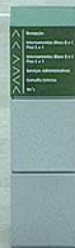


# Sacyr

INFORME DE  
RESULTADOS  
Segundo  
Semestre

20

14





I.	ASPECTOS DESTACADOS	2
II.	CUENTA DE RESULTADOS	6
III.	CARTERA	11
IV.	BALANCE CONSOLIDADO	13
V.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	17
VI.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	30
VII.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	31
VIII.	ASPECTOS CONTABLES	32

**Nota:**

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.

## I. ASPECTOS DESTACADOS 2014

### FORTALECIMIENTO DE LA ESTRUCTURA DEL BALANCE

Una vez concluida la fase de consolidación del balance, Sacyr realizó en el mes de abril una ampliación de capital acelerada 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.

### ROTACIÓN SELECTIVA DE ACTIVOS

Sacyr continúa avanzando en su estrategia global de rotación de activos maduros y disminución de deuda financiera. Ha cerrado con éxito en 2014 diversas operaciones, que se añaden a las ya realizadas en 2013 y que han supuesto una disminución de la deuda financiera neta en 2014 por un importe aproximado de 376 millones de euros:

- En Sacyr Concesiones, la participación del 33% en el Metro de Sevilla y el 49% de participación en las sociedades concesionarias del Hospital de Parla y del Hospital de Coslada.
- En Valoriza, el 25% de participación en la UTE Aguas de Alcalá, las plantas energéticas Olextra y Extragol y la venta de algunas concesiones de agua en Portugal y Brasil.
- En Testa, un edificio de viviendas en la calle Conde de Xiquena, 17 en Madrid y el derecho de superficie de una residencia de la tercera edad en Madrid. Por otra parte, Testa cerró la venta del 20,1% de participación que mantenía en la sociedad "Preim Defense 2", completando así la desinversión del 32% de participación en dicha sociedad tras haber vendido en el mes de junio otro 12%.

## **IMPULSO AL CRECIMIENTO DE LOS NEGOCIOS “CORE”**

### **Facturación**

- Importante crecimiento del 35% de la facturación en CONSTRUCCIÓN INTERNACIONAL, fruto de la estrategia de expansión fuera de España.
- En la actividad de CONCESIONES, fuerte incremento de los ingresos por la mejora en los tráficos de las concesiones y la entrada en explotación de nuevos activos.
- La facturación en el exterior representa el 73% de la actividad de CONSTRUCCIÓN y el 68% de la actividad de CONCESIONES de Sacyr a cierre de 2014 (56% y 52% respectivamente en la misma fecha de 2013).

### **Cartera**

- Crecimiento del 13% de la cartera de CONSTRUCCIÓN por los contratos obtenidos en el exterior. Además, Sacyr ha firmado un acuerdo de colaboración con la compañía estadounidense Manhattan Construction Group para desarrollar conjuntamente proyectos de infraestructuras, concesiones, industrial (oil & Gas, agua, energía) y medioambiente. El acuerdo contempla que ambas compañías se presentarán en consorcio a concursos tanto de entidades públicas como privadas en todo el ámbito territorial de Estados Unidos.
- SACYR INDUSTRIAL continúa con su estrategia de crecimiento en la actividad industrial mundial donde ya está presente en países como Australia, Reino Unido, Bolivia, México, Perú y Colombia además de España, con diversos proyectos en los sectores de petróleo y gas, infraestructuras eléctricas, plantas de energía y tratamiento de residuos. El intenso esfuerzo de contratación empieza a tener reflejo en la cuenta de resultados. El pasado 15 de diciembre, Sacyr Industrial se adjudicó la construcción de una terminal de importación de Gas Natural Licuado en Cartagena de Indias, Colombia.
- En la actividad de SERVICIOS, la división minera de Sacyr ha firmado un acuerdo de colaboración con Macquarie Capital, la división de asesoramiento

corporativo, actividades de inversión de capital y servicios de mercados de capitales del grupo Macquarie, para evaluar y financiar proyectos mineros en España.

- El 19 de enero de 2015 VALORIZA AGUA se ha adjudicado la nueva planta de tratamiento de agua potable de Newman, para la minera BHP Billiton en el noroeste de Australia.

### **Rentabilidad**

- Destaca la positiva evolución del margen EBITDA sobre cifra de negocios de estas actividades, que se sitúa en el 6,1% en la actividad de construcción y el 67% en la de concesiones.
- Sacyr alcanza en 2014 un margen EBITDA consolidado sobre cifra de negocios del 13%, frente al 11% del año anterior, cumpliendo el objetivo de mantenimiento de la rentabilidad fijado por el grupo.

### **ESTABILIDAD EN PROYECTO DE AMPLIACIÓN DEL CANAL DE PANAMÁ**

Las obras de ampliación del Canal de Panamá, la mayor obra de ingeniería del mundo por su complejidad técnica y tecnológica, se desarrollan en la actualidad con plena estabilidad y normalidad, por lo que se espera su conclusión con éxito en el tiempo previsto. El 1 de agosto de 2014 se llegó a un acuerdo con la Autoridad del Canal de Panamá para firmar la variación al contrato que permite cofinanciar los trabajos.

El organismo de arbitraje DAB (Dispute Adjudication Board) ha fallado a favor de GUPC en las dos reclamaciones más importantes presentadas por el consorcio, relacionadas principalmente con el basalto y el retraso atribuido a la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) en la aprobación de la mezcla de hormigón que se utiliza en la obra. La resolución da a GUPC la razón técnica en estas dos reclamaciones y le concede el derecho a cobrar a la ACP 234 millones de dólares y una extensión del contrato de 6 meses.

Estas reclamaciones fueron planteadas al inicio de las obras por GUPC a la ACP, que trasladó la decisión a la DAB. Su resolución positiva, obteniendo el 100% de la razón técnica, es el punto de partida de muchas de las otras reclamaciones que indirecta o directamente están relacionadas con ésta. Hay que tener en cuenta que la mayor parte del coste del proyecto consiste en obra civil, es decir costes asociados a la fabricación y colocación del hormigón en las nuevas esclusas.

### **VALLEHERMOSO**

En 2014 se ha trabajado intensamente en la estrategia de liquidación ordenada de la actividad de promoción inmobiliaria decidida en 2013, alcanzando acuerdos con las entidades financieras para la cancelación de deuda y se ha logrado llegar a un relevante acuerdo con la SAREB en el mismo sentido. Se ha cancelado 700 millones de euros de deuda asociada a Vallehermoso en 2014, dándose prácticamente por concluido el proceso de desinversión en esta actividad.

### **REFINANCIACIÓN DE LA DEUDA DE ADQUISICIÓN DE REPSOL**

Aunque esta operación se ha cerrado a finales de enero de 2015, supone un hito importante para el futuro inmediato de la compañía. Con una adhesión prácticamente unánime, permitirá al grupo mantener una posición de relevancia dentro de Repsol. Las condiciones financieras han sido favorables.

## II. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	DICIEMBRE		Var 14/13
	2014	2013*	
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>2.900.725</b>	2.672.312	8,5%
Otros Ingresos	<b>92.238</b>	65.342	41,2%
Resultado en venta de inmuebles	<b>4.492</b>	45.109	-90,0%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>2.997.455</b>	<b>2.782.762</b>	7,7%
Gastos Externos y de Explotación	<b>-2.615.134</b>	-2.488.629	5,1%
<b>EBITDA</b>	<b>382.321</b>	<b>294.133</b>	30,0%
Amortización Inmovilizado	<b>-114.672</b>	-131.445	-12,8%
Variación provisiones	<b>47.202</b>	-95.998	n.s.
<b>EBIT</b>	<b>314.851</b>	<b>66.689</b>	372,1%
Resultados Financieros	<b>-288.035</b>	-332.686	-13,4%
Resultado Sociedades puesta en Participación	<b>171.398</b>	166.402	3,0%
Provisiones de Inversiones Financieras	<b>7.001</b>	-50.467	n.s.
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	<b>4.089</b>	-6.817	n.s.
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	<b>24.312</b>	24.022	1,2%
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>233.616</b>	<b>-132.857</b>	n.s.
Impuesto de Sociedades	<b>-194.268</b>	-182.127	6,7%
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>39.347</b>	-314.984	n.s.
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	-188.779	n.s.
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>39.347</b>	-503.763	n.s.
Atribuible a Minoritarios	<b>-6.627</b>	4.770	n.s.
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>32.720</b>	-498.993	n.s.

\* Reexpresada

<b>Margen bruto</b>	<b>13,2%</b>	<b>11,0%</b>
---------------------	--------------	--------------

Sacyr ha alcanzado un beneficio neto de 33 millones de euros en 2014, frente a los -499 millones de euros de pérdida del año anterior.

La positiva evolución de la facturación durante el año 2014, ha situado la cifra de negocios de Sacyr a 31 de diciembre en 2.901 millones de euros. El EBITDA generado asciende a 382 millones de euros. El margen operativo sobre cifra de negocios alcanza el 13,2%, cumpliendo el objetivo de mantener la rentabilidad de los negocios.

## CIFRA DE NEGOCIOS

Sacyr ha facturado 2.901 millones de euros en el ejercicio 2014. Esto supone un crecimiento del 8,5% respecto al año anterior, gracias fundamentalmente a la buena evolución de las actividades de construcción internacional y concesiones.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	DICIEMBRE		% Var 14/13
	2014	2013	
Construcción (Sacyr Construcción- Somague)	<b>1.697.043</b>	1.613.236	5,2%
Servicios (Valoriza)	<b>925.854</b>	991.812	-6,7%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	<b>419.175</b>	306.799	36,6%
Patrimonio (Testa)	<b>187.977</b>	216.609	-13,2%
Holdings y Ajustes	<b>-329.323</b>	-456.144	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>2.900.725</b>	<b>2.672.312</b>	<b>8,5%</b>

La variación se explica fundamentalmente por los siguientes factores:

- El importante crecimiento del 35% de la actividad de CONSTRUCCIÓN internacional, fruto de la estrategia de expansión internacional de Sacyr. Esta evolución modera el impacto de la ralentización de la licitación pública en España, donde el descenso de la facturación ha sido del 34%, y permite un crecimiento del 5% de la actividad de construcción. La contribución a la facturación de los proyectos en cartera en Chile, Angola, Italia y Mozambique entre otros sitúa en el 73% del total la facturación en el exterior a 31 de diciembre de 2014. Este porcentaje era del 56% en la misma fecha de 2013.
- En VALORIZA, a pesar del crecimiento experimentado en las actividades de Medioambiente y Multiservicios, la terminación de las obras de las desaladoras de Israel, Australia y Chile suponen un descenso de la facturación en la actividad de Agua respecto al mismo periodo del año anterior. En Energía, la facturación se ve afectada por la reciente regulación gubernamental de las energías renovables y las desinversiones realizadas (Extragol y Olextra), 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, ha provocado una contracción del margen en la actividad de Servicios.

- 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, motiva el incremento de los ingresos. Es esta una actividad también con un destacado enfoque internacional. A 31 de diciembre de 2014 el 91% de los ingresos procede del negocio en el exterior (el 68% de los ingresos de activos en explotación y la totalidad de los ingresos de los activos en construcción).
- 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 y una residencia en 2014, que implican una reducción de la superficie alquilable. Sin embargo, los ingresos a igualdad de superficies se comportan de manera estable.

### EBITDA

El EBITDA generado asciende a 382 millones de euros. Esta cifra incluye 4 millones de euros de beneficio generado por la venta de dos activos inmobiliarios de la actividad patrimonial. El margen operativo sobre cifra de negocios (sin incluir las plusvalías obtenidas en la venta de inmuebles) alcanza el 13,2%, logrando el objetivo de Sacyr de mantener la rentabilidad de los negocios.

La variación del EBITDA respecto al año anterior se explica principalmente por el cambio de perímetro de consolidación que originan las desinversiones realizadas en 2014 y el impacto en la actividad de servicios del cambio regulatorio en las energías renovables. Excluidos estos efectos, se mantiene la rentabilidad de los negocios. Destaca la positiva evolución del margen EBITDA sobre cifra de negocios de la actividad de construcción.

EBITDA (Miles de Euros)	DICIEMBRE		% Var 14/13
	2014	2013	
Construcción (Sacyr Construcción- Somague)	<b>104.169</b>	97.784	6,5%
Servicios (Valoriza)	<b>71.982</b>	96.703	-25,6%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	<b>77.568</b>	73.645	5,3%
Patrimonio (Testa)	<b>145.893</b>	214.889	-32,1%
Holding y Ajustes	<b>-17.291</b>	-188.888	
<b>RDO. BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>382.321</b>	294.133	<b>30,0%</b>
Resultado en venta de inmuebles	4.492	45.109	
RDO. BRUTO DE EXPLOTACIÓN*	377.829	249.024	51,7%
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<b>13,2%</b>	<b>11,0%</b>	

\* Sin resultados por ventas de inmuebles

### ACTIVIDAD INTERNACIONAL

Sacyr continúa con su expansión internacional, actividad que representa el 49% de la facturación frente al 42% del periodo anterior. 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.

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 Irlanda, Portugal e Italia.

A pesar del deterioro de la situación económica en España, la facturación internacional ha crecido un 26,1%, respecto al mismo período del año anterior.

(Miles de Euros)	DICIEMBRE		% Var
	2014	2013	1400,0%
España	<b>1.473.402</b>	<b>1.540.100</b>	-4,3%
Internacional	<b>1.427.324</b>	<b>1.132.212</b>	26,1%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>2.900.725</b>	<b>2.672.312</b>	8,5%
<b>Internacional</b>	<b>49%</b>	<b>42%</b>	

El 37% de la cifra de negocios internacional se generó en Chile por la construcción realizada para las concesiones adjudicadas el pasado ejercicio, el 22% en Angola, el 8% en Portugal, el 8% también en Italia y el resto corresponde a nuestra actividad en Brasil, Togo, Israel, Cabo Verde, Mozambique, Perú, Argelia, Bolivia, Australia, México, Panamá, Colombia, India Irlanda y Costa Rica.

### RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros netos ascienden a -288 millones de euros, frente a los -333 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2013. El tipo de interés medio de la deuda ha pasado del 3,89% a 31 de diciembre de 2013 al 4,18% a 31 de diciembre de 2014.

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

En este epígrafe de la cuenta de resultados se recogen 156 millones de euros de nuestra participación en Repsol. De ellos, 144 millones de euros corresponden a nuestro porcentaje en los 1.612 millones de euros de beneficio neto de Repsol a 31 de diciembre de 2014 y 12 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 (19,88 €/acc)

### III. CARTERA

La cartera de ingresos futuros alcanza los 26.260 millones de euros y se apoya básicamente en las actividades más recurrentes: concesiones y servicios, que representan el 43% y el 33% 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>DICIEMBRE</b> <b>2014</b>	<b>DICIEMBRE</b> <b>2013*</b>	<b>% Var</b> <b>14/13</b>
Construcción (Sacyr Construcción- Somague)	<b>4.987.459</b>	4.396.471	13,4%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	<b>11.402.703</b>	12.244.306	-6,9%
Patrimonio (Testa)	<b>1.193.021</b>	1.415.425	-15,7%
Servicios (Valoriza)	<b>8.676.959</b>	9.291.611	-6,6%
<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b>	<b>26.260.142</b>	27.347.813	-4,0%

\* Reexpresada NIIF 11

En la composición de la cartera destaca el elevado componente exterior, 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 fuera de España asciende al 83% y en concesiones de infraestructuras representa un 45% del total.

La presencia de Sacyr en el exterior es aún mayor si tenemos en cuenta que estos porcentajes no recogen la cartera de GUPC (Panamá) ni la cartera de nuestra concesión en Italia (Pedemontana – Veneta), de las concesiones en Irlanda (N6 y GSJ Maintenance) y del hospital de Azores en Portugal (ya que en virtud de la NIIF11 se contabilizan por puesta en participación desde 2014).

<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b> (Miles de Euros)	<b>Internacional</b>	<b>España</b>	<b>% Internac.</b>
Construcción (Sacyr Construcción- Somague)	<b>4.152.233</b>	835.226	<b>83%</b>
Concesiones (Sacyr Concesiones)	<b>5.095.750</b>	6.306.953	<b>45%</b>
Patrimonio (Testa)	<b>0</b>	1.193.021	<b>0%</b>
Servicios (Valoriza)	<b>2.212.628</b>	6.464.331	<b>26%</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b>	<b>11.460.611</b>	14.799.531	<b>44%</b>

En la actividad de construcción, Sacyr tiene contratos en Chile, Italia, Panamá, Portugal, 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.

En cuanto a Valoriza, la cartera internacional alcanza el 26% 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.

## IV. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	DICIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2013*	Var 2014
<b>Activos no corrientes</b>	<b>8.660.789</b>	<b>8.677.802</b>	<b>-17.013</b>
Activos Intangibles	6.913	9.371	-2.458
Inversiones Inmobiliarias	1.846.596	1.860.918	-14.322
Proyectos concesionales	1.213.675	1.234.544	-20.868
Inmovilizado Material	395.039	371.256	23.783
Activos financieros	5.079.610	5.067.585	12.025
Otros Activos no corrientes	645	3	642
Fondo de comercio	118.311	134.126	-15.815
<b>Activos corrientes</b>	<b>3.148.819</b>	<b>3.819.724</b>	<b>-670.906</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	302.623	1.072.212	-769.589
Existencias	386.356	402.927	-16.571
Deudores	1.888.173	1.759.031	129.142
Activos financieros	213.191	191.637	21.554
Efectivo	358.475	393.917	-35.442
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>11.809.608</b>	<b>12.497.526</b>	<b>-687.918</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.357.921</b>	<b>1.031.276</b>	<b>326.645</b>
Recursos Propios	1.237.146	902.612	334.534
Intereses Minoritarios	120.775	128.664	-7.889
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>4.363.671</b>	<b>6.593.517</b>	<b>-2.229.846</b>
Deuda Financiera	3.411.860	5.557.672	-2.145.812
Instrumentos financieros a valor razonable	132.704	116.768	15.936
Provisiones	324.605	462.111	-137.506
Otros Pasivos no corrientes	494.502	456.967	37.535
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>6.088.016</b>	<b>4.872.733</b>	<b>1.215.282</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	219.771	1.048.639	-828.867
Deuda Financiera	3.445.304	1.359.308	2.085.995
Instrumentos financieros a valor razonable	15.231	23.902	-8.671
Acreedores comerciales	1.604.984	1.682.103	-77.119
Provisiones para operaciones tráfico	270.551	265.360	5.192
Otros pasivos corrientes	532.174	493.422	38.752

\* Reexpresado

La variación más relevante en el balance de situación durante 2014 ha sido el traspaso del préstamo sindicado que financia la participación en Repsol, con vencimiento el 31 de enero de 2015, de deuda financiera no corriente a deuda financiera corriente. A la fecha de la publicación de este documento dicho préstamo está en proceso de refinanciación con vencimiento en 2018.

Destaca en 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 disminución de los activos no corrientes mantenidos para la venta se debe principalmente a la venta de nuestra participación del 32% en la sociedad Preim Defense 2 y a la liquidación de existencias de Vallehermoso realizadas en 2014, que han permitido cancelar deuda por importe de 700 millones de euros, lo que explica a su vez la disminución del saldo de los pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta.

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

En activos no corrientes mantenidos para la venta y en pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta se recogen los correspondientes a Vallehermoso. A 31 de diciembre de 2013 se incluían, además de Vallehermoso, la participación del 33% en Metro de Sevilla y del 32% de la sociedad tenedora de acciones de Tesfrán (ambas vendidas en 2014).

#### **PATRIMONIO NETO**

El patrimonio neto a 31 de diciembre de 2014 asciende a 1.358 millones de euros. Un 91% del total (con 1.237 millones de euros) corresponde al patrimonio neto de Sacyr y 121 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2014 es de 6.337 millones de euros. Su desglose es el siguiente:

Mill €	DICIEMBRE 2014	Tipo de deuda		
		Estructurada	Vinculada a obras y contratos	Corporativa
<b>DEUDA NETA</b> (Millones Euros)				
Testa	<b>1.688</b>	1.688		
Sacyr Concesiones	<b>1.042</b>	1.042		
Sacyr Construcción + Somague	<b>142</b>	44	98	
Valoriza	<b>255</b>	152	104	
<b>SUBTOTAL NEGOCIOS</b>	<b>3.127</b>	<b>2.926</b>	<b>202</b>	<b>0</b>
Repsol	2.248		2.248	
Participación en Itínere	245		245	
<b>SUBTOTAL PARTICIPACIONES</b>	<b>2.493</b>	<b>0</b>	<b>2.493</b>	<b>0</b>
Corporativa	295			295
<b>DEUDA CON ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>5.915</b>	<b>2.926</b>	<b>2.695</b>	<b>295</b>
Obligaciones convertibles	422			
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>6.337</b>			

Deuda corporativa: el importe de la deuda neta corporativa del grupo es de 295 millones de euros y se ha reducido un 8% desde diciembre de 2013.

Deuda de las actividades: en cuanto a la deuda asociada a los negocios, destaca la disminución de un 5% de la deuda neta del área de Patrimonio en renta y del 24% de la deuda 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. Con la nueva refinanciación del préstamo asociado a la participación en Repsol el 89% tiene vencimiento del año 2016 en adelante y de manera muy



escalonada. El 50% de la deuda de concesiones está asegurada mediante instrumentos financieros frente al riesgo de subida de tipo de interés. Adicionalmente los activos de Testa, financiados por importe de 1.688 millones de euros están valorados en alrededor de 3.180 millones de euros según la valoración realizada por el experto independiente a 31 de diciembre de 2014. 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 principal del préstamo que financia la participación del 8,89% en Repsol presenta un saldo a 31 de diciembre de 2014 de 2.265 millones de euros. El servicio de esta deuda se atiende con los dividendos de Repsol, que además han permitido amortizar 139 millones durante 2014, principalmente por aplicación íntegra del dividendo extraordinario de 122 millones. Esta financiación a tipo variable, euribor 6M+350pb, se haya cubierta en un 66% con un IRS, ambos, financiación y derivado vencen el 31 de enero de 2015.

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

## V. EVOLUCIÓN DE ÁREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE 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>1.143.237</b>	<b>553.806</b>	<b>419.175</b>	<b>187.977</b>	<b>925.854</b>	<b>-329.323</b>	<b>2.900.725</b>
Otros Ingresos	27.860	28.441	13.159	6.558	20.591	121	96.730
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>1.171.097</b>	<b>582.247</b>	<b>432.333</b>	<b>194.535</b>	<b>946.445</b>	<b>-329.202</b>	<b>2.997.455</b>
Gastos Externos y de Explotación	-1.108.472	-540.703	-354.765	-48.643	-874.463	311.911	-2.615.134
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>62.625</b>	<b>41.544</b>	<b>77.568</b>	<b>145.893</b>	<b>71.982</b>	<b>-17.291</b>	<b>382.321</b>
Amortización Inmovilizado	-13.429	-10.613	-16.322	-30.352	-37.080	-6.875	-114.672
Variación provisiones	-4.536	-7.178	43.736	5.823	6.414	2.943	47.202
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>44.659</b>	<b>23.753</b>	<b>104.982</b>	<b>121.364</b>	<b>41.316</b>	<b>-21.223</b>	<b>314.851</b>
Resultados Financieros	32.674	-16.596	-70.138	-7.698	-14.529	-211.748	-288.035
Resultado Sociedades puesta en Participación	377	2.815	11.131	799	1.062	155.214	171.398
Provisiones de Inversiones Financieras	180	943	-3.907	-1.344	11.129	0	7.001
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonabl	0	0	4.190	0	-101	0	4.089
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-2.143	97	36.161	-11.816	2.004	10	24.312
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>75.748</b>	<b>11.011</b>	<b>82.418</b>	<b>101.305</b>	<b>40.881</b>	<b>-77.747</b>	<b>233.616</b>
Impuesto de Sociedades	-35.607	-10.845	-60.568	-28.713	-8.155	-50.381	-194.268
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>40.141</b>	<b>166</b>	<b>21.851</b>	<b>72.593</b>	<b>32.725</b>	<b>-128.128</b>	<b>39.347</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>40.141</b>	<b>166</b>	<b>21.851</b>	<b>72.593</b>	<b>32.725</b>	<b>-128.128</b>	<b>39.347</b>
Atribuible a Minoritarios	358	-47	-2.965		-3.594	-380	-6.627
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>40.500</b>	<b>119</b>	<b>18.885</b>	<b>72.593</b>	<b>29.132</b>	<b>-128.508</b>	<b>32.720</b>

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2013*							
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.095.999</b>	<b>517.237</b>	<b>306.799</b>	<b>216.609</b>	<b>991.812</b>	<b>-456.144</b>	<b>2.672.312</b>
Otros Ingresos	12.829	11.125	5.747	57.670	23.007	72	110.450
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>1.108.827</b>	<b>528.362</b>	<b>312.545</b>	<b>274.280</b>	<b>1.014.819</b>	<b>-456.072</b>	<b>2.782.762</b>
Gastos Externos y de Explotación	-1.053.420	-485.986	-238.900	-59.391	-918.116	267.184	-2.488.629
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>55.408</b>	<b>42.377</b>	<b>73.645</b>	<b>214.889</b>	<b>96.703</b>	<b>-188.888</b>	<b>294.133</b>
Amortización Inmovilizado	-15.077	-10.319	-17.084	-37.365	-43.928	-7.672	-131.445
Variación provisiones	-2.072	4.227	-17.860	-17.908	-12.385	-50.000	-95.998
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>38.259</b>	<b>36.284</b>	<b>38.701</b>	<b>159.616</b>	<b>40.389</b>	<b>-246.560</b>	<b>66.689</b>
Resultados Financieros	27.537	-28.641	-86.427	-17.807	-26.126	-201.222	-332.686
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	-791	6.845	7.029	-3.980	5.062	152.236	166.402
Provisiones de Inversiones Financieras	-1.276	504	-237	-2.921	-46.577	39	-50.467
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonabl	0	0	-6.743	0	-74	0	-6.817
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	54	0	25.002	0	-1.138	104	24.022
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>63.783</b>	<b>14.993</b>	<b>-22.674</b>	<b>134.907</b>	<b>-28.463</b>	<b>-295.403</b>	<b>-132.857</b>
Impuesto de Sociedades	-22.288	-8.961	20.816	-57.225	-5.993	-108.477	-182.127
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>41.495</b>	<b>6.032</b>	<b>-1.858</b>	<b>77.683</b>	<b>-34.456</b>	<b>-403.880</b>	<b>-314.984</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>					<b>-188.779</b>	<b>-188.779</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>41.495</b>	<b>6.032</b>	<b>-1.858</b>	<b>77.683</b>	<b>-34.456</b>	<b>-592.659</b>	<b>-503.763</b>
Atribuible a Minoritarios	-667	-217	2.391	0	1.961	1.303	4.770
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>40.828</b>	<b>5.815</b>	<b>533</b>	<b>77.683</b>	<b>-32.495</b>	<b>-591.356</b>	<b>-498.993</b>

\*Reexpresado

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014							TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Holding y Ajustes	
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>272.512</b>	<b>170.429</b>	<b>2.480.225</b>	<b>3.118.892</b>	<b>774.127</b>	<b>1.844.605</b>	<b>8.660.789</b>
Activos intangibles	180	19	104	0	5.626	984	6.913
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	2.020.315	0	-173.718	1.846.596
Proyectos concesionales	50.214	206	869.050	46.930	247.276	0	1.213.675
Inmovilizado Material	69.230	84.990	4.248	0	233.003	3.568	395.039
Activos financieros	152.888	66.091	1.606.822	1.051.647	188.391	2.013.771	5.079.610
Otros Activos no corrientes	0	642	0	0	3	0	645
Fondo de comercio	0	18.482	0	0	99.829	0	118.311
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.903.626</b>	<b>666.974</b>	<b>208.448</b>	<b>48.170</b>	<b>534.627</b>	<b>-213.027</b>	<b>3.148.819</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	302.623	302.623
Existencias	123.097	33.400	2.578	0	22.134	205.147	386.356
Deudores	1.389.194	564.136	58.653	12.164	407.507	-543.480	1.888.173
Activos financieros	272.084	31.210	74.090	14.075	21.502	-199.769	213.191
Efectivo	119.251	38.228	73.128	21.932	83.484	22.453	358.475
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.176.138</b>	<b>837.403</b>	<b>2.688.673</b>	<b>3.167.062</b>	<b>1.308.754</b>	<b>1.631.578</b>	<b>11.809.608</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>433.859</b>	<b>168.293</b>	<b>534.132</b>	<b>1.383.118</b>	<b>324.094</b>	<b>-1.485.575</b>	<b>1.357.921</b>
Recursos Propios	430.338	167.943	426.266	1.383.118	311.232	-1.481.751	1.237.146
Intereses Minoritarios	3.521	350	107.866	0	12.862	-3.824	120.775
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>476.597</b>	<b>60.111</b>	<b>1.694.636</b>	<b>1.604.655</b>	<b>386.510</b>	<b>141.162</b>	<b>4.363.671</b>
Deuda Financiera	55.337	47.222	962.604	1.550.253	222.224	574.220	3.411.860
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	98.095	8.335	26.274	0	132.704
Provisiones	348.088	0	97.605	15.560	52.677	-189.324	324.605
Otros Pasivos no corrientes	73.173	12.890	536.332	30.506	85.335	-243.734	494.502
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.265.681</b>	<b>608.999</b>	<b>459.905</b>	<b>179.289</b>	<b>598.150</b>	<b>2.975.991</b>	<b>6.088.016</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	219.771	219.771
Deuda Financiera	83.405	168.182	178.158	160.536	134.796	2.720.227	3.445.304
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	9.324	2.250	3.048	609	15.231
Acreedores comerciales	778.292	344.324	203.872	5.877	218.218	54.401	1.604.984
Provisiones para operaciones tráfico	107.096	28.313	-42.419	277	36.068	141.216	270.551
Otros pasivos corrientes	296.887	68.179	110.970	10.350	206.021	-160.233	532.174

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013*							TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Holding y Ajustes	
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>265.449</b>	<b>163.969</b>	<b>2.168.484</b>	<b>3.088.688</b>	<b>861.543</b>	<b>2.129.669</b>	<b>8.677.802</b>
Activos intangibles	189	60	63	81	8.071	908	9.371
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	2.029.258	0	-168.339	1.860.918
Proyectos concesionales	49.913	1.385	861.581	58.163	263.501	0	1.234.544
Inmovilizado Material	49.673	81.547	3.766	0	232.278	3.991	371.256
Activos financieros	165.674	61.905	1.303.074	1.001.187	242.635	2.293.110	5.067.585
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>292.025</b>	<b>182.826</b>	<b>548.522</b>	<b>-61.559</b>	<b>3.819.724</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	78.827	22.412	440.244	-581.326	1.759.031
Activos financieros	728.594	7.268	82.905	10.713	12.460	-650.303	191.637
Efectivo	97.796	47.585	81.050	74.696	75.861	16.930	393.917
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.453.324</b>	<b>834.004</b>	<b>2.460.509</b>	<b>3.271.514</b>	<b>1.410.065</b>	<b>2.068.109</b>	<b>12.497.526</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>454.571</b>	<b>167.778</b>	<b>468.374</b>	<b>1.356.476</b>	<b>305.773</b>	<b>-1.721.697</b>	<b>1.031.276</b>
Recursos Propios	446.556	167.295	366.435	1.356.476	291.278	-1.725.428	902.612
Intereses Minoritarios	8.016	483	101.939	0	14.495	3.731	128.664
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>429.278</b>	<b>90.249</b>	<b>1.462.774</b>	<b>1.610.154</b>	<b>477.938</b>	<b>2.523.125</b>	<b>6.593.517</b>
Deuda Financiera	35.277	72.347	888.968	1.557.350	276.121	2.727.609	5.557.672
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	82.151	9.146	22.498	2.973	116.768
Provisiones	326.175	4.871	111.185	6.445	87.576	-74.141	462.111
Otros Pasivos no corrientes	67.826	13.031	380.469	37.213	91.743	-133.316	456.967
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.569.474</b>	<b>575.978</b>	<b>529.361</b>	<b>304.884</b>	<b>626.354</b>	<b>1.266.682</b>	<b>4.872.733</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	202.646	288.521	144.831	475.734	1.359.308
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	14.497	2.611	3.731	3.063	23.902
Acreedores comerciales	772.895	328.725	231.609	9.486	218.525	120.863	1.682.103
Provisiones para operaciones tráfico	60.636	18.361	0	277	28.870	157.216	265.360
Otros pasivos corrientes	631.351	85.907	80.609	3.988	230.398	-538.831	493.422

\*Reexpresado

## SACYR CONSTRUCCIÓN / SOMAGUE

Millones de euros	DICIEMBRE		% Var 14/13
	2014	2013	
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>1.697</b>	1.613	5,2%
España	466	704	-33,8%
Internacional	1.231	909	35,4%
<b>% Internacional</b>	<b>73%</b>	56%	
<b>EBITDA</b>	<b>104</b>	98	7%
<b>Margen EBITDA</b>	<b>6,1%</b>	6,1%	
<b>Cartera</b>	<b>4.987</b>	4.396	13%
Internacional	<b>4.152</b>	3.505	18%
<b>% Cartera Internacional</b>	<b>83%</b>	80%	3 pb
<b>Meses de actividad</b>	<b>35</b>	33	

Los ingresos de la actividad de construcción a 31 de diciembre de 2014 alcanzan los 1.697 millones de euros. Esto supone un aumento del 5% respecto a 2013, y un cambio en la tendencia de caídas en la actividad que se venía produciendo en anteriores trimestres.

Destaca la positiva evolución del margen EBITDA sobre cifra de negocios de esta actividad, que se sitúa en el 6,1%. Es importante destacar en este sentido el esfuerzo realizado por Sacyr para preservar la rentabilidad de las actividades de acuerdo con las líneas estratégicas marcadas por el grupo.

La cartera de construcción asciende a 4.987 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 y ha experimentado un crecimiento del 13% en 2014, gracias a los contratos obtenidos en el exterior. El importe de la cartera permite cubrir 35 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.

## CONSTRUCCIÓN INTERNACIONAL

La estrategia de expansión internacional de Sacyr se refleja en un incremento del 35% de la facturación internacional, que representa a 31 de diciembre el 73% de la facturación total de esta actividad, al contribuir a la cifra de negocios las importantes adjudicaciones en cartera obtenidas en Chile, Angola, Mozambique, Brasil y México, entre otros países.

La cartera de obra en el exterior representa un 83% de la cartera total y ha experimentado un incremento del 18% en este ejercicio. Incluye cuatro importantes adjudicaciones:

- En Brasil, la adjudicación a un consorcio en el que participa Somague de un nuevo contrato del Metro de São Paulo por un importe global de 500 millones de euros: la construcción de un tramo de la línea 2 Verde entre Vila Prudente y Dutra.
- La construcción en Chile de la “Autopista Américo Vespucio Oriente” por un importe de 304 millones de euros.
- En México, el contrato para la construcción de la segunda fase de la Línea 3 del Metro Ligero de la ciudad de Guadalajara, con un presupuesto de 95 millones de euros.
- En Perú, la construcción de la “Autopista Longitudinal de la Sierra”, por un importe de 88 millones de euros.

Estas adjudicaciones se suman así a las conseguidas en 2014 en Chile (construcción de la segunda fase de la autopista Costanera Norte por un importe de 175 millones de euros y la construcción del nuevo ayuntamiento de Coquimbo por importe de 20 millones de euros), México (obras ferroviarias por importe total de 152 millones de euros), en Perú (dos hospitales por un importe total de 81 millones de euros) y en Angola, donde Somague se ha adjudicado numerosos contratos de construcción.

## VALORIZA

A 31 de diciembre de 2014, Valoriza ha facturado 926 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, junto con la venta de algunas concesiones de agua en Portugal, supone un descenso de la facturación en la actividad de Agua respecto al mismo periodo de 2013.

En Energía, la facturación se ve afectada por la regulación gubernamental de las energías renovables y las desinversiones realizadas (Olextra, Extragol), que origina una disminución en la facturación de las plantas de energías renovables. Esta contracción se ve moderada por el intenso esfuerzo de contratación internacional realizado en la actividad de construcción internacional (Perú, Bolivia...).

(Miles de Euros)	DICIEMBRE			% Var* 14/13
	2014	2013	2013*	
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>925.854</b>	991.812	915.602	1,1%
<b>Medioambiente</b>	<b>297.626</b>	<b>274.907</b>	274.907	8,3%
<b>Multiservicios</b>	<b>284.632</b>	<b>269.987</b>	269.987	5,4%
<b>Energía</b>	<b>193.582</b>	<b>210.177</b>	156.634	23,6%
<b>Agua</b>	<b>146.056</b>	<b>236.741</b>	214.074	-31,8%
<b>EBITDA</b>	<b>71.982</b>	96.703	71.547	0,6%
<b>Margen Ebitda</b>	<b>7,8%</b>	9,8%		

\* Eliminado efecto desinversiones y legislación energías renovables

El EBITDA alcanzado en Valoriza es de 72 millones de euros. La variación respecto al año anterior ha sido del -26% y se debe fundamentalmente al 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 y desinversiones. Eliminados estos efectos, el crecimiento del EBITDA comparable es del 1%. 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.

La cartera de Valoriza asciende a 8.677 millones de euros y un 26% de la misma procede del exterior. Valoriza continua desarrollando una intensa actividad de contratación, tanto en el exterior como en España en todas sus áreas de negocio.

En el mes de diciembre, Sacyr Industrial se adjudicó la construcción de una Terminal de Importación de Gas Natural Licuado por valor de 106 millones de dólares en Cartagena de Indias, Colombia.

## TESTA

El importe neto de la cifra de negocios de Testa ha ascendido a 188 millones de euros en 2014. De este importe, 183 millones de euros corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación y 5 millones de euros corresponden fundamentalmente a prestación de servicios de gestión patrimonial.

(Miles de euros)	DICIEMBRE		% Chg
	2014	2013*	14/13
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>187.977</b>	216.609	-13,2%
<b>EBITDA</b>	<b>145.893</b>	214.889	-32,1%
<b>EBITDA (*)</b>	<b>141.400</b>	<b>169.779</b>	-16,7%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>72.593</b>	77.683	-6,6%
<b>Márgen EBITDA (*)</b>	<b>75%</b>	<b>78%</b>	-3,2 pp
<b>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m2)</b>	<b>1.373</b>	1.523	-9,8%
<b>RATIO DE OCUPACIÓN (Rentas)</b>	<b>97%</b>	96%	0,9%

\* Sin incluir 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) y 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 4,5 millones de euros.

La disminución de superficie en explotación como consecuencia de estas operaciones, de la venta de los edificios de oficinas en Miami (Estados Unidos) y Paris (Francia) en abril y julio del ejercicio 2013 respectivamente y de las obras de mejora que se están realizando en uno de nuestros edificios de oficinas en Madrid, explica principalmente la reducción de los ingresos y del EBITDA respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

(Miles de euros)	Ingresos Brutos			
	31/12/2014	31/12/2013*	Variación	%
<b>Construcciones para arrendamiento</b>	<b>179.883</b>	<b>184.793</b>	<b>-4.910</b>	<b>-2,7%</b>
Oficinas	105.825	109.260	-3.435	-3,1%
Hoteles	25.498	26.973	-1.475	-5,5%
Comercial	27.277	27.217	60	0,2%
Viviendas	10.450	10.877	-427	-3,9%
Industrial	8.875	8.552	323	3,8%
Residencias	707	698	9	1,3%
Aparcamientos	1.251	1.215	36	3,0%
<b>Ingresos por servicios</b>	<b>5.368</b>	<b>4.669</b>	<b>699</b>	<b>15,0%</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS LFL</b>	<b>185.251</b>	<b>189.462</b>	<b>-4.211</b>	<b>-2,2%</b>
Cancelación linealización Hotel			-1.856	
Superficie en rehabilitación			-1.791	
<b>Activos vendidos en 2013</b>				
1111 Brickell Ave (Miami)			-3.278	
Tour Adriá (Paris)			-16.629	
<b>Activos vendidos en 2014</b>				
Conde de Xiquena			-234	
Residencia Madrid			-635	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>				<b>-13,2%</b>

\* Reexpresado NIIF 11

Con motivo de la resolución durante el primer trimestre de 2014 del contrato de arrendamiento del hotel situado en la Plaza de Castilla de Madrid, la compañía ha tenido que registrar un impacto negativo, no recurrente, en la cifra de negocios y el EBITDA de aproximadamente 1.856 miles de euros, como consecuencia de la cancelación de la linealización de rentas derivadas del contrato de alquiler. Actualmente la compañía tiene nuevo arrendatario/operador para el hotel mencionado.

Sin estos impactos, la variación de la cifra de negocios ha sido del -2,2% 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 146 millones de euros. El margen EBITDA sobre cifra de negocios sin incluir resultados por venta de activos alcanza el 75%.

La superficie final asciende a 1.334 miles de m<sup>2</sup> y el grado de ocupación se sitúa en niveles prácticamente de plena ocupación.

## VALORACION DE ACTIVOS

El valor de mercado de los activos de Testa según tasador independiente asciende a 3.180 millones de euros a 31 de diciembre de 2014. Esta valoración supone unas plusvalías implícitas no contabilizadas de 1.054 millones de euros y resulta superior en un 1,4% respecto a la de diciembre de 2013 (a igualdad de superficies).

### GAV (Millones de euros)

GAV 31/12/2013	3.287
Activos vendidos en 2014	-166
Incremento valor activos	59

GAV 31/12/2014

3.180

## SACYR CONCESIONES

La cifra de negocios de Sacyr Concesiones asciende a 419 millones de euros a 31 de diciembre de 2014, un 37% más que en 2013 gracias, entre otros factores, 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.

(Miles de Euros)	DICIEMBRE		% Var 14/13
	2014	2013	
Cifra de Negocios	<b>419.175</b>	306.799	36,6%
Ingresos construcción*	<b>303.271</b>	184.356	64,5%
<b>Ingresos Concesiones</b>	<b>115.904</b>	122.443	-5,3%
Activos vendidos	<b>4.621</b>	28.539	
<b>Ingresos concesiones compar</b>	<b>111.283</b>	93.904	18,5%
<b>EBITDA</b>	<b>77.568</b>	73.645	5,3%
<b>Margen Ebitda</b>	<b>66,9%</b>	<b>60,1%</b>	6,8 pp

\* Incluye la construcción realizada por la propia concesionaria en aplicación de la CINIIF 12, sin efecto en el Ebitda, al haberse igualado la cifra de ventas a los costes de dicha actividad constructora.

Los ingresos concesionales alcanzan 116 millones de euros, un 5% menos que en 2013 debido a las desinversiones realizadas en el periodo. Eliminado este efecto, el crecimiento es de un 18% respecto a 2013, debido al mejor comportamiento de los tráficos en nuestras concesiones en España, la aportación de ingresos de nuestras concesiones chilenas (puesta en explotación del primer tramo de Rutas del Desierto) y a la entrada en explotación del hospital de Vilafranca de Xira, en Portugal (inaugurado a mediados 2013).

El EBITDA generado asciende a 78 millones de euros, y el margen bruto de esta actividad alcanza el 67% de la cifra de negocios, lo que supone una mejora considerable respecto al margen del 60% alcanzado en 2013.

En cuanto a la evolución del tráfico en las autopistas del grupo destaca el inicio de la recuperación de los crecimientos de los tráficos de nuestras concesiones en España. Es destacable la evolución y crecimiento del tráfico del 18,1% de la autopista del Guadalmedina en Málaga:

	IMD ACUMULADO (Vh/km/d)		
	Δ 2014/2013	Δ 2013/2012	DIFERENCIA
<b>AUTOPISTAS DE PEAJE EN SOMBRA</b>			
GUADALMEDINA	15,5%	-2,6%	18,10 p.p
ERESMA	4,6%	-0,3%	4,90 p.p
AS -II OVIEDO - GIJÓN (VIASTUR)	1,3%	-1,6%	2,90 p.p
BARBANZA	1,1%	-1,4%	2,50 p.p

Con fecha 6 de noviembre, Sacyr Concesiones cerró la financiación del Hospital de Antofagasta (Chile), por 290 millones de dólares, con las entidades andinas Corpbanca y Banco Santander Chile. El proyecto, comprende el diseño, la construcción y la operación, durante un plazo de 15 años, de los servicios no médicos (alimentación, mantenimiento de la infraestructura y reposición de equipamiento médico, entre otros), de dicho Hospital, el mayor de todo Chile. Se espera que entre en funcionamiento a finales de 2016.

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

Sacyr Concesiones participa a 31 de diciembre 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 repartidas entre la UE y América (11 en España, 6 en Chile, 1 en Italia, 1 en Portugal, 1 en Irlanda y 1 en Perú) y las 13 restantes son concesiones de diversa 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: 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.

## VI. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

SACYR	DICIEMBRE		% Var 14/13
	2014	2013	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	2,86	3,77	-24,00%
Precio máximo de la acción	5,38	4,25	26,59%
Precio mínimo de la acción	2,65	1,30	103,85%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)*	1.437.834	1.891.834	-24,00%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	7.654.663	3.719.323	105,81%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	7.447.109	5.664.222	31,48%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	502.212	465.915	7,79%
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

## VII. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Los titulares de participaciones significativas de Sacyr, S.A a la fecha de presentación de esta información, 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>5,1%</b>
<b>Taube Hodson Stonex Partners LLP</b>	<b>4,9%</b>
<b>Grupo Satocan, S,A.</b>	<b>2,6%</b>
<b>TOTAL PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS</b>	<b>43,6%</b>



## VIII. 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 participe 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.

(Millones de euros)	2013 (sin NIIF 11)	2013 (con NIIF 11)	IMPACTO NIIF 11
CIFRA DE NEGOCIOS	3.065	2.672	(393)
EBITDA	375	294	(81)
BENEFICIO NETO	-499	-493	(6)

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 se clasifican como “activos y pasivos mantenidos para la venta” y su contribución al resultado está recogida en la partida “resultado de actividades interrumpidas”.

Sacyr ha vendido en el mes de septiembre de 2014 el 20% de participación que Testa tenía en la sociedad propietaria de Tesfran. Dicha participación se encontraba registrada en el epígrafe de “Activos mantenidos para la venta”.

Para más información, por favor contactar con:

**Departamento de Relación con Inversores**

**Tel: 91 545 50 00**

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