



# **Sacyr**

**Resultados**  
**Primer trimestre 2015**  
12 de mayo 2015

## **ÍNDICE**

---

- 1. Claves Primer Trimestre 2015**
- 2. Evolución Operativa**
- 3. Evolución Áreas de Negocio**
- 4. Desglose y Vencimientos de Deuda**
- 5. Anexos**

## Evolución Operativa

Punto de Inflexión diciembre - 2014

Continúa la Senda de Crecimiento de los Negocios

Consolidación en Mercados Internacionales

## Actividad Corporativa

Canal de Panamá – Evolución favorable

Inicio de operación corporativa de Testa

Cierre del Préstamo Repsol.

(Millones de euros)	1T 2015	1T 2014*	Var 15/14
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>702</b>	590	<b>+19%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>111</b>	90	<b>+ 23%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>16%</b>	15%	<b>+0,6 p.p.</b>
<b>EBIT</b>	<b>76</b>	63	<b>+21%</b>
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>25</b>	24	<b>+5%</b>
<b>CARTERA DE OBRA</b>	<b>5.114</b>	4.988 (Dic-2014)	<b>+ 3%</b>

\* Reexpresado aplicación NIIF 11

## **ÁREAS DE NEGOCIO**

---

- 1. Construcción**
- 2. Concesiones**
- 3. Servicios**
- 4. Industrial**
- 5. Patrimonio**

El área de construcción incrementa sus ventas un 22%.

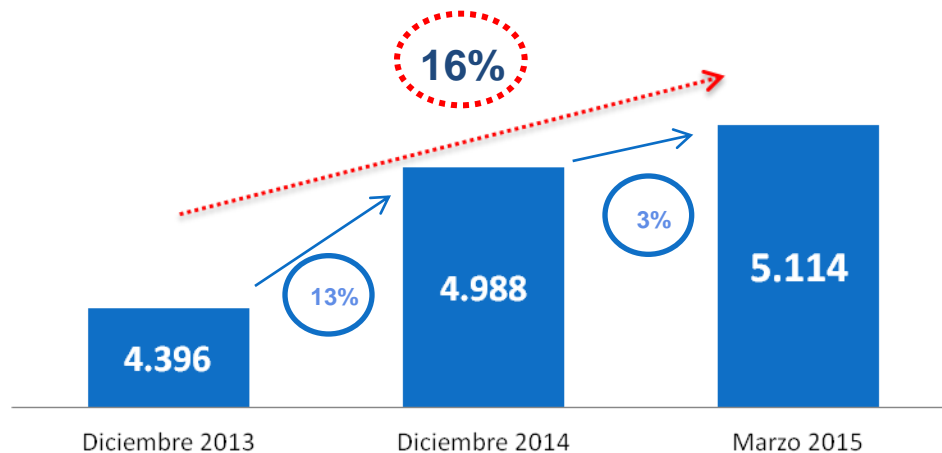
Millones de Euros	1T 2015	1T 2014	Variac
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>368</b>	301	<b>+22%</b>
España	100	77	+29%
Internacional	268	224	+20%
<b>EBITDA</b>	<b>18</b>	20	-10%
EBITDA/Cifra de Negocios	<b>4,8%</b>	6,6%	

- Crecimiento de la Facturación Global en un +22%
- Crecimiento de la Facturación Internacional en un +20%, parte del negocio de mayor volumen y recurrencia.
- Caída del Margen de Ebitda por deterioro de los mercados de Angola y Brasil
- Apertura por parte de Sacyr de nuevos mercados (Contrato en Irlanda del Norte – Ulster)

País	Obras Principales
Chile	La Serena – Vallendar (€220m)
Chile	Costanera Norte (€175m)
Chile	Concepción Cabrero (€168m)
Perú	Longitudinal Sierra (€88m)

## Crecimiento de la Cartera

País	Adjudicaciones Proyecto 1T 2015	España	Adjudicaciones Proyecto 1T 2015
Colombia	Puente Pumarejo	Murcia	2ª Fase obras de urbanización
Irlanda	Universidad de Belfast	Cádiz	Construcción de silos de almacenamiento, mezcla y carga a granel de harina
Angola	Oficinas Ministerio Transporte	Valencia	Ampliación de la terminal MSC (Puerto de Valencia)
Chile	Autopista "Ruta -7 "	Barcelona	Reforma y ampliación Hospital del Mar



Crecimiento del negocio concesional por la mejora general de los tráficos, la entrada en explotación de Rutas del Desierto en Chile (4T 2014) y la incorporación de Longitudinal de la Sierra en Perú (2T 2014).

(Millones de Euros)	1T 2015	1T 2014*	Variac
Cifra de Negocios	133	111	20%
Ingresos construcción **	69	81	-14%
Ingresos concesiones	63	30	113%
Cambio método consolidación		20	
Ingresos comparables	63	50	28%
<b>EBITDA</b>	<b>44</b>	<b>20</b>	<b>125%</b>
EBITDA/Cifra de Negocios	69,4%	65,8%	+3,6 p.p

- Incremento Facturación y Ebitda de Actividad Concesional hasta €63m y €44m Ebitda
- Variación Debida a Aspectos Contables: €20m en ingresos y €16m en Ebitda
- Resto de Variación: +28% en cifra de negocios; +25% en Ebitda
- Incrementos de Tráficos/ entrada en explotación Rutas del Desierto/ Incorporación Longitudinal de la Sierra

•Reexpresado aplicación NIIF 11

\*\* Incluye la construcción realizada por la propia concesionaria en aplicación de la CNIIF12, sin efecto en EBITDA, al haberse igualado la cifra de ventas a los costes de dicha actividad constructora.



El área de Servicios se estabiliza tanto en ventas como en márgenes.

Millones de Euros	1T 2015	1T 2014	Variac.
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>176</b>	<b>178</b>	-1 %
Medioambiente	74	73	1%
Multiservicios	71	65	10%
Agua	30	40	-26%
<b>EBITDA</b>	<b>14,6</b>	<b>14,4</b>	1%
Medioambiente	9,6	7,5	28%
Multiservicios	2,3	2,2	4%
Agua	1,7	3,9	-57%
<b>Margen EBITDA</b>	<b>8,3%</b>	<b>8,1%</b>	

General:

- Mantenimiento Cifra de Negocios total (€176m)
- Crecimiento del Ebitda (€15m)
- Crecimiento del Margen Ebitda (8,30%)

Medioambiente:

- Incremento/Mantenimiento de la Facturación.
- Mejora de los márgenes por mayor eficiencia operativa en la gestión de determinados contratos.

Multiservicios

- Incremento 10% de la facturación
- Mantenimiento márgenes 3,3%

Agua

- Venta activos concesionales aguas (AGS) Portugal en Junio 2014 y menor grado de avance en la desaladora de Ashdod.

## Crecimiento de Sacyr Industrial apoyado en los nuevos contratos de EPC adjudicados

Millones de Euros	1T 2015	1T 2014	Variac
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>53</b>	43	+23 %
<b>EBITDA</b>	<b>4,4</b>	-0,4	n.a.
EBITDA/Cifra de Negocios	<b>8,3%</b>	n.a.	

### Principales adjudicaciones 1T2015

País	Proyecto
Perú	Trabajos de adecuación da las nuevas especificaciones de combustibles.
México	Trabajos de subestaciones y líneas de transmisión oriental 4ª fase.
España	Trabajos de instalación geotérmica en Hotel Santa Marta y Mercado del Val.

- Incremento de la cifra de negocios por las nuevas contrataciones:
  - Infraestructuras eléctricas (Subestaciones 1420 CFE Monterrey, ELCA Perú, y Stronelaig Escocia – Iberdrola-Scottish Power ).
  - Oil&Gas (Regasificadora de Cartagena de Indias, Colombia ).
  - Generación YPFB (Bolivia).
  - Pampilla Destilados Medios (Perú) .
- Buen comportamiento de los márgenes asociados a los proyectos EPC y a las plantas de energía por la mejora del pool eléctrico y del precio del gas.

**TESTA : estabilidad y recurrencia; calidad en la gestión, destacando el ratio de ocupación del 96%.**

Millones de Euros

	1T 2015	1T 2014	Variac
Cifra de Negocios	46	46	0,6%
EBITDA	35	37	-5,3%
<b>EBITDA Recurrente</b> (eliminadas ventas de activos)	<b>35</b>	34	<b>+1,4%</b>
EBITDA/Cifra de Negocios	75%	75%	

- Líder del sector patrimonialista en España.
- Incremento de la cifra de negocios y del EBITDA recurrente (eliminados los resultados por ventas de activos)
- Mejora de los ingresos por arrendamiento, a pesar de algunas renovaciones ligadas a IPC

Millones de euros	Dic 2014	Dic 2013
Deuda neta	1.688	1.794
G.A.V.	3.180	3.287
LTV (%)	54%	55%

**Sacyr mantiene una participación en Repsol del 8,89% que consolida por el método de participación.**

- ➔ **Sacyr ha ajustado el valor de su participación en Repsol teniendo en cuenta el incremento de los fondos propios de Repsol por diferencias de conversión y su resultado en el 1T (€ 68m). Se sitúa en 21,45 €/acción.**
- ➔ **El servicio de la deuda del préstamo sindicado que soporta la inversión financiera se cubre con los dividendos.**

Millones €

Deuda Neta	MARZO 2015	DICIEMBRE 2014
Testa	1.632	1.688
Sacyr Concesiones	1.735	1.042
Sacyr + Somague (Construcción)	192	141
Valoriza	229	218
Industrial	47	38
<b>Subtotal Negocios</b>	<b>3.835</b>	<b>3.127</b>
Repsol	2.272	2.248
Participación Itínere	243	245
<b>Subtotal Participaciones</b>	<b>2.515</b>	<b>2.493</b>
Corporativa	310	295
<b>DEUDA CON ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>6.660</b>	<b>5.915</b>
Obligaciones convertibles	424	422
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>7.084</b>	<b>6.337</b>

- Incluye deuda por importe de €562M de las concesiones consolidadas por método global desde enero de 2015 y por puesta en participación en 2014,

# Calendario vencimientos

Millones de euros		Calendario de Vencimientos			
Deuda Financiera Neta (Millones de Euros)	MARZO 2015	2015	2016	2017	2018 y +
Testa	1.632	81	138	81	1.332
Sacyr Concesiones	1.735	56	425	87	1.167
Sacyr + Somague	192	68	29	32	63
Valoriza	229	55	22	25	127
Industrial	47	-9	14	11	31
Repsol	2.272	-7	0	0	2.279
Participación Itínere	243	20	132	6	85
Corporativa	310	207	9	9	85
<b>TOTAL</b>	<b>6.660</b>	<b>471</b>	<b>769</b>	<b>251</b>	<b>5.169</b>
Obligaciones Convertibles	424	5	195	0	224
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>7.084</b>	<b>476</b>	<b>964</b>	<b>251</b>	<b>5.393</b>

## **ANEXOS**

---

### **ESTADOS FINANCIEROS**

Cuenta de Resultados

Balance de Situación

Cuenta de Resultados por actividad

Balance de Situación por actividad

### **INFORMACIÓN DE GESTIÓN**

Valoración activos Testa

Ingresos por alquileres

Tráficos concesiones

Impacto cambio de método consolidación

# Cuenta de Resultados

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	Marzo		Var 15/14
	2015	2014*	
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>701.927</b>	590.080	19,0%
Otros Ingresos	19.599	14.831	32,2%
Resultado en venta de inmuebles	0	2.290	-100,0%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>721.526</b>	<b>607.201</b>	18,8%
Gastos Externos y de Explotación	-610.634	-517.259	18,1%
<b>EBITDA</b>	<b>110.892</b>	<b>89.942</b>	23,3%
Amortización Inmovilizado	-32.217	-27.424	17,5%
Variación provisiones	-2.968	126	n.s.
<b>EBIT</b>	<b>75.707</b>	<b>62.643</b>	20,9%
Resultados Financieros	-78.932	-75.126	5,1%
Resultado Sociedades puesta en Participación	34.914	43.610	-19,9%
Provisiones de Inversiones Financieras	-1.748	-1.620	n.s.
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	-1.876	-1.244	n.s.
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-100	23.566	-100,4%
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>27.965</b>	<b>51.830</b>	n.s.
Impuesto de Sociedades	-1.039	-13.468	-92,3%
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>26.925</b>	38.362	-29,8%
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	-14.808	n.s.
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>26.925</b>	23.554	14,3%
Atribuible a Minoritarios	-1.603	617	n.s.
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>25.322</b>	24.172	4,8%
*Reexpresado NIIF 11			
<b>Margen bruto (sin Resultado en ventas de inmuebles)</b>	<b>15,8%</b>	<b>14,9%</b>	



<b>BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO</b> (Miles de Euros)	<b>MARZO</b> <b>2015</b>	<b>DICIEMBRE</b> <b>2014</b>	<b>Var</b> <b>15/14</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>9.768.823</b>	<b>8.628.943</b>	<b>1.139.880</b>
Activos Intangibles	7.893	6.913	980
Inversiones Inmobiliarias	1.841.074	1.846.596	-5.522
Proyectos concesionales	1.646.462	1.213.675	432.787
Inmovilizado Material	379.048	395.039	-15.991
Activos financieros	5.775.637	5.047.764	727.873
Otros Activos no corrientes	502	645	-143
Fondo de comercio	118.207	118.311	-104
<b>Activos corrientes</b>	<b>3.274.503,673</b>	<b>3.148.819</b>	<b>125.685</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	297.938	302.623	-4.685
Existencias	396.311	386.356	9.955
Deudores	1.932.018	1.888.173	43.846
Activos financieros	266.846	213.191	53.655
Efectivo	381.390	358.475	22.915
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>13.043.327</b>	<b>11.777.762</b>	<b>1.265.565</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.559.771</b>	<b>1.326.074</b>	<b>233.696</b>
Recursos Propios	1.406.151	1.205.300	200.851
Intereses Minoritarios	153.620	120.775	32.845
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>7.559.142</b>	<b>4.318.315</b>	<b>3.240.827</b>
Deuda Financiera	6.352.735	3.411.860	2.940.875
Instrumentos financieros a valor razonable	201.485	132.704	68.780
Provisiones	295.132	279.248	15.884
Otros Pasivos no corrientes	709.790	494.502	215.287
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>3.924.414</b>	<b>6.133.372</b>	<b>-2.208.958</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	206.960	219.771	-12.811
Deuda Financiera	1.239.113	3.445.304	-2.206.191
Instrumentos financieros a valor razonable	24.500	15.231	9.269
Acreedores comerciales	1.481.877	1.604.984	-123.107
Provisiones para operaciones tráfico	297.246	315.908	-18.662
Otros pasivos corrientes	674.719	532.174	142.545

# Cuenta de Resultados por actividad 1T2015

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE MARZO DE 2015								TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>271.461</b>	<b>96.881</b>	<b>132.697</b>	<b>46.354</b>	<b>175.533</b>	<b>52.777</b>	<b>-73.776</b>	<b>701.927</b>
Otros Ingresos	7.019	5.483	2.506	425	3.200	-225	1.191	19.599
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>278.480</b>	<b>102.364</b>	<b>135.204</b>	<b>46.779</b>	<b>178.733</b>	<b>52.552</b>	<b>-72.586</b>	<b>721.526</b>
Gastos Externos y de Explotación	-264.541	-98.462	-91.203	-11.954	-164.159	-48.165	67.849	-610.634
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>13.939</b>	<b>3.902</b>	<b>44.001</b>	<b>34.825</b>	<b>14.574</b>	<b>4.387</b>	<b>-4.737</b>	<b>110.892</b>
Amortización Inmovilizado	-2.207	-2.532	-10.152	-7.501	-7.280	-1.832	-713	-32.217
Variación provisiones	-1.486	827	-1.579	2	-571	-165	5	-2.968
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>10.246</b>	<b>2.197</b>	<b>32.270</b>	<b>27.326</b>	<b>6.723</b>	<b>2.390</b>	<b>-5.445</b>	<b>75.707</b>
Resultados Financieros	244	-2.354	-29.737	-1.934	-4.395	250	-41.006	-78.932
Resultado Sociedades puesta en Participación	453	-27	992	159	992	39	32.307	34.914
Provisiones de Inversiones Financieras	-44	0	-1.012	-160	-496	-37	0	-1.748
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	0	-1.889	0	0	13	0	-1.876
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-125	0	11	0	13	0	0	-100
Resultado antes de Impuestos	10.774	-184	635	25.390	2.837	2.655	-14.143	27.965
Impuesto de Sociedades	-2.639	-1.296	-967	-7.294	-316	-774	12.245	-1.039
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>8.135</b>	<b>-1.480</b>	<b>-332</b>	<b>18.097</b>	<b>2.521</b>	<b>1.881</b>	<b>-1.897</b>	<b>26.925</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>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>8.135</b>	<b>-1.480</b>	<b>-332</b>	<b>18.097</b>	<b>2.521</b>	<b>1.881</b>	<b>-1.897</b>	<b>26.925</b>
Atribuible a Minoritarios	7	-27	-1.404		176	-484	129	-1.603
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>8.142</b>	<b>-1.507</b>	<b>-1.736</b>	<b>18.097</b>	<b>2.697</b>	<b>1.397</b>	<b>-1.768</b>	<b>25.322</b>

# Cuenta de Resultados por actividad 1T2014

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE MARZO DE 2014*								
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>180.212</b>	<b>120.916</b>	<b>110.665</b>	<b>46.096</b>	<b>178.231</b>	<b>42.967</b>	<b>-89.007</b>	<b>590.080</b>
Otros Ingresos	7.707	5.066	694	2.811	2.942	587	-2.686	17.121
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>187.920</b>	<b>125.982</b>	<b>111.359</b>	<b>48.907</b>	<b>181.172</b>	<b>43.553</b>	<b>-91.692</b>	<b>607.201</b>
Gastos Externos y de Explotación	-177.920	-116.129	-91.792	-12.130	-166.723	-43.935	91.369	-517.259
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>10.000</b>	<b>9.853</b>	<b>19.567</b>	<b>36.778</b>	<b>14.449</b>	<b>-382</b>	<b>-323</b>	<b>89.942</b>
Amortización Inmovilizado	-3.605	-2.580	-3.870	-7.514	-7.136	-1.988	-732	-27.424
Variación provisiones	1.185	314	-1.389	-398	264	150	0	126
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>7.580</b>	<b>7.587</b>	<b>14.308</b>	<b>28.866</b>	<b>7.577</b>	<b>-2.220</b>	<b>-1.055</b>	<b>62.643</b>
Resultados Financieros	4.583	-4.219	-17.746	-991	-3.635	-1.188	-51.930	-75.126
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	-52	-9	-740	-314	553	5	44.168	43.610
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	-59	0	-1.568	0	7	-1.620
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	0	0	-1.196	0	0	-47	0	-1.244
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-2.518	97	23.764	0	2.804	-590	10	23.566
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>9.593</b>	<b>3.455</b>	<b>18.331</b>	<b>27.562</b>	<b>5.731</b>	<b>-4.041</b>	<b>-8.800</b>	<b>51.830</b>
Impuesto de Sociedades	-2.722	-2.053	-12.993	-8.682	-2.515	818	14.680	-13.468
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>6.871</b>	<b>1.401</b>	<b>5.337</b>	<b>18.880</b>	<b>3.216</b>	<b>-3.223</b>	<b>5.880</b>	<b>38.362</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>-14.808</b>	<b>-14.808</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>6.871</b>	<b>1.401</b>	<b>5.337</b>	<b>18.880</b>	<b>3.216</b>	<b>-3.223</b>	<b>-8.928</b>	<b>23.554</b>
Atribuible a Minoritarios	-48	30	20	0	141	437	38	617
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>6.823</b>	<b>1.432</b>	<b>5.357</b>	<b>18.880</b>	<b>3.357</b>	<b>-2.786</b>	<b>-8.890</b>	<b>24.172</b>

\*Reexpresado NIIF 11

# Balance de Situación por actividad 1T 2015

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE MARZO DE 2015								TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>307.151</b>	<b>167.544</b>	<b>3.384.323</b>	<b>3.095.491</b>	<b>646.053</b>	<b>128.239</b>	<b>2.040.021</b>	<b>9.768.823</b>
Activos intangibles	221	15	107	0	4.294	2.341	916	7.893
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	2.015.111	0	0	-174.037	1.841.074
Proyectos concesionales	49.734	206	1.304.979	46.642	244.903	0	0	1.646.462
Inmovilizado Material	58.041	84.658	4.509	0	119.499	108.970	3.372	379.048
Activos financieros	199.155	63.684	2.074.729	1.033.739	177.631	16.929	2.209.770	5.775.637
Otros Activos no corrientes	0	499	0	0	3	0	0	502
Fondo de comercio	0	18.482	0	0	99.724	0	0	118.207
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.856.435</b>	<b>640.526</b>	<b>421.091</b>	<b>42.052</b>	<b>423.497</b>	<b>118.915</b>	<b>-228.012</b>	<b>3.274.504</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	297.938	297.938
Existencias	121.971	33.781	3.105	0	18.675	13.642	205.138	396.311
Deudores	1.349.662	543.017	93.944	9.798	346.897	68.918	-480.218	1.932.018
Activos financieros	288.191	31.389	185.084	6.862	14.317	7.314	-266.312	266.846
Efectivo	96.611	32.339	138.957	25.391	43.608	29.040	15.443	381.390
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.163.586</b>	<b>808.070</b>	<b>3.805.414</b>	<b>3.137.543</b>	<b>1.069.550</b>	<b>247.154</b>	<b>1.812.009</b>	<b>13.043.327</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>440.115</b>	<b>167.157</b>	<b>541.309</b>	<b>1.407.714</b>	<b>263.003</b>	<b>69.602</b>	<b>-1.329.130</b>	<b>1.559.771</b>
Recursos Propios	436.492	166.733	398.662	1.407.714	259.680	59.704	-1.322.833	1.406.151
Intereses Minoritarios	3.623	424	142.648	0	3.323	9.899	-6.297	153.620
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>495.528</b>	<b>62.000</b>	<b>2.675.466</b>	<b>1.544.561</b>	<b>320.207</b>	<b>76.131</b>	<b>2.385.249</b>	<b>7.559.142</b>
Deuda Financiera	58.839	50.883	1.677.506	1.491.866	164.925	57.713	2.851.003	6.352.735
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	167.764	6.820	23.149	3.750	0	201.485
Provisiones	364.223	0	69.821	15.408	52.681	4.150	-211.151	295.132
Otros Pasivos no corrientes	72.466	11.117	760.374	30.467	79.451	10.518	-254.604	709.790
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.227.943</b>	<b>578.914</b>	<b>588.639</b>	<b>185.268</b>	<b>486.340</b>	<b>101.421</b>	<b>755.889</b>	<b>3.924.414</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	206.960	206.960
Deuda Financiera	109.285	163.334	208.520	166.203	125.165	18.874	447.732	1.239.113
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	18.848	3.074	1.239	1.338	0	24.500
Acreedores comerciales	784.833	341.601	20.222	4.837	151.952	64.685	113.746	1.481.877
Provisiones para operaciones tráfico	242.243	27.210	3.822	277	30.259	2.880	-9.445	297.246
Otros pasivos corrientes	91.582	46.769	337.228	10.877	177.724	13.643	-3.104	674.719

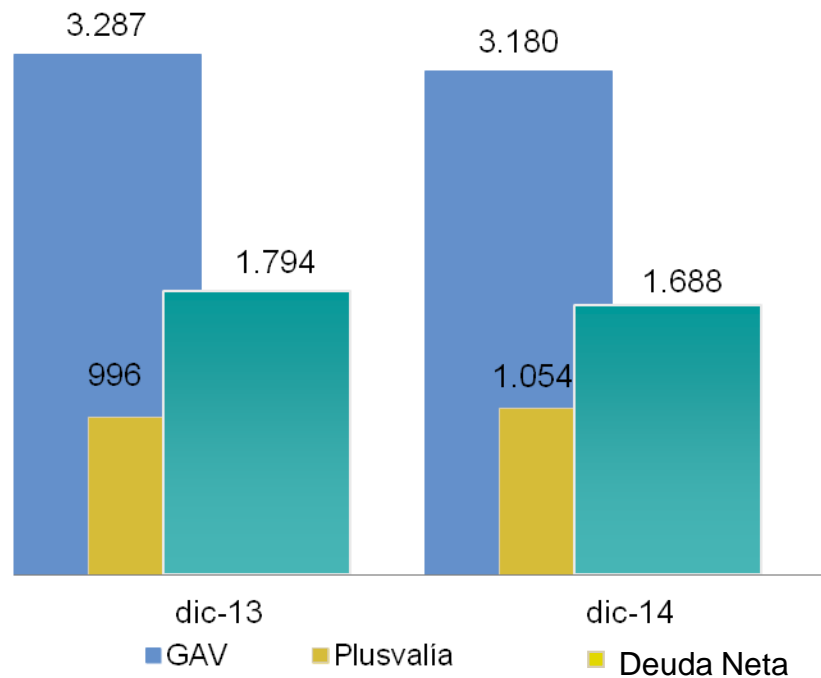
# Balance de Situación por actividad 2014

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014								
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>272.511</b>	<b>170.429</b>	<b>2.448.378</b>	<b>3.118.893</b>	<b>644.498</b>	<b>129.629</b>	<b>1.844.605</b>	<b>8.628.943</b>
Activos intangibles	180	19	104	0	4.344	1.282	984	6.913
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	2.020.316	0	0	-173.719	1.846.596
Proyectos concesionales	50.213	206	869.050	46.930	247.276	0	0	1.213.675
Inmovilizado Material	69.230	84.990	4.248	0	122.374	110.629	3.568	395.039
Activos financieros	152.888	66.090	1.574.975	1.051.647	170.673	17.718	2.013.772	5.047.764
Otros Activos no corrientes	0	642	0	0	3	0	0	645
Fondo de comercio	0	18.482	0	0	99.829	0	0	118.311
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.903.625</b>	<b>666.973</b>	<b>208.448</b>	<b>48.170</b>	<b>426.587</b>	<b>108.040</b>	<b>-213.025</b>	<b>3.148.819</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	302.623	302.623
Existencias	123.097	33.400	2.578	0	14.971	7.163	205.147	386.356
Deudores	1.389.193	564.136	58.653	12.164	344.539	62.968	-543.479	1.888.173
Activos financieros	272.084	31.209	74.090	14.075	20.758	744	-199.769	213.191
Efectivo	119.251	38.228	73.128	21.932	46.320	37.164	22.453	358.475
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.176.136</b>	<b>837.402</b>	<b>2.656.826</b>	<b>3.167.063</b>	<b>1.071.085</b>	<b>237.669</b>	<b>1.631.580</b>	<b>11.777.762</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>433.859</b>	<b>168.293</b>	<b>502.286</b>	<b>1.383.118</b>	<b>257.642</b>	<b>66.452</b>	<b>-1.485.575</b>	<b>1.326.074</b>
Recursos Propios	430.338	167.895	394.419	1.383.118	254.177	57.055	-1.481.703	1.205.300
Intereses Minoritarios	3.521	398	107.866	0	3.465	9.397	-3.872	120.775
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>476.597</b>	<b>60.112</b>	<b>1.649.279</b>	<b>1.604.655</b>	<b>314.318</b>	<b>72.192</b>	<b>141.162</b>	<b>4.318.315</b>
Deuda Financiera	55.337	47.222	962.604	1.550.253	164.176	58.048	574.220	3.411.860
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	98.095	8.335	22.649	3.625	0	132.704
Provisiones	348.088	0	52.248	15.560	48.514	4.163	-189.325	279.248
Otros Pasivos no corrientes	73.172	12.890	536.332	30.506	78.979	6.356	-243.733	494.502
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.265.680</b>	<b>608.998</b>	<b>505.262</b>	<b>179.289</b>	<b>499.125</b>	<b>99.025</b>	<b>2.975.993</b>	<b>6.133.372</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	219.771	219.771
Deuda Financiera	83.405	168.182	178.158	160.536	117.460	17.335	2.720.227	3.445.304
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	9.324	2.250	1.186	1.862	609	15.231
Acreedores comerciales	778.292	344.324	203.872	5.877	152.909	65.309	54.402	1.604.984
Provisiones para operaciones tráfico	107.096	28.313	2.938	277	33.802	2.266	141.216	315.908
Otros pasivos corrientes	296.887	68.179	110.970	10.350	193.768	12.253	-160.233	532.174

# Testa: Valor de mercado de los activos

Millones de Euros

- Activos valorados en 3.180 millones de euros
- Plusvalías implícitas 1.054 millones de euros
- Mantenimiento LTV 54%



PRODUCTO	INGRESOS (Millones de Euros)		
	Marzo 2015	Marzo 2014	Variac. 15/14
Oficinas	26,3	26,4	-0,3%
Hoteles	6,4	6,3	2,5%
C. Comerciales	6,7	6,6	2,0%
Viviendas	2,8	2,9	-1,9%
N. Industriales	2,3	2,0	11,9%
Residencias	0,2	0,2	1,7%
Garajes	0,3	0,3	6,0%
Servicios y otros	1,3	1,5	-16,0%
<b>CIFRA NEGOCIOS LFL</b>	<b>46,3</b>	<b>46,2</b>	<b>0,4%</b>
Cancelación linealización Hotel		-1,9	
Activos vendidos *		0,3	
Rehabilitación de superficie		1,5	
<b>CIFRA NEGOCIOS</b>	<b>46,3</b>	<b>46,1</b>	<b>0,6%</b>

**Grado de ocupación rentas 96%**

\* Venta de Residencia (Madrid) y Conde de Xiquena (Madrid) 2014.

# Concesiones: desglose de ingresos

miles de euros

	INGRESOS 31 DE MARZO			IMD MARZO ACUMULADO		
	2015	2014	Var. (%)	2015	2014	Var. (%)
AUTOVÍA DEL TURIA	2.776	-	-	35.050	33.469	4,7%
AUTOVÍA NOROESTE C.A.R.M.	1.956	-	-	10.866	10.154	7,0%
VIASTUR	1.660	1.637	1,4%	21.883	21.560	1,5%
PALMA MANACOR	2.004	-	-	18.603	17.629	5,5%
AUTOVÍA DEL BARBANZA	3.717	3.188	16,6%	11.426	10.673	7,1%
AUTOVÍA DEL ERESMA	1.396	1.326	5,3%	6.532	6.155	6,1%
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	6.250	-	-	15.984	16.520	-3,2%
NEOPISTAS	-	336	-100,0%	-	-	-
INTERCAMBIADOR DE MONCLOA	3.234	-	-	-	-	-
INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA	1.603	-	-	-	-	-
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA	2.038	1.509	-	8.056	5.970	34,9%
HOSPITAL DE PARLA	3.292	2.218	48,4%	-	-	-
HOSPITAL DE COSLADA	3.442	2.442	40,9%	-	-	-
SACYR CONCESIONES	182	356	-48,9%	-	-	-
AEROPUERTO DE MURCIA CONCESIONARIA	-	-	-	-	-	-
<b>ESPAÑA</b>	<b>33.550</b>	<b>13.013</b>	<b>157,8%</b>	<b>128.398</b>	<b>122.129</b>	<b>5,1%</b>
<b>IRLANDA</b>	<b>173</b>	<b>143</b>	<b>21,3%</b>	<b>8.951</b>	<b>8.388</b>	<b>6,7%</b>
<b>PORTUGAL</b>	<b>5.337</b>	<b>5.484</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHILE</b>	<b>20.648</b>	<b>11.092</b>	<b>86,1%</b>	<b>12.583</b>	<b>6.025</b>	<b>108,8%</b>
<b>PERU</b>	<b>3.656</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL SIN INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN</b>	<b>63.364</b>	<b>29.732</b>	<b>113,1%</b>	<b>149.932</b>	<b>136.542</b>	<b>9,8%</b>
INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	69.333	80.933	-14,3%			
<b>TOTAL</b>	<b>132.697</b>	<b>110.665</b>	<b>19,9%</b>			




## INGRESOS A 31 MARZO

Miles de euros

	<b>% Particip.</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Var</b>
<b>Cambio perímetro de consolidación por modificación de los acuerdos de gestión</b>				
AUTOVÍA DEL TURIA	51%	2.776	0	2.776
AUTOVÍA NOROESTE C.A.R.M.	51%	1.956	0	1.956
PALMA MANACOR	40%	2.004	0	2.004
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	50%	6.250	0	6.250
INTERCAMBIADOR DE MONCLOA	51%	3.234	0	3.234
INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA	51%	1.603	0	1.603
(1) HOSPITAL DE PARLA	51%	3.292	2.218	1.074
(1) HOSPITAL DE COSLADA	51%	3.442	2.442	999
<b>TOTAL</b>		<b>24.557</b>	<b>4.661</b>	<b>19.897</b>

- (1) En marzo de 2014 se vendió el 49% de los hospitales y pasaron a contabilizar por puesta en participación. Los ingresos de 2014 recogen los ingresos acumulados hasta la fecha de venta



**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. Los estados financieros a 31 de marzo de 2014 se han reexpresado en aplicación de la NIIF11