>	<b>1.352.770</b>
Otros Ingresos	9.976	10.511	2.022	55.253	9.248	-2.796	84.214
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>520.006</b>	<b>240.855</b>	<b>68.204</b>	<b>173.063</b>	<b>522.184</b>	<b>-87.328</b>	<b>1.436.983</b>
Gastos Externos y de Explotación	-494.245	-225.472	-48.333	-31.473	-471.270	81.898	-1.188.895
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>25.761</b>	<b>15.383</b>	<b>19.871</b>	<b>141.590</b>	<b>50.913</b>	<b>-5.430</b>	<b>248.088</b>
Amortización Inmovilizado	-7.344	-5.017	-6.854	-21.962	-21.998	-1.251	-64.426
Variación provisiones	11.296	2.484	-1.025	-3.800	5.096	-23	14.029
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>29.713</b>	<b>12.850</b>	<b>11.992</b>	<b>115.828</b>	<b>34.011</b>	<b>-6.704</b>	<b>197.691</b>
Resultados Financieros	9.040	-6.741	-23.977	-10.394	-14.140	-97.995	-144.207
Resultados por Diferencias en Cambio	-40	-366	156	0	1.575	13	1.338
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	-10.458	62	8.500	-35	4.431	55.395	57.894
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	-107	0	-20.026	3	-20.130
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	0	-723	0	-7	0	-730
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-20	0	16.743	0	29	53	16.805
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>28.235</b>	<b>5.805</b>	<b>12.585</b>	<b>105.398</b>	<b>5.872</b>	<b>-49.234</b>	<b>108.661</b>
Impuesto de Sociedades	-9.988	-2.926	2.583	-35.725	5.454	29.585	-11.015
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>18.247</b>	<b>2.880</b>	<b>15.168</b>	<b>69.674</b>	<b>11.327</b>	<b>-19.649</b>	<b>97.646</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>						<b>-35.212</b>	<b>-35.212</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>18.247</b>	<b>2.880</b>	<b>15.168</b>	<b>69.674</b>	<b>11.327</b>	<b>-54.861</b>	<b>62.435</b>
Atribuible a Minoritarios	27	-105	787	0	-2.354	71	-1.575
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>18.274</b>	<b>2.775</b>	<b>15.955</b>	<b>69.674</b>	<b>8.973</b>	<b>-54.790</b>	<b>60.860</b>

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2014</b>							
	<b>Sacyr Construcción</b>	<b>Somague</b>	<b>Sacyr Concesiones</b>	<b>Testa</b>	<b>Valoriza</b>	<b>Holding y Ajustes</b>	<b>TOTAL</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>229.606</b>	<b>161.076</b>	<b>1.448.203</b>	<b>3.071.660</b>	<b>776.818</b>	<b>2.172.179</b>	<b>7.859.542</b>
Activos intangibles	199	39	35	70	6.208	956	7.508
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	2.015.860	0	-169.086	1.846.774
Proyectos concesionales	48.872	220	513.638	47.507	251.467	0	861.705
Inmovilizado Material	43.623	81.803	3.542	0	226.452	3.777	359.198
Activos financieros	136.912	60.530	930.988	1.008.222	192.638	2.336.532	4.665.822
Otros Activos no corrientes	0	0	0	0	3	0	3
Fondo de comercio	0	18.482	0	0	100.051	0	118.533
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.839.310</b>	<b>664.886</b>	<b>199.496</b>	<b>123.977</b>	<b>564.394</b>	<b>452.284</b>	<b>3.844.346</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	40.886	0	846.268	887.154
Existencias	173.517	36.072	88	0	28.609	205.327	443.612
Deudores	1.185.212	574.673	84.192	22.966	434.344	-525.608	1.775.779
Activos financieros	379.664	13.423	63.715	14.150	17.741	-239.219	249.475
Efectivo	100.917	40.718	51.501	45.975	83.701	165.516	488.327
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.068.916</b>	<b>825.961</b>	<b>1.647.699</b>	<b>3.195.636</b>	<b>1.341.212</b>	<b>2.624.463</b>	<b>11.703.888</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>434.887</b>	<b>170.856</b>	<b>393.769</b>	<b>1.362.035</b>	<b>307.822</b>	<b>-1.480.004</b>	<b>1.189.365</b>
Recursos Propios	426.635	170.481	371.344	1.362.035	300.731	-1.479.629	1.151.597
Intereses Minoritarios	8.251	375	22.425		7.091	-376	37.768
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>449.054</b>	<b>73.306</b>	<b>756.841</b>	<b>1.605.580</b>	<b>428.806</b>	<b>463.602</b>	<b>3.777.189</b>
Deuda Financiera	53.896	54.674	380.175	1.554.312	247.763	583.830	2.874.650
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	61.144	9.508	23.783	0	94.435
Provisiones	330.349	5.624	94.883	9.079	68.215	1.449	509.599
Otros Pasivos no corrientes	64.809	13.008	220.639	32.681	89.045	-121.676	298.506
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.184.975</b>	<b>581.799</b>	<b>497.089</b>	<b>228.021</b>	<b>604.585</b>	<b>3.640.866</b>	<b>6.737.333</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	899.867	899.867
Deuda Financiera	111.525	170.195	176.243	194.706	112.285	2.740.223	3.505.176
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	6.976	2.482	3.630	6.494	19.582
Acreedores comerciales	674.002	328.601	18.629	8.310	217.832	41.671	1.289.045
Provisiones para operaciones tráfico	58.087	17.459	649	277	27.661	162.216	266.348
Otros pasivos corrientes	341.361	65.544	294.592	22.245	243.177	-209.605	757.314

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013*</b>							
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>265.449</b>	<b>163.969</b>	<b>1.510.890</b>	<b>3.088.688</b>	<b>861.543</b>	<b>2.223.111</b>	<b>8.113.651</b>
Activos intangibles	189	60	29	81	8.071	908	9.337
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	2.029.258	0	-168.339	1.860.918
Proyectos concesionales	49.913	1.385	518.038	58.163	263.501	0	891.001
Inmovilizado Material	49.673	81.547	3.478	0	232.278	3.991	370.967
Activos financieros	165.674	61.905	989.345	1.001.187	242.635	2.386.552	4.847.299
Otros Activos no corrientes	0	0	0	0	3	0	3
Fondo de comercio	0	19.071	0	0	115.055	0	134.126
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.187.875</b>	<b>670.036</b>	<b>244.361</b>	<b>182.826</b>	<b>548.522</b>	<b>-58.799</b>	<b>3.774.821</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	49.147	75.005	0	948.059	1.072.212
Existencias	137.375	40.418	97	0	19.957	205.080	402.927
Deudores	1.224.111	574.765	67.588	22.412	440.244	-578.566	1.750.553
Activos financieros	728.594	7.268	82.851	10.713	12.460	-650.303	191.584
Efectivo	97.796	47.585	44.677	74.696	75.861	16.930	357.545
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.453.324</b>	<b>834.004</b>	<b>1.755.251</b>	<b>3.271.514</b>	<b>1.410.065</b>	<b>2.164.313</b>	<b>11.888.472</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>454.571</b>	<b>167.778</b>	<b>394.530</b>	<b>1.356.476</b>	<b>305.773</b>	<b>-1.711.623</b>	<b>967.506</b>
Recursos Propios	446.556	167.295	374.463	1.356.476	291.278	-1.716.086	919.982
Intereses Minoritarios	8.016	483	20.067	0	14.495	4.463	47.524
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>429.278</b>	<b>90.249</b>	<b>871.829</b>	<b>1.610.154</b>	<b>477.938</b>	<b>2.606.493</b>	<b>6.085.940</b>
Deuda Financiera	35.277	72.347	470.812	1.557.350	276.121	2.727.609	5.139.515
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	65.035	9.146	22.498	2.973	99.652
Provisiones	326.175	4.871	109.175	6.445	87.576	1.450	535.691
Otros Pasivos no corrientes	67.826	13.031	226.807	37.213	91.743	-125.538	311.083
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.569.474</b>	<b>575.978</b>	<b>488.893</b>	<b>304.884</b>	<b>626.354</b>	<b>1.269.442</b>	<b>4.835.025</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	1.048.639	1.048.639
Deuda Financiera	104.592	142.985	189.612	288.521	144.831	475.734	1.346.274
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	9.930	2.611	3.731	3.063	19.335
Acreeedores comerciales	772.895	328.725	209.385	9.486	218.525	109.576	1.648.592
Provisiones para operaciones tráfico	60.636	18.361	0	277	28.870	157.216	265.360
Otros pasivos corrientes	631.351	85.907	79.966	3.988	230.398	-524.784	506.826

## SACYR CONSTRUCCIÓN / SOMAGUE

Millones de euros	JUNIO		% Var
	2014	2013	14/13
Cifra de Negocios	<b>696</b>	740	-6,0%
España	217	397	-45,2%
Internacional	478	344	39,2%
<b>% Internacional</b>	<b>69%</b>	46%	
<b>EBITDA</b>	<b>44</b>	41	8,1%
<b>Margen EBITDA</b>	<b>6,4%</b>	5,6%	
<b>Cartera*</b>	<b>4.785</b>	4.396	9%
Internacional	<b>3.882</b>	3.505	11%
<b>% Cartera Internacional</b>	<b>81%</b>	80%	1,4 pb
* Cartera 2013 a 31 diciembre			
<b>Meses de actividad</b>	<b>41</b>	36	

Los ingresos de la actividad de construcción a 31 de marzo de 2014 alcanzan los 696 millones de euros, que supone una reducción del 6% respecto al mismo periodo de 2013 debida a la fuerte caída del 45% de los ingresos en España producida por el ajuste de la inversión pública en infraestructuras.

La estrategia de expansión internacional de Sacyr se materializa en un importante incremento del 39% de la actividad internacional que modera este descenso. Destaca la positiva evolución del margen EBITDA sobre cifra de negocios de esta actividad, que se sitúa en el 6,4% frente al 5,6% del primer semestre de 2013.

Es importante destacar en este sentido el esfuerzo realizado por el grupo para preservar la rentabilidad de las actividades de acuerdo con las líneas estratégicas marcadas.

La cartera de construcción asciende a 4.785 millones de euros a 30 de junio de 2014. El 81% de la misma procede de contratos internacionales, con numerosas adjudicaciones conseguidas en Mozambique, Angola, Togo, Chile, Qatar, India, Perú y Brasil.



El 84% de la cartera corresponde a obra civil y el 14% a edificación no residencial; la cartera de edificación residencial representa solo el 2% de la cartera de obra. El importe de la cartera permite cubrir 41 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.

### **ADJUDICACIONES:**

Durante la primera mitad del año Sacyr ha obtenido importantes adjudicaciones en el exterior:

- Chile: en mayo se obtuvo un nuevo contrato para la construcción de la segunda fase de la autopista Costanera Norte por un importe de 175 millones de euros. En el mes de febrero se incorporó a la cartera internacional el contrato para la construcción del nuevo ayuntamiento de Coquimbo por importe de 20 millones de euros
- México: Sacyr se ha adjudicado contratos de obras ferroviarias por importe total de 152 millones de euros en el primer semestre. Además el 15 de julio de 2014 (no incluido por tanto en la cartera a junio) Sacyr se ha adjudicado un segundo contrato por un importe total de 229 millones de euros.
- Perú: Sacyr se ha adjudicado la construcción de dos hospitales por un importe total de 32 millones de euros:
  - Un hospital para el tratamiento de las enfermedades neoplásicas en la región de Junín por importe de 54 millones de euros
  - Un nuevo hospital en Oxapampa Villa Rica, región del Pasco por importe de 27 millones de euros.
- Angola: Somague se ha adjudicado varios contratos de construcción que incluyen los siguientes:
  - Construcción de dos nuevos edificios para la Asamblea Nacional de Angola por importe de 98 millones de euros.
  - Conclusión de dos torres de 25 pisos y un centro comercial en el complejo Kinaxixi MXD de Luanda (Angola) por importe de 151 millones de euros.
  - Construcción para la compañía Sonangol de un parque de combustibles en Malange por 54 millones de euros.

En España, Sacyr ha resultado adjudicataria, entre otros, de un relevante contrato: el proyecto y construcción de las obras del embalse de Almodívar (Huesca), por un importe de 90 millones de euros y un plazo de ejecución de 48 meses.

## VALORIZA

A 30 de junio de 2014, Valoriza ha facturado 448 millones de euros. A pesar del crecimiento experimentado en las actividades de Medioambiente y Multiservicios, la terminación de las obras de la desaladora de Israel y de la de Australia supone un descenso de la facturación en la actividad de Agua respecto al primer semestre de 2013. En Sacyr Industrial, la facturación se ve afectada por la reciente regulación gubernamental de las energías renovables y las desinversiones realizadas (Olextra, Extragol), si bien el intenso esfuerzo de contratación internacional que se está realizando asegura el crecimiento futuro de esta actividad.

(Miles de Euros)	JUNIO		% Var
	2014	2013	14/13
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>448.221</b>	512.935	-12,6%
<b>Medioambiente</b>	<b>147.260</b>	134.987	9,1%
<b>Multiservicios</b>	<b>133.815</b>	131.748	1,6%
<b>Agua</b>	<b>84.027</b>	130.311	-35,5%
<b>Sacyr Industrial</b>	<b>83.119</b>	115.889	-28,3%
<b>EBITDA</b>	<b>33.359</b>	50.913	-34,5%
<b>EBIT</b>	<b>27.517</b>	34.011	-19,1%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>11.023</b>	8.973	22,9%
<b>Margen Ebitda</b>	<b>7,4%</b>	9,9%	

El Ebitda alcanzado en Valoriza es de 33 millones de euros. La variación respecto al primer semestre de 2013 ha sido del -34% y en ella influyen varios factores:

- Fundamentalmente, el impacto que la aplicación de la nueva legislación sobre regulación de tarifas en las energías renovables ha tenido en los márgenes operativos de las plantas energéticas de Sacyr Industrial. El margen de esta actividad tenderá a mejorar a medida que se incorpore a la facturación los contratos que se está adjudicando Sacyr Industrial, actualmente en fase de crecimiento.

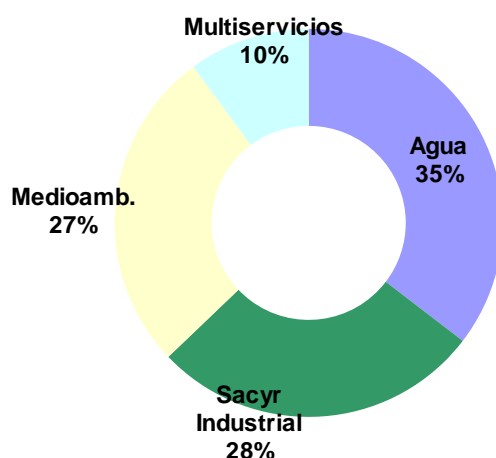
- En la actividad de Medioambiente, la menor contribución al margen de algunas obras que se han finalizado y que aportaban margen de construcción en 2013 se añade al hecho de que algunos contratos municipales con una contribución significativa a la cifra de negocios, se encuentran en su fase inicial, en la que el margen es menor, por lo que es también previsible una mejora en los márgenes de esta actividad.

El desglose del EBITDA por actividad es el que se muestra a continuación:

EBITDA (Miles de Euros)	JUNIO		% Var 14/13
	2014	2013	
Agua	9.522	8.532	11,6%
Sacyr Industrial	2.562	15.477	-83,4%
Medioambiente	14.529	18.138	-19,9%
Multiservicios	5.379	6.726	-20,0%
Central	1.367	2.040	-33,0%
<b>TOTAL</b>	<b>33.359</b>	<b>50.913</b>	<b>-34,5%</b>

La cartera de Valoriza asciende a 8.835 millones de euros y un 25% de la misma procede del exterior.

### CARTERA



## ADJUDICACIONES:

Valoriza continua desarrollando una intensa actividad de contratación, tanto en el exterior como en España.

Sacyr Industrial, el área con mayor potencial de crecimiento dentro de Valoriza, tiene como objetivo el mercado internacional. Tiene presentadas ofertas o está en fase de precalificación en cerca de 20 países y ya está presente en países como Australia, Reino Unido, Bolivia, Perú y México, además de España, con diversos proyectos en los sectores de petróleo y gas, infraestructuras eléctricas, plantas de energía y tratamiento de residuos.

En el primer semestre ha añadido a su cartera dos nuevos contratos:

- En Bolivia, el diseño y construcción de una planta cementera para la empresa pública Productiva Cementos de Bolivia (ECEBOL) en el Departamento de Oruro por importe de 63 millones de euros.
- En México, la adjudicación de dos líneas eléctricas y tres subestaciones en Monterrey por importe de 16 millones de dólares.

En la actividad de Agua, Valoriza se ha adjudicado el servicio de explotación, mantenimiento y conservación del sistema de saneamiento del alto Nalón y la ETAP de Sobrescobio por 11 millones de euros, las obras de ampliación de capacidad de la ERAR La Gavia por 4 millones de euros y los servicios de abastecimiento de agua a Cantabria por 4 millones de euros, además de otros contratos de menor importe como las obras de mejora de la ETAP de Nigrán (Galicia) o el mantenimiento y explotación de la EDAR de Azuqueca de Henares (Guadalajara).

En Multiservicios se ha obtenido, entre otros, el contrato adjudicado por el gobierno de La Rioja para la gestión de seis centros de día en los hogares de personas mayores por importe de 6 millones de euros, el contrato de limpieza del hospital universitario Puerta del Mar de Cádiz por 5 millones de euros, la prórroga del servicio de limpieza de la Terminal 4S del aeropuerto de Barajas por 4 millones de euros, el servicio de ayuda a domicilio del Ayuntamiento de Guadalajara por 3 millones de euros y la prórroga del contrato de conservación de las carreteras de Zamora (tramos Benavente-Orense y León- Benavente) por 3 millones de euros.

Por último, en la actividad de Medioambiente, destaca la adjudicación del servicio de conservación y mejora de zonas verdes en la localidad madrileña de Fuenlabrada (zona 1) por importe de 7 millones de euros. Además se ha prorrogado, por un periodo de 4 meses, el contrato de Limpieza

Urgente (SELUR) de Madrid, por un importe de 3 millones de euros y se ha prorrogado, también, el contrato de mantenimiento y conservación de las zonas verdes de diversos barrios de la localidad de Getafe (Madrid), por un importe de 2 millones de euros.

## TESTA

El importe neto de la cifra de negocios de Testa ha ascendido a 93 millones de euros en el primer semestre de 2014. De este importe, 92 millones de euros corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación y 1 millón de euros corresponde fundamentalmente a prestación de servicios de gestión patrimonial.

(Miles de euros)	JUNIO		% Chg 14/13
	2014	2013	
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>93.448</b>	<b>117.810</b>	-20,7%
<b>EBITDA</b>	<b>74.755</b>	<b>141.590</b>	-47,2%
<b>EBITDA (*)</b>	<b>70.266</b>	<b>93.986</b>	-25,2%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>34.924</b>	<b>69.673</b>	-49,9%
<b>Márgen EBITDA (*)</b>	<b>75%</b>	<b>80%</b>	-4,6 pp
<b>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m2)</b>	<b>1.367</b>	<b>1.442</b>	-5,2%
<b>RATIO DE OCUPACIÓN (Rentas)</b>	<b>98%</b>	<b>97%</b>	0,7%

(\*) Sin incluir resultado en venta de activos

Dentro de la política de rotación selectiva de activos maduros, en el mes de enero se llevó a cabo la venta de un edificio de viviendas en alquiler en la calle Conde de Xiquena (Madrid). Por otra parte, en el mes de junio se llevó a cabo la cesión del derecho de superficie de una residencia de la tercera edad en Madrid. Ambas transacciones se realizaron por encima del valor de tasación asignado por el experto independiente y han arrojado un beneficio de 4,4 millones de euros.

La disminución de superficie en alquiler como consecuencia de estas operaciones, junto con la venta del edificio de oficinas en Miami (Estados Unidos) y la venta del edificio de oficinas en París (Francia) en abril y julio del ejercicio 2013 respectivamente, explica principalmente la reducción de los ingresos y del Ebitda respecto al mismo semestre del ejercicio anterior.

Miles de Euros	Ingresos Brutos		
	30/06/2014	30/06/2013*	%
<b>Construcciones para arrendamiento</b>	<b>91.794</b>	<b>95.643</b>	<b>-4,0%</b>
Oficinas	55.255	57.778	-4,4%
Hoteles	12.538	13.294	-5,7%
Comercial	13.019	13.143	-0,9%
Viviendas	5.775	6.119	-5,6%
Industrial	4.233	4.365	-3,0%
Residencias	354	348	1,8%
Aparcamiento y otros	621	596	4,2%
<b>Ingresos por servicios</b>	<b>2.904</b>	<b>2.242</b>	<b>29,5%</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS LFL</b>	<b>94.698</b>	<b>97.885</b>	<b>-3,3%</b>
Cancelación linealización Hotel	-1.856		
<b>Activos vendidos en 2013</b>			
1111 Brickell Ave (Miami)	0	3.272	
Tour Adriá (Paris)	0	15.938	
<b>Activos vendidos en 2014</b>			
Conde de Xiquena	21	117	
Residencia Madrid	586	598	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>93.448</b>	<b>117.810</b>	<b>-20,7%</b>

\* Reexpresado NIIF 11

La cancelación en el primer semestre de 2014 de un contrato de arrendamiento de un hotel situado en la Plaza de Castilla de Madrid, cuyos ingresos linealizados y pendientes de imputar en la cuenta de resultados, han tenido que ser cancelados, ha supuesto un impacto negativo no recurrente en la cifra de negocios y el EBITDA por importe aproximado de 1.856 miles de euros. Actualmente la compañía tiene nuevo arrendatario/operador para el hotel mencionado.

Sin estos impactos, la variación de la cifra de negocios ha sido del -3,3% y se debe fundamentalmente a la renovación a mercado de un contrato de arrendamiento de oficinas significativo dentro del portfolio de oficinas de Testa.

La evolución de la cifra de negocios va acompañada de un buen comportamiento del Ebitda, que alcanza 74,8 millones de euros. El margen EBITDA sobre cifra de negocios sin incluir resultado por venta de activos se sitúa en torno al 75%.

La superficie final asciende a 1.367 miles de m2 y el grado de ocupación se sitúa en niveles prácticamente de plena ocupación.



## SACYR CONCESIONES

La cifra de negocios en el primer semestre de 2014 asciende a 118 millones de euros, un 78% más que en el primer semestre de 2013 gracias a la mejora de los tráficos en las concesiones en operación y a la aportación de los ingresos de construcción de las concesiones adjudicadas en Chile.

Los ingresos concesionales han alcanzado 37 millones de euros, un 6% menos que en el primer semestre de 2013 debido a la venta en marzo de 2014 del 49% de los Hospitales de Parla y Coslada en la Comunidad de Madrid. Depurado este efecto, los ingresos concesionales crecen un 24% debido al mejor comportamiento de los tráficos en nuestras concesiones. El EBITDA generado asciende a 18 millones de euros.

(Miles de Euros)	JUNIO		% Var 14/13
	2014	2013	
Cifra de Negocios	<b>117.974</b>	66.182	78,3%
<b>Ingresos concesiones</b>	<b>37.144</b>	39.677	-6,4%
Ingresos construcción*	<b>80.830</b>	26.505	205,0%
<b>EBITDA</b>	<b>17.857</b>	19.871	-10,1%
 <b>Margen Ebitda</b>	 <b>48,1%</b>	 <b>50,1%</b>	 -2,0 pp
<p>* Incluye la construcción realizada por la propia concesionaria en aplicación de la CINIF 12, sin efecto en el Ebitda, al haberse igualado la cifra de ventas a los costes de dicha actividad constructora.</p>			

En cuanto a la evolución del tráfico en las autopistas del grupo destaca el mejor comportamiento del tráfico en las concesiones internacionales y el inicio de la recuperación de los crecimientos de los tráficos de nuestras concesiones en España.

	IMD ACUMULADO		
	2014	2013	Var (%)
<b>AUTOPISTAS DE PEAJE EN SOMBRA</b>			
AUTOVIA DEL NOROESTE	10.343	10.207	1,33%
Ma-15 PALMA-MANACOR	19.764	19.597	0,85%
AS-II OVIEDO-GIJÓN (VIASTUR)	21.669	21.293	1,77%
AUTURSA CV-35	34.640	34.400	0,70%
ERESMA	6.573	6.347	3,56%
BARBANZA	11.349	11.179	1,53%
ARLANZÓN	18.857	20.426	-7,69%
<b>AUTOPISTAS DE PEAJE EXTRANJERO</b>			
N6 GALWAY-BALLINASLOE	9.080	8.752	3,75%
VALLES DEL DESIERTO	5.094	5.117	-0,44%
<b>INTERCAMBIADORES</b>			
MONCLOA	14.095.533	14.703.446	-4,13%
PLAZA ELÍPTICA	4.211.769	3.816.931	10,34%
<b>AUTOPISTAS DE PEAJE ESPAÑA</b>			
AP-46 MÁLAGA - LAS PEDRIZAS	6.988	6.303	10,87%
AP-36 - OCAÑA-LA RODA	2.545	2.416	5,33%
R-3 MADRID-ARGANDA	7.544	7.889	-4,38%
R-5 MADRID-NAVALCARNERO	6.759	7.073	-4,44%
R-4 MADRID-OCAÑA	4.090	4.225	-3,20%

A destacar en nuestro país la evolución y crecimiento del tráfico de la autopista del Guadalmedina en Málaga, con un crecimiento de ingresos interanual acumulado en el mes de junio del 27,3% y un crecimiento del tráfico del 11%, a falta aún del tráfico de los meses de verano, que es el más intenso.

El global de las autopistas de peaje directo en las que Sacyr Concesiones tiene participación en España han tenido un incremento de ingresos del 6%, mientras que el de las de peaje en Sombra ha sido del 5,1%.

Durante el primer semestre de 2014 se han cerrado con éxito diversas operaciones de desinversión:

- En el mes de marzo Sacyr Concesiones cerró la venta del 49% de su participación en las sociedades concesionarias de los hospitales de Parla y Coslada, en la Comunidad de Madrid, por un importe de 90 millones de euros. Sacyr Concesiones, que presta los servicios no sanitarios en estos dos centros, mantiene una participación del 51%.
- En marzo se cerró la venta del 33% de nuestra participación en el Metro de Sevilla por un importe de 403 millones de euros de Enterprise Value.

En cuanto a las adjudicaciones, Sacyr Concesiones y OHL Concesiones se han adjudicado el contrato para la construcción y explotación de la autopista urbana Américo Vespucio Oriente (AVO) en Santiago de Chile, con una inversión de 710 millones de euros (970 millones de dólares) y una cartera de 2.319 millones de euros.

El proyecto consiste en la construcción y explotación de una autopista urbana de 9,3 km. Se divide en dos tramos: el primero comprende: (i) un túnel de 3,2 km de longitud y sección de tres carriles bajo la cuesta de La Pirámide, sentido Oriente; (ii) adecuación del trazado en superficie para tres carriles en la cuesta de La Pirámide, sentido Poniente; el segundo corresponde a un tramo de falso túnel de 6,1 km con calzadas superpuestas de tres carriles por sentido.

Sacyr Concesiones participa a 30 de junio de 2014 en 34 concesiones distribuidas en 6 países, estando 25 actualmente en explotación y las 9 restantes en desarrollo. Del total de 34 concesiones, 21 son concesiones de autopistas y autovías y las 13 restantes son concesiones de diversa naturaleza.

Las concesiones de autopistas y autovías están repartidas entre la UE y América contando con la siguiente distribución geográfica: España (11 concesiones), Italia (1 concesión), Portugal (1 concesión), Irlanda (2 concesión), Chile (6 concesiones) y Perú (1 concesión).

Las concesiones restantes se clasifican según la siguiente distribución por naturaleza:

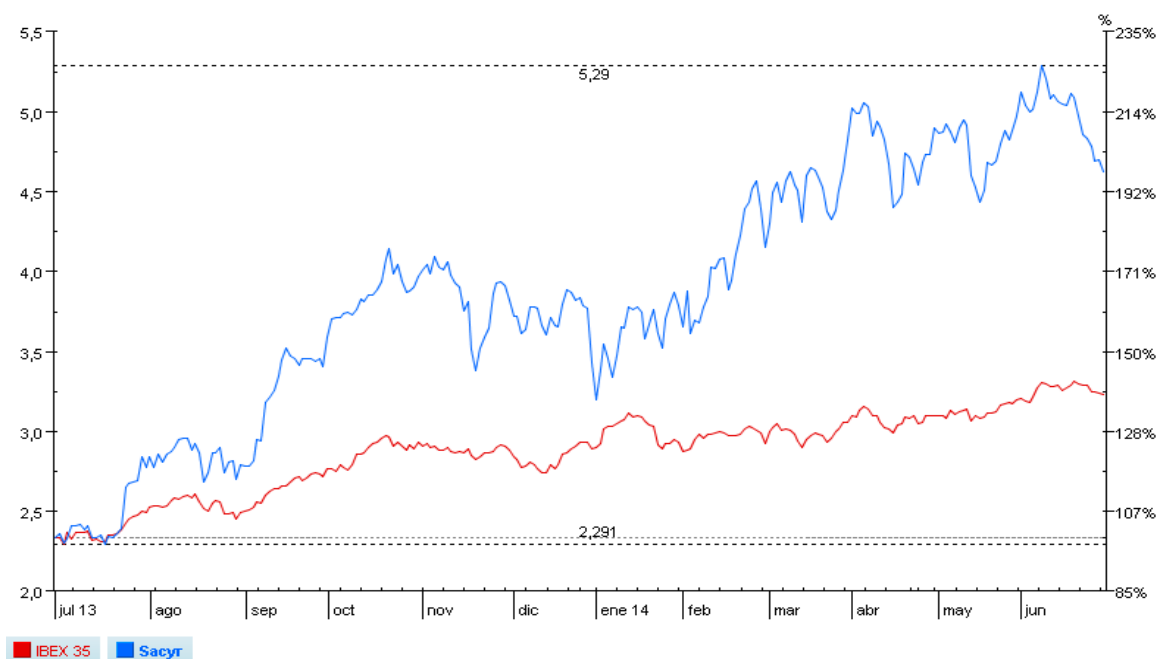
- Hospitales: Sacyr Concesiones se ha consolidado como uno de los referentes en el sector de las concesiones hospitalarias, contando en la actualidad con 7 hospitales, de los cuales, 3 se encuentran en la Comunidad de Madrid, 3 en Portugal y 1 en Chile.
- Intercambiadores de transportes: Sacyr Concesiones tiene la concesión de 2 de los 5 intercambiadores de transportes que hay en la Comunidad de Madrid, registrando entre ambos un volumen anual superior a los 35 millones de pasajeros.
- Líneas de metro: Sacyr Concesiones cuenta con la concesión de metro de Tenerife
- Aeropuerto Internacional de la Región de Murcia.
- Áreas de servicio: 1 concesión en España.

Los activos se encuentran en sus primeros años de explotación, con una gran capacidad de creación de valor a futuro. El plazo medio remanente de concesiones asciende a 26 años.

## VII. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

SACYR	JUNIO		% Var 14/13
	2014	2013	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	4,63	2,14	116,17%
Precio máximo de la acción	5,38	2,30	133,91%
Precio mínimo de la acción	3,06	1,30	135,38%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)*	2.323.235	1.074.735	116,17%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	4.383.656	1.014.746	332,00%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	8.128.597	5.549.175	46,48%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	502.212	443.728	13,18%
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

\*Ajustado por ampliación de capital liberada



## VIII. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Los titulares de participaciones significativas de Sacyr, S.A al 30 de junio de 2014, son los siguientes:

<b>ACCIONISTA</b>	<b>%Total</b>
<b>D. Manuel Manrique Cecilia</b>	<b>5,3%</b>
Cymofag, S.L.	5,3%
<b>DISA . Demetrio Carceller Arce</b>	<b>12,1%</b>
<b>D. José Manuel Loureda Mantiñán</b>	<b>7,8%</b>
Prilou, S.L.	3,2%
Prilomi, S.L.	4,6%
<b>Grupo Corporativo Fuertes, S.L</b>	<b>5,8%</b>
<b>Beta Asociados, S.L.</b>	<b>5,0%</b>
<b>Taube Hodson Stonex Partners LLP</b>	<b>5,0%</b>
<b>Credit Suisse Group, S.A.</b>	<b>3,2%</b>
<b>Grupo Satocan, S.A.</b>	<b>2,7%</b>
<b>TOTAL PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS</b>	<b>46,9%</b>

Para más información, por favor contactar con:

**Departamento de Relación con Inversores**

**Tel: 91 545 50 00**

**ir@sacyr.com**

**Pº Castellana, 83-85 28046 Madrid**