



**Sacyr**

RESULTADOS  
2017  
Primer Trimestre  
8 de mayo 2017

**ASPECTOS DESTACADOS**

**EVOLUCIÓN OPERATIVA**

**EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIOS**

**ANEXOS**

**CRECIMIENTO OPERATIVO****RENTABILIDAD**

- EBITDA +16%
  - Concesiones +16%
  - Construcción +14%
  - Servicios +23%
  - Industrial +39%
- Margen EBITDA/ cifra negocios = 12%
- Rotación de activos maduros concesionales: venta del 49% de Rutas del Algarrobo (Chile).

**EXPANSIÓN  
INTERNACIONAL**

- Firma contrato concesión Rutas 2 y 7 en Paraguay. Cartera 1.350 M€
- Contrato EPC de planta de cemento en Bolivia para Sacyr Industrial 221M€
- Construcción del hospital de Quillota - Petorca (Chile) 105M€
- Proyecto ampliación de redes eléctricas en Chile para Sacyr Industrial 60M€
- Colombia: adjudicación corredor vial 4G entre Cúcuta y Pamplona. (Abril 2017).

**CORPORATIVO****CUBIERTO EL RIESGO  
DE EXPOSICIÓN A  
REPSOL**

- Contratación de derivado limitando el riesgo de bajada de la acción de Repsol a 10,9€/ acc para 72,7 millones de acciones (el resto de la participación ya cubierto en 2016) , conservando potencial beneficio ante subidas en el precio de la acción de Repsol y con acceso a los dividendos. (Abril 2107)

**MEJORA PERFIL  
FINANCIERO**

- Amortización anticipada total del préstamo por importe de 769 millones de euros asociado a la participación en Repsol (Abril 2017)
- Mejora del 13% del resultado financiero.

## PREVIO

- ✓ Préstamo sindicado con mas de 20 entidades
- ✓ Principal (SVPM) junio 2016 -> €1.310 M
- ✓ Garantías aportadas
  - ✓ Acciones de Repsol
  - ✓ Valoriza + Industrial
  - ✓ Algunos activos concesionales
- ✓ Mantenimiento VTL ratio 150%.
- ✓ Incertidumbre por refinanciación en enero 2018
- ✓ Dividendos de REP destinados a los gastos financieros y reducción del principal del préstamo.
- ✓ Exposición ILIMITADA a variación cotización REP (precio petróleo)



## ACTUAL

- ✓ 3 estructuras financieras a través de derivados. Cada una de ellas con una única entidad
- ✓ Principal (SVPM) abril 2017 = €0M. Cancelación total préstamo REP
- ✓ Levantamiento de todas las garantías del préstamo REP
- ✓ Eliminación total de incertidumbre por refinanciación en enero 2018
- ✓ No Margins calls y no VTL ratio.
- ✓ Vida media a lo largo de 5 años
- ✓ La mayor parte del dividendo de Repsol, tras cubrir los gastos financieros, es caja para el Grupo.

Participación de Sacyr en Repsol: 122,7 millones de acciones = 8,2%

**20 mill. acc**

- ✓ Eliminación exposición a caídas del precio de Repsol por debajo de €10,7/acc.
- ✓ Conservando el potencial de revalorización de Repsol hasta un determinado precio, muy por encima del valor en libros.
- ✓ Descenso de la deuda por importe de €213M

**30 mill. acc**

- ✓ Eliminación exposición a caídas del precio de Repsol por debajo de €11,9/acc.
- ✓ Conservando el potencial de revalorización de Repsol hasta un determinado precio, muy por encima del valor en libros.
- ✓ Descenso de la deuda por importe de €319M

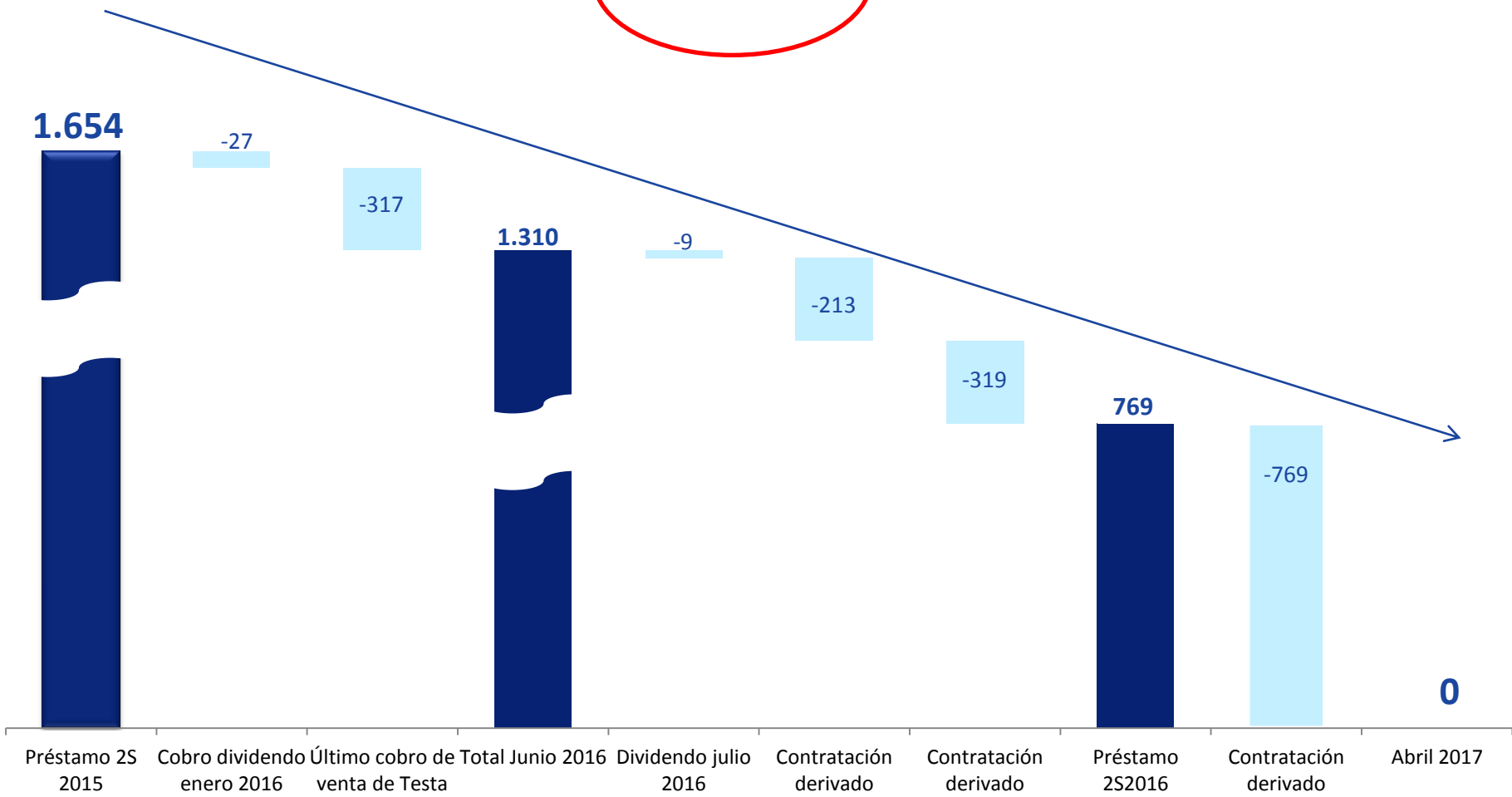
**72,7 mill. acc**

- ✓ Eliminación exposición a caídas del precio de Repsol por debajo de €10,9/acc.
- ✓ Descenso de la deuda por importe de €769M
- ✓ Conservando el 100% del potencial de revalorización de Repsol.

**Eliminación total del riesgo. Potencial upside**



**-€1.654M**



**ASPECTOS DESTACADOS**

**EVOLUCIÓN OPERATIVA**

**EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIOS**

**ANEXOS**

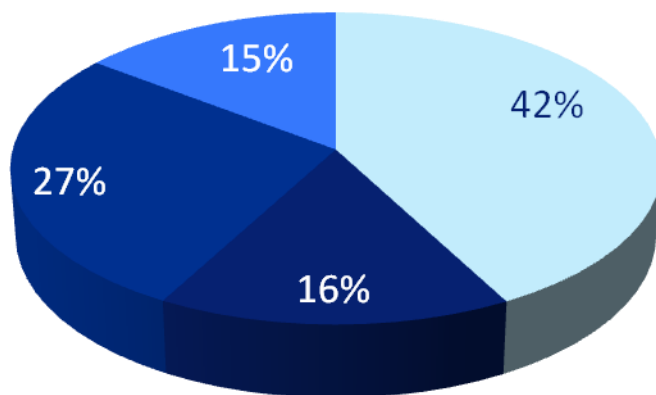


## Principales magnitudes

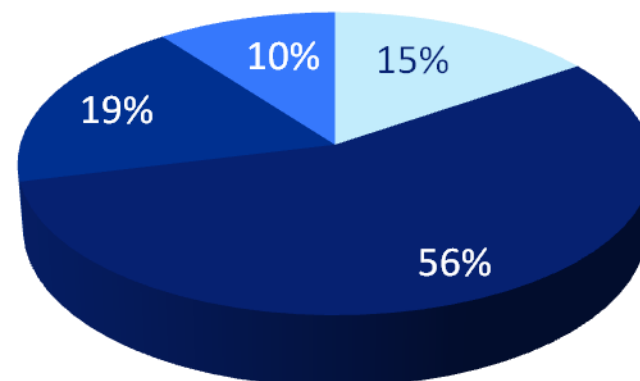
(Millones de euros)	1T 2017	1T 2016	Var.
Cifra de negocios	786	680	+15,6%
<i>Internacional</i>	<i>55%</i>	<i>48%</i>	<i>+7 p.p.</i>
EBITDA	94	81	+16,5%
EBIT	65	56	+14,5%
Rdo. Financiero	-46	-52	-12,9%
<i>EBITDA margen</i>	<i>12,0%</i>	<i>11,9%</i>	<i>+0,1 p.p.</i>
Cartera de Ingresos (1T/2S)	28.297	25.956	+9%

## Contribución por actividad

FACTURACIÓN (1T2017)

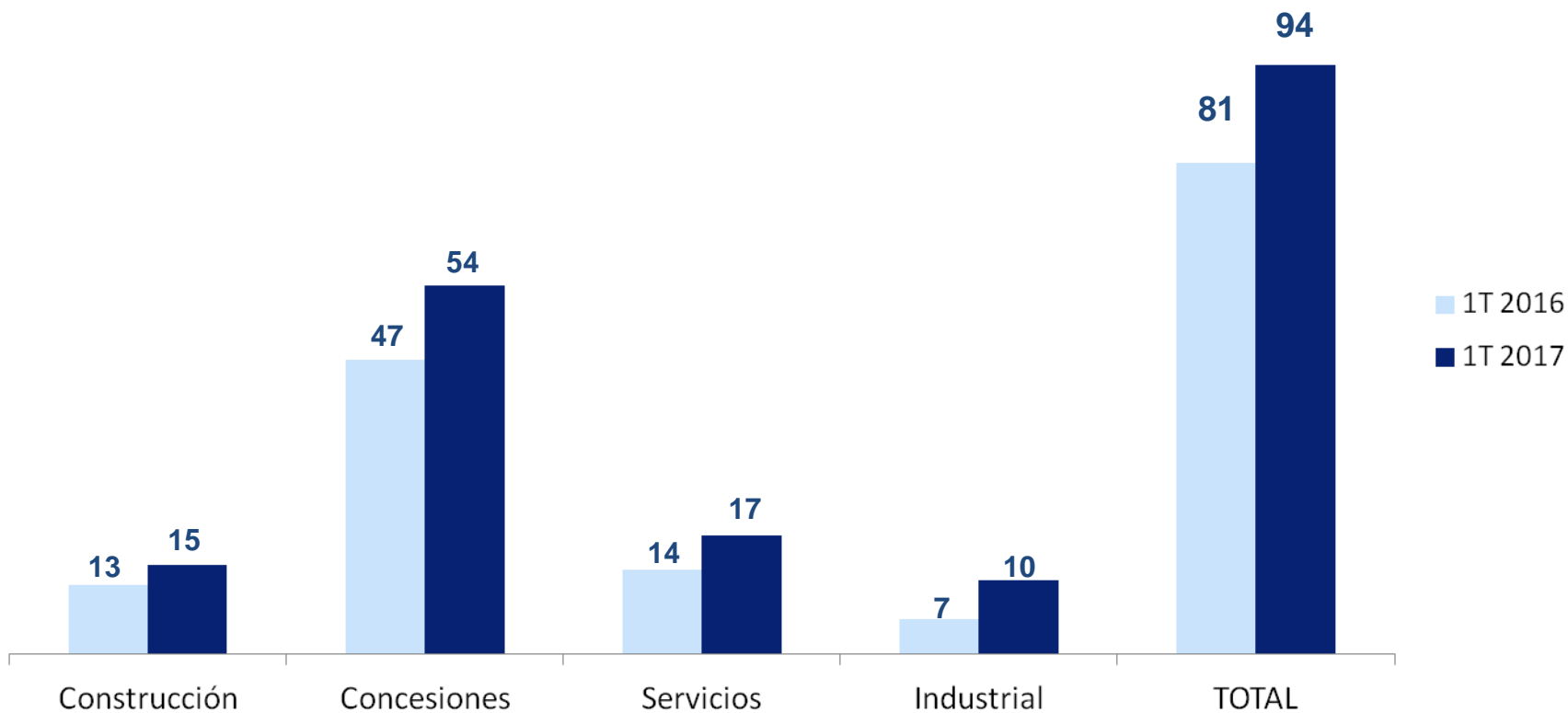


EBITDA (1T2017)

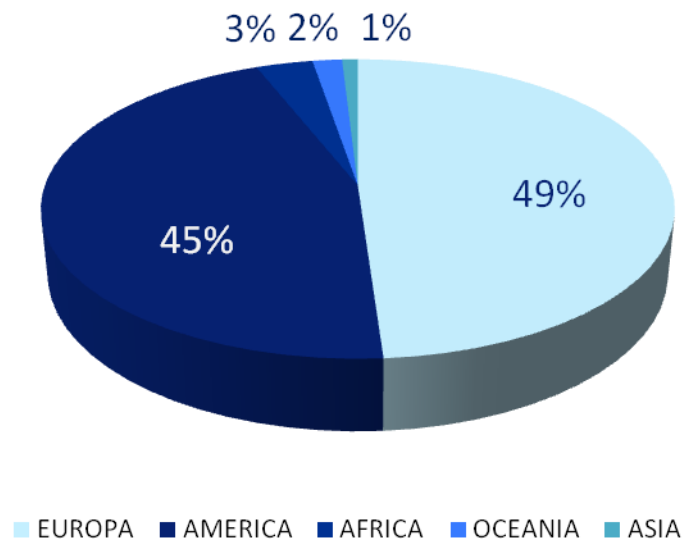
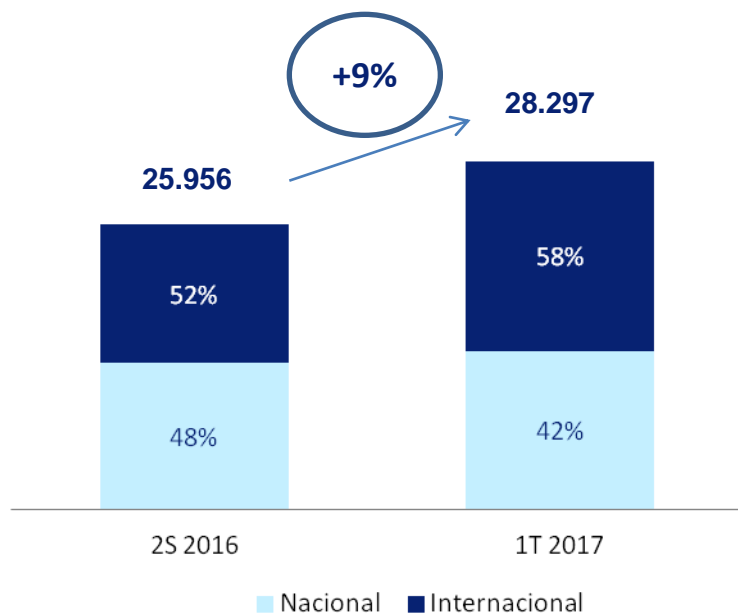


■ Construcción   
 ■ Concesiones   
 ■ Servicios   
 ■ Industrial

## Rentabilidad



**Rentabilidad: margen EBITDA consolidado 1T2017 = 12%**



- 86% de la cartera de obra internacional.
- 67% de la cartera de concesiones internacional.
- Presencia internacional selectiva, países con estabilidad política y económica y seguridad jurídica
- Análisis de Riesgos exhaustivo en la contratación: Rentabilidad vs Volumen

**ASPECTOS DESTACADOS**

**EVOLUCIÓN OPERATIVA**

**EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIOS**

**ANEXOS**

(Millones de euros)	1T 2017	1T 2016	Var.
<b>Cifra de negocios</b>	<b>351</b>	<b>337</b>	<b>+3,9%</b>
Sacyr Construcción	281	257	+9,3%
Somague	70	81	-13,0%
<b>EBITDA</b>	<b>15</b>	<b>13</b>	<b>+14,0%</b>
Sacyr Construcción	17	13	+30,5%
Somague	-2	0	n.s.
<b>EBITDA Margen</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,9%</b>	<b>+0,4p.p.</b>
<b>Cartera de Ingresos (1T/2S)</b>	<b>4.463</b>	<b>4.131</b>	<b>+8,0%</b>
% Cartera Internacional	86%	84%	+2.p.p

- **CIFRA DE NEGOCIOS:** incremento de la facturación por elevado crecimiento de la actividad internacional que compensa la desaceleración de la actividad en España y Somague.
- **EBITDA:** Los proyectos mantienen una sólida rentabilidad, de forma que el margen bruto total se sitúa en el 4,3% a pesar de la contribución negativa al resultado operativo de Somague.
- **CARTERA:** 4.463 millones de euros. Permite cubrir 38 meses de actividad. El 86% se sitúa en el exterior.
- **ADJUDICACIONES :**
  - Hospital de Quillota – Petorca (Chile) por importe de 105 millones de euros.
  - Paraguay : Rutas 2 y 7 por importe de 475 millones de euros.
  - Colombia: Corredor vial Cúcuta – Pamplona. Importe de 479 millones de euros (Abril)

(Millones de euros)	1T 2017	1T 2016	Var.
<b>Cifra de negocios</b>	<b>131</b>	<b>132</b>	<b>-1%</b>
Ingresos de construcción	43	61	-30%
Ingresos concesionales	88	71	+25%
<b>EBITDA</b>	<b>54</b>	<b>47</b>	<b>+16,0%</b>
<b>Ebitda Margen</b>	<b>62%</b>	<b>66%</b>	

- **INGRESOS CONCESIONALES:** Incremento de los ingresos concesionales por mejora en tráfico y entrada en explotación de Valles del Bio-Bio y Ruta del Algarrobo (Chile).
- **ROTACIÓN DE ACTIVOS:** venta 49% Ruta del Algarrobo (La Serena - Vallenar), en Chile, por un EV de 161 millones de euros.
- **CARTERA:** 14.998 millones de euros (+16%) con un peso internacional del 67%.
- **ADJUDICACIONES :**
  - Paraguay : Rutas 2 y 7 con una cartera de ingresos de 1.350 millones de euros.
  - Colombia: Corredor vial Cúcuta – Pamplona (Abril).

(Millones de euros)	1T 2017	1T 2016	Var.
<b>Cifra de negocios</b>	<b>228</b>	<b>188</b>	<b>+21,5%</b>
Medioambiente	95	78	
Multiservicios	105	81	
Agua	27	29	
<b>EBITDA</b>	<b>18</b>	<b>14</b>	<b>+23,2%</b>
Medioambiente	11	10	
Multiservicios	3	2	
Agua	4	2	
<b>EBITDA Margen</b>	<b>7,7%</b>	<b>7,6%</b>	

- **CIFRA DE NEGOCIOS Y EBITDA:** Positiva evolución de los ingresos por aportación de contratos en cartera en todas las áreas de actividad.
- **CARTERA:** 6.200 millones de euros. El 26% se sitúa en el exterior.
- **ADJUDICACIONES :**
  - EDAR Numancia de la Sagra (Toledo) por importe de 30 millones de euros.
  - Limpieza exterior del Aeropuerto de Madrid por importe de 11 millones de euros.
  - Elevada contratación en el área de multiservicios.



(Millones de euros)	1T 2017	1T 2016	Var.
<b>Cifra de negocios</b>	<b>122</b>	<b>86</b>	<b>+41,4%</b>
Pertróleo y Gas	51	53	
Infraestructuras Eléctricas	5	6	
Medioambiente y Minería	13	2	
Agua (Sadyt)	20	0	
Plantas de Generación	33	23	
<b>EBITDA</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>+38,6%</b>
<b>EBITDA Margen</b>	<b>7,8%</b>	<b>8,0%</b>	

- **CIFRA DE NEGOCIOS Y EBITDA:** Notable crecimiento de la actividad:
  - Incorporación de los contratos EPC de Agua ( Desaladora de Sohar en Omán)
  - Aumento del precio del pool eléctrico.
  - Aportación de nuevos proyectos en Oil&Gas, Infraestructuras eléctricas y Mediambiente y Minería.
- **CARTERA:** 2.636 millones de euros.
- **ADJUDICACIONES :**
  - Planta de Cemento en Potosí (Bolivia), por importe total de 221 millones de euros.
  - Ampliación de redes eléctricas en Chile por importe 60 millones de euros.



**Sacyr tiene una participación del 8,2% en Repsol que consolida por el método de la participación**

- En abril de 2017 Sacyr ha amortizado anticipadamente el préstamo que financiaba su participación en Repsol, cuyo principal a 31 de marzo de 2017 era de 769 millones de euros, así como los intereses devengados hasta la fecha.
- Gestión activa de la exposición de Sacyr al riesgo de fluctuación del precio del petróleo. Contratación de derivado limitando el riesgo de bajada a 10,9€ acc (en 72,7 millones de acciones) conservando el potencial beneficio ante subidas en el precio de la acción de Repsol (Abril 2017).

**ASPECTOS DESTACADOS**

**EVOLUCIÓN OPERATIVA**

**EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIOS**

**ANEXOS**

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA</b> (Miles de Euros)	<b>1T 2017</b>	<b>1T 2016</b>	<b>% Var</b> <b>1T17/1T16</b>
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>785.921</b>	679.913	15,6%
Otros Ingresos	19.079	13.606	40,2%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>805.000</b>	<b>693.519</b>	16,1%
Gastos Externos y de Explotación	-711.044	-612.861	16,0%
<b>EBITDA</b>	<b>93.955</b>	<b>80.658</b>	16,5%
Amortización Inmovilizado	-27.107	-24.985	8,5%
Provisiones y otros gastos no recurrentes	-2.066	893	n.s.
<b>EBIT</b>	<b>64.783</b>	<b>56.566</b>	14,5%
Resultados Financieros	-45.688	-52.473	-12,9%
Resultados por diferencias en cambio	1.305	-1.575	n.s.
Resultado Sociedades puesta en Participación	58.376	39.219	48,8%
Provisiones de Inversiones Financieras	-1.558	-1.477	5,5%
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	-31.898	-7.114	348,4%
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	411	19.796	-97,9%
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>45.731</b>	<b>52.943</b>	-13,6%
Impuesto de Sociedades	-9.954	-8.986	10,8%
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>35.777</b>	43.957	-18,6%
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	0	
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>35.777</b>	43.957	-18,6%
Atribuible a Minoritarios	-4.454	-1.326	236,0%
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>31.323</b>	42.631	-26,5%
<b>Margen bruto</b>	<b>12,0%</b>	<b>11,9%</b>	

<b>BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO</b> (Miles de Euros)	<b>MAR. 17</b>	<b>DIC. 16</b>	<b>Var 1T17</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>7.110.852</b>	<b>7.023.764</b>	<b>87.088</b>
Activos Intangibles	13.234	13.044	190
Proyectos concesionales	1.396.079	1.402.267	-6.188
Inmovilizado Material	364.065	363.350	715
Activos financieros	3.149.327	3.110.156	39.171
Cuenta a cobrar por activos concesionales	1.765.416	1.712.627	52.789
Otros Activos no corrientes	237.273	236.820	453
Fondo de comercio	185.458	185.500	-42
<b>Activos corrientes</b>	<b>3.746.546</b>	<b>3.665.181</b>	<b>81.365</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	472.974	475.406	-2.432
Existencias	245.633	236.121	9.512
Cuenta a cobrar por activos concesionales	193.117	173.877	19.240
Deudores	2.096.540	2.065.683	30.858
Activos financieros	67.127	92.787	-25.660
Efectivo	671.155	621.308	49.847
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>10.857.398</b>	<b>10.688.945</b>	<b>168.453</b>
			0
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.089.689</b>	<b>2.080.399</b>	<b>9.290</b>
Recursos Propios	1.776.549	1.791.524	-14.975
Intereses Minoritarios	313.140	288.875	24.264
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>5.350.325</b>	<b>5.271.628</b>	<b>78.697</b>
Deuda Financiera	3.656.345	3.605.678	50.667
Instrumentos financieros a valor razonable	228.999	185.829	43.170
Provisiones	375.509	370.428	5.081
Otros Pasivos no corrientes	470.798	491.399	-20.601
Otra deuda garantizada	618.673	618.294	378
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>3.417.384</b>	<b>3.336.918</b>	<b>80.467</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	202.378	203.042	-664
Deuda Financiera	870.656	829.062	41.594
Instrumentos financieros a valor razonable	18.164	21.375	-3.211
Acreedores comerciales	1.491.279	1.550.211	-58.932
Provisiones para operaciones tráfico	224.301	220.778	3.523
Otros pasivos corrientes	610.606	512.450	98.156

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE MARZO DE 2017						
(Miles de Euros)	Construcción	Sacyr Concesiones	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>350.587</b>	<b>131.143</b>	<b>227.882</b>	<b>122.005</b>	<b>-45.697</b>	<b>785.921</b>
Otros Ingresos	12.617	1.731	3.440	971	318	19.079
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>363.205</b>	<b>132.875</b>	<b>231.322</b>	<b>122.976</b>	<b>-45.379</b>	<b>805.000</b>
Gastos Externos y de Explotación	-348.227	-78.512	-213.763	-113.445	42.902	-711.044
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>14.978</b>	<b>54.363</b>	<b>17.559</b>	<b>9.531</b>	<b>-2.476</b>	<b>93.955</b>
Amortización Inmovilizado	-4.077	-11.433	-8.949	-2.149	-499	-27.107
Provisiones y otros gastos no recurrentes	1.007	-2.265	-814	3	3	-2.066
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>11.908</b>	<b>40.665</b>	<b>7.796</b>	<b>7.385</b>	<b>-2.972</b>	<b>64.783</b>
Resultados Financieros	-1.206	-25.039	-2.213	-775	-16.455	-45.688
Resultados por diferencias en cambio	1.785	-10	-209	-98	-164	1.305
Resultado Sociedades puesta en Participación	99	1.245	1.646	28	55.358	58.376
Provisiones de Inversiones Financieras	3	-1.205	-364	513	-506	-1.558
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	-4.508	-929	-281	-26.180	-31.898
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	391	23	4	-513	506	411
Resultado antes de Impuestos	12.980	11.172	5.731	6.261	9.587	45.731
Impuesto de Sociedades	-7.272	-3.503	-1.839	-2.051	4.711	-9.954
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>5.708</b>	<b>7.670</b>	<b>3.892</b>	<b>4.210</b>	<b>14.298</b>	<b>35.777</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>5.708</b>	<b>7.670</b>	<b>3.892</b>	<b>4.210</b>	<b>14.298</b>	<b>35.777</b>
Atribuible a Minoritarios	-31	-3.362	256	-1.356	38	-4.454
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>5.677</b>	<b>4.308</b>	<b>4.148</b>	<b>2.853</b>	<b>14.337</b>	<b>31.323</b>

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE MARZO DE 2016						
(Miles de Euros)	Construcción	Sacyr Concesiones	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>337.305</b>	<b>132.000</b>	<b>187.585</b>	<b>86.261</b>	<b>-63.238</b>	<b>679.913</b>
Otros Ingresos	6.449	2.196	2.666	1.340	955	13.606
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>343.754</b>	<b>134.196</b>	<b>190.251</b>	<b>87.601</b>	<b>-62.282</b>	<b>693.519</b>
Gastos Externos y de Explotación	-330.619	-87.320	-175.997	-80.724	61.798	-612.861
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>13.134</b>	<b>46.876</b>	<b>14.254</b>	<b>6.877</b>	<b>-484</b>	<b>80.658</b>
Amortización Inmovilizado	-3.394	-10.948	-7.883	-2.312	-448	-24.985
Provisiones	2.342	-1.953	132	374	-2	893
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>12.082</b>	<b>33.975</b>	<b>6.503</b>	<b>4.940</b>	<b>-934</b>	<b>56.566</b>
Resultados Financieros	-2.318	-22.275	-1.927	-1.165	-24.787	-52.473
Resultados por diferencias en cambio	-567	-243	-380	-177	-208	-1.575
Resultado Sociedades puesta en Participación	116	147	1.709	28	37.218	39.219
Provisiones de Inversiones Financieras	-3	-1.067	-406	0	0	-1.477
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	0	-5.763	-842	-509	0	-7.114
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-374	19.883	9	279	0	19.796
Resultado antes de Impuestos	8.935	24.656	4.666	3.396	11.289	52.943
Impuesto de Sociedades	-6.967	-6.672	-656	-1.034	6.344	-8.986
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>1.968</b>	<b>17.984</b>	<b>4.009</b>	<b>2.362</b>	<b>17.634</b>	<b>43.957</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>1.968</b>	<b>17.984</b>	<b>4.009</b>	<b>2.362</b>	<b>17.634</b>	<b>43.957</b>
Atribuible a Minoritarios	-3	-812	133	-678	34	-1.326
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>1.965</b>	<b>17.173</b>	<b>4.142</b>	<b>1.684</b>	<b>17.668</b>	<b>42.631</b>

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE MARZO DE 2017						TOTAL
(Miles de Euros)	Construcción	Sacyr Concesiones	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>363,642</b>	<b>3,270,786</b>	<b>724,938</b>	<b>195,196</b>	<b>2,556,290</b>	<b>7,110,852</b>
Activos intangibles	797	43	9,209	1,862	1,324	13,234
Proyectos concesionales	50,808	1,087,431	257,840	0	0	1,396,079
Inmovilizado Material	116,838	2,643	135,877	104,858	3,848	364,065
Activos financieros	157,978	315,046	104,538	20,646	2,551,118	3,149,327
Cuenta a cobrar por activos concesionales	18,738	1,631,108	115,571	0	0	1,765,416
Otros Activos no corrientes	0	234,516	2,757	0	0	237,273
Fondo de comercio	18,482	0	99,146	67,829	0	185,458
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2,368,213</b>	<b>946,290</b>	<b>495,352</b>	<b>375,189</b>	<b>-438,498</b>	<b>3,746,546</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	280,066	0	0	192,908	472,974
Existencias	158,933	27,061	30,926	28,078	635	245,633
Cuentas a cobrar por activos concesionales	-14	189,940	3,192	0	0	193,117
Deudores	1,521,397	117,128	305,534	220,833	-68,352	2,096,540
Activos financieros	525,603	6,877	82,864	22,987	-571,204	67,127
Efectivo	162,294	325,218	72,836	103,291	7,516	671,155
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2,731,855</b>	<b>4,217,075</b>	<b>1,220,290</b>	<b>570,385</b>	<b>2,117,792</b>	<b>10,857,398</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>499,098</b>	<b>898,235</b>	<b>275,655</b>	<b>135,784</b>	<b>280,916</b>	<b>2,089,689</b>
Recursos Propios	503,380	635,800	266,201	86,195	284,973	1,776,549
Intereses Minoritarios	-4,282	262,435	9,455	49,589	-4,057	313,140
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>680,692</b>	<b>2,598,276</b>	<b>564,193</b>	<b>70,886</b>	<b>1,436,278</b>	<b>5,350,325</b>
Deuda Financiera	206,348	1,919,068	271,304	41,276	1,218,349	3,656,345
Instrumentos financieros a valor razonable	-169	150,581	16,483	1,084	61,020	228,999
Provisiones	360,951	93,956	115,010	6,760	-201,167	375,509
Otros Pasivos no corrientes	113,562	434,671	161,396	21,766	-260,597	470,798
Otra deuda garantizada	0	0	0	0	618,673	618,673
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1,552,065</b>	<b>720,565</b>	<b>380,442</b>	<b>363,714</b>	<b>400,598</b>	<b>3,417,384</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	202,378	202,378
Deuda Financiera	213,068	365,693	97,805	66,472	127,617	870,656
Instrumentos financieros a valor razonable	0	15,983	1,396	785	0	18,164
Acreedores comerciales	836,377	233,033	125,564	238,574	57,730	1,491,279
Provisiones para operaciones tráfico	91,493	8,784	25,987	4,404	93,633	224,301
Otros pasivos corrientes	411,127	97,071	129,689	53,480	-80,761	610,606



BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016						
(Miles de Euros)	Construcción	Sacyr Concesiones	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>363,685</b>	<b>3,200,814</b>	<b>716,131</b>	<b>191,383</b>	<b>2,551,750</b>	<b>7,023,764</b>
Activos intangibles	633	47	9,083	1,961	1,320	13,044
Proyectos concesionales	50,405	1,091,406	260,455	0	0	1,402,267
Inmovilizado Material	118,270	3,105	135,638	102,192	4,145	363,350
Activos financieros	157,156	281,039	106,275	19,401	2,546,285	3,110,156
Cuenta a cobrar por activos concesionales	18,738	1,591,154	102,735	0	0	1,712,627
Otros Activos no corrientes	0	234,063	2,757	0	0	236,820
Fondo de comercio	18,482	0	99,188	67,829	0	185,500
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2,345,295</b>	<b>857,383</b>	<b>600,220</b>	<b>258,789</b>	<b>-396,505</b>	<b>3,665,181</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	279,928	0	0	195,478	475,406
Existencias	154,128	17,278	40,359	23,441	915	236,121
Cuentas a cobrar por activos concesionales	0	170,040	3,837	0	0	173,877
Deudores	1,536,256	104,884	346,959	174,660	-97,076	2,065,683
Activos financieros	506,616	6,321	74,628	8,366	-503,145	92,787
Efectivo	148,295	278,931	134,437	52,322	7,323	621,308
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2,708,980</b>	<b>4,058,197</b>	<b>1,316,351</b>	<b>450,172</b>	<b>2,155,245</b>	<b>10,688,945</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>510,109</b>	<b>863,066</b>	<b>270,669</b>	<b>133,573</b>	<b>302,983</b>	<b>2,080,399</b>
Recursos Propios	514,341	633,437	260,885	84,535	298,326	1,791,524
Intereses Minoritarios	-4,233	229,629	9,784	49,037	4,657	288,875
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>659,964</b>	<b>2,510,324</b>	<b>573,885</b>	<b>58,947</b>	<b>1,468,509</b>	<b>5,271,628</b>
Deuda Financiera	203,075	1,876,519	273,310	40,689	1,212,085	3,605,678
Instrumentos financieros a valor razonable	-24	132,374	17,506	1,133	34,840	185,829
Provisiones	343,042	92,128	115,759	2,808	-183,310	370,428
Otros Pasivos no corrientes	113,871	409,303	167,309	14,317	-213,401	491,399
Otra deuda garantizada	0	0	0	0	618,294	618,294
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1,538,907</b>	<b>684,807</b>	<b>471,797</b>	<b>257,653</b>	<b>383,753</b>	<b>3,336,918</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	203,042	203,042
Deuda Financiera	218,572	341,528	95,486	61,375	112,099	829,062
Instrumentos financieros a valor razonable	0	19,033	1,326	1,015	0	21,375
Acreedores comerciales	880,389	231,396	226,281	151,916	60,229	1,550,211
Provisiones para operaciones tráfico	96,420	5,540	21,599	3,586	93,633	220,778
Otros pasivos corrientes	343,526	87,309	127,104	39,761	-85,250	512,450

Millones de €	1T 2017	Dic. 2016	VARIAC. 1T 2017
Financiación de proyectos	2.214	2.187	27
Resto deuda negocios	256	248	8
<b>Total Negocios</b>	<b>2.470</b>	<b>2.435</b>	<b>35</b>
Deuda corporativa Bancaria	188	214	-26
Mercado de Capitales	357	312	45
<b>Total Corporativa</b>	<b>545</b>	<b>526</b>	<b>19</b>
Repsol *	0	765	-765
<b>DEUDA NETA</b>	<b>3.015</b>	<b>3.726</b>	<b>-711</b>

\* Amortizado anticipadamente en abril 2017

# Calendario de vencimientos

## DEUDA FINANCIERA NETA

Millones de €

### VENCIMIENTOS DE DEUDA

	DEUDA 1T 2017	2017	2018	2019	2020	2021 y +
Sacyr Concesiones	1.952	36	143	88	179	1.506
Sacyr Construcción + Somague	211	4	21	17	18	151
Valoriza	278	5	34	59	32	148
Industrial	29	-13	8	9	6	18
<b>SUBTOTAL DEUDA ACTIVIDADES</b>	<b>2.470</b>	<b>32</b>	<b>206</b>	<b>173</b>	<b>235</b>	<b>1.823</b>
<b>TOTAL CORPORATIVA</b>	<b>545</b>	<b>91</b>	<b>153</b>	<b>244</b>	<b>11</b>	<b>46</b>
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>3.015</b>	<b>123</b>	<b>358</b>	<b>417</b>	<b>246</b>	<b>1.870</b>
Repsol*	773	3	770	0	0	0
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>3.788</b>	<b>126</b>	<b>1.128</b>	<b>417</b>	<b>246</b>	<b>1.870</b>

\* Amortizado anticipadamente en abril 2017



## AUTOPISTAS DE PEAJE EN SOMBRA ESPAÑA

	1T 2017	1T 2016	Variac.
- AUTOVIA DEL NOROESTE	12.193	11.342	7,5%
- Ma-15 PALMA-MANACOR	21.467	19.942	7,7%
- AS-II OVIEDO-GIJÓN (VIASTUR)	23.685	22.210	6,6%
- AUTURSA CV-35	38.020	36.321	4,7%
- ERESMA	7.436	7.060	5,3%
- BARBANZA	12.118	11.570	4,7%
- ARLANZON	17.859	17.825	0,2%

## AUTOPISTAS DE PEAJE DIRECTO ESPAÑA

- AP-46 MÁLAGA - LAS PEDRIZAS	10.304	9.857	4,5%
-------------------------------	--------	-------	------

## AUTOPISTAS DE PEAJE EXTRANJERO

- N6 GALWAY-BALLINASLOE	10.196	9.820	3,8%
- VALLES DEL DESIERTO	5.783	5.809	-0,4%
- R-1 RUTAS DEL DESIERTO	6.624	6.556	1,0%
- R-16 RUTAS DEL DESIERTO	7.412	7.340	+0,9%
- RUTAS DEL ALGARROBO RG- III	5.051	5.088	-0,7%
- RUTAS DEL ALGARROBO RG-IV	5.250	-	

**Crecimiento de IMD ponderado en España +4%**



(miles de Euros)	INGRESOS		
	1T 2017	1T 2016	Var. (%)
AUTOVÍA DEL TURIA	3.258	2.919	11,6%
AUTOVÍA NOROESTE C.A.R.M.	1.779	1.890	-5,9%
VIASTUR	1.799	1.694	6,2%
PALMA MANACOR	2.322	2.163	7,3%
AUTOVÍA DEL BARBANZA	4.062	3.876	4,8%
AUTOVÍA DEL ERESMA	1.615	1.520	6,2%
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	7.447	6.909	7,8%
INTERCAMBIADOR DE MONCLOA	2.895	2.957	-2,1%
INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA	1.584	1.588	-0,3%
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA	2.484	2.671	-7,0%
HOSPITAL DE PARLA	3.351	4.004	-16,3%
HOSPITAL DE COSLADA	3.665	3.429	6,9%
HOLDINGS	96	1.651	-94,2%
<b>ESPAÑA</b>	<b>36.355</b>	<b>37.272</b>	<b>-2,5%</b>
HOLDINGS	282	170	66,2%
<b>IRLANDA</b>	<b>282</b>	<b>170</b>	<b>66,2%</b>
HOLDINGS	218	348	-37,3%
<b>PORTUGAL</b>	<b>218</b>	<b>348</b>	<b>-37,3%</b>
HOLDINGS	378	275	37,3%
RUTAS DEL DESIERTO - ACCESOS A IQUIQUE	5.332	4.587	16,2%
VALLES DEL BIO BIO - CONCEPCIÓN CABRERO	9.057	4.712	92,2%
VALLES DEL DESIERTO - VALLENAR CALDERA	5.707	5.443	4,8%
RUTA 43 - LIMARI	696	308	126,3%
HOSPITAL ANTOFAGASTA	5.253	2.403	118,6%
SERENA VALLENAR - RUTAS DEL ALGARROBO	7.812	6.478	20,6%
<b>CHILE</b>	<b>34.235</b>	<b>24.207</b>	<b>41,4%</b>
CONVIAL SIERRA NORTE	2.925	3.479	-15,9%
<b>PERU</b>	<b>2.925</b>	<b>3.479</b>	<b>-15,9%</b>
HOLDINGS	217	-	
MONTES DE MARÍA	7.459	1.872	298,4%
RUMICHACA	6.450	3.301	95,4%
<b>COLOMBIA</b>	<b>14.126</b>	<b>5.173</b>	<b>173,1%</b>
RUTAS DEL LITORAL	6	-	n/a
<b>URUGUAY</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>
RUTAS DEL ESTE	79	-	n/a
<b>PARAGUAY</b>	<b>79</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>
<b>TOTAL SIN INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN</b>	<b>88.226</b>	<b>70.648</b>	<b>24,9%</b>
INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	42.918	61.352	-30,0%
<b>TOTAL</b>	<b>131.143</b>	<b>132.000</b>	<b>-0,6%</b>

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

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

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

## **MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO:**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



**NOTAS:**

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. Este documento no constituye una oferta, invitación o recomendación para adquirir, vender o canjear acciones ni para realizar cualquier tipo de inversión. Sacyr no asume responsabilidad de ningún tipo respecto de los daños o pérdidas derivadas de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

Adicionalmente, el Grupo utiliza algunas Medidas Alternativas de Rendimiento (APM) para proporcionar información adicional que favorecen la comparabilidad y comprensión de su información financiera y facilitan la toma de decisiones y evaluación del rendimiento del Grupo.

A fin de cumplir con la Directriz (2015/1415es) de la European Securities and Markets Authority (ESMA), sobre Medidas Alternativas del Rendimiento, a continuación, en este documento se incluyen en un anexo las APM más destacadas utilizadas en la elaboración de este documento.