



Sacyr

Resultados

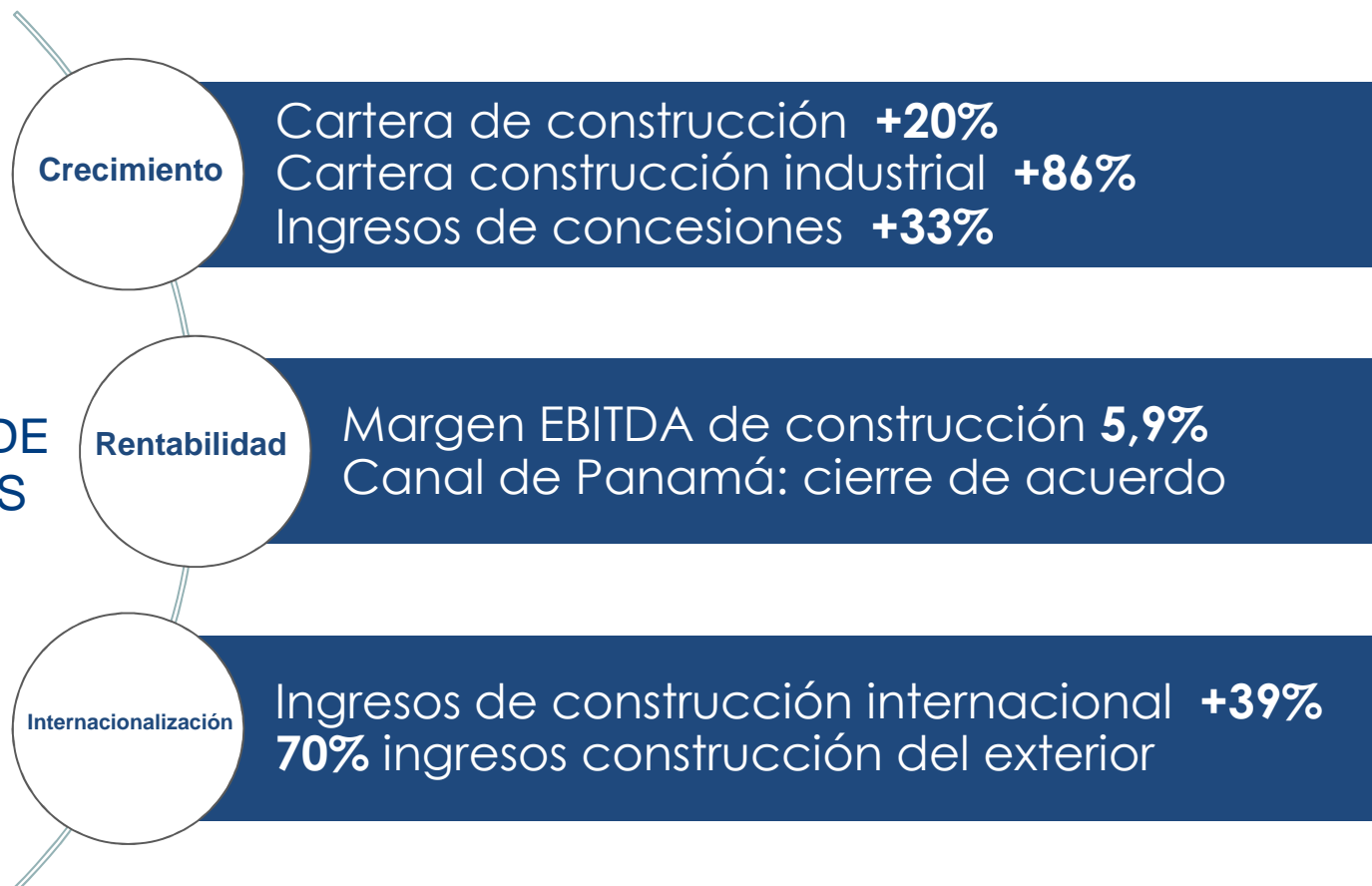
Tercer trimestre 2014

13 de noviembre 2014

INDICE

- 1. Aspectos destacados**
- 2. Evolución operativa**
- 3. Reducción de deuda financiera**
- 4. Áreas de negocio**
- 5. Anexos**

IMPULSO AL
CRECIMIENTO DE
LOS NEGOCIOS
“CORE”



(Millones de euros)

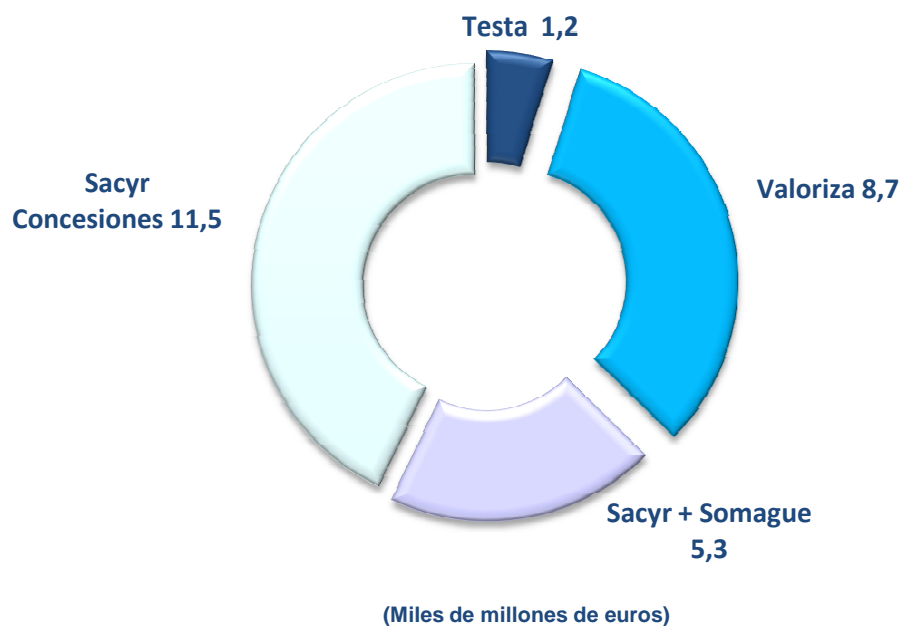
	9M 2014	9M 2013 *	Var 14/13
BENEFICIO NETO	83	80	+3%
CIFRA DE NEGOCIOS	1.979	2.028	-2%
INTERNACIONAL (Cifra Negocios)	46%	44%	+2 pb
<hr/>			
Cartera Total**	26.736	27.345	-2%
Cartera de Obra**	5.265	4.396	+20%
Meses de actividad**	42	36	

* Reformulado por aplicación de NIIF 11

** Dato 2013 a 31 de diciembre. Se muestra la variación hasta septiembre de 2014

Gracias a la acertada estrategia de internacionalización, la cartera de construcción crece un 20% en los nueve primeros meses del 2014.

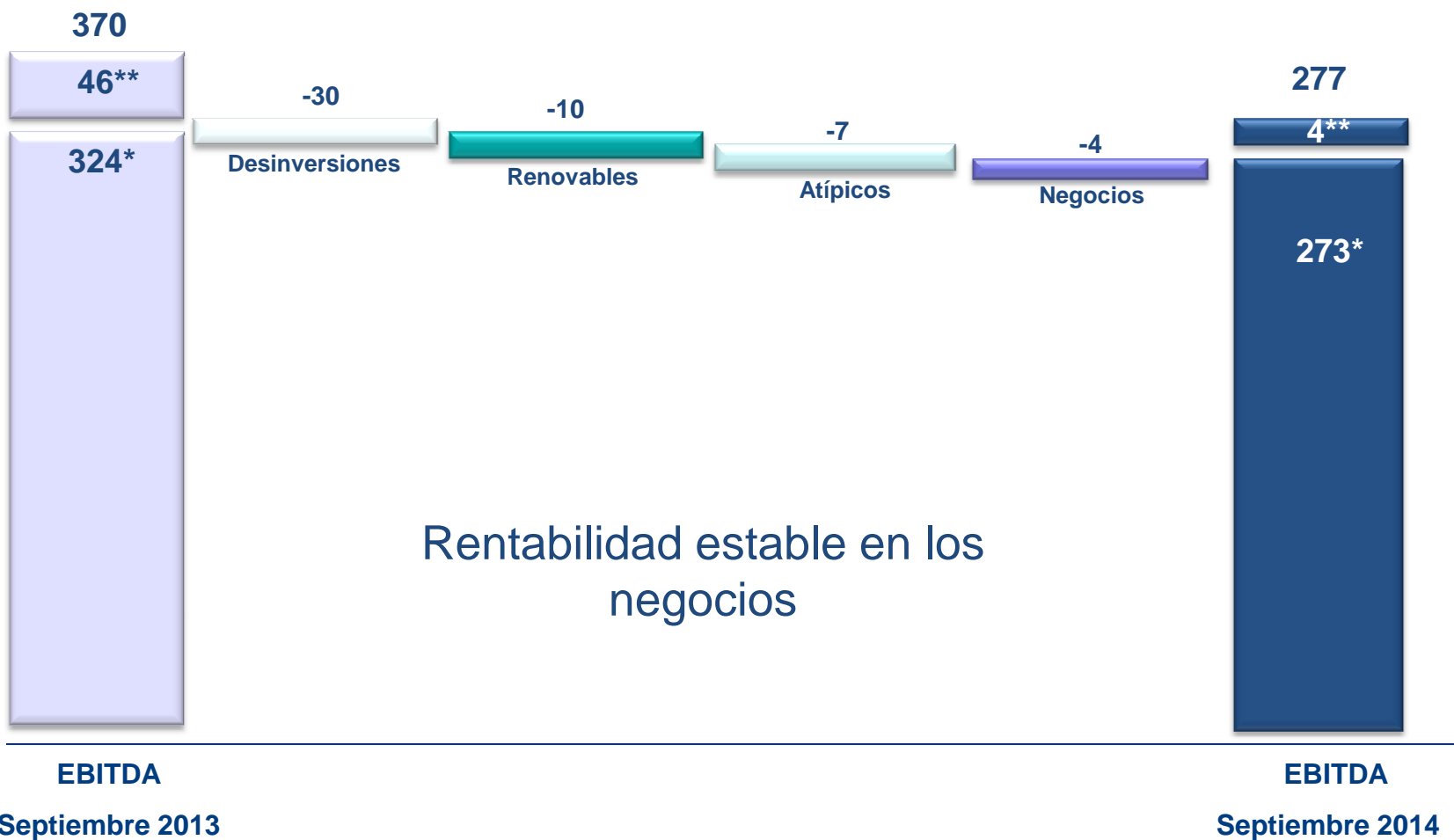
Cartera Total 26.736 Mn €



% Cartera internacional

Construcción	83%
Concesiones	45%
Servicios	25%

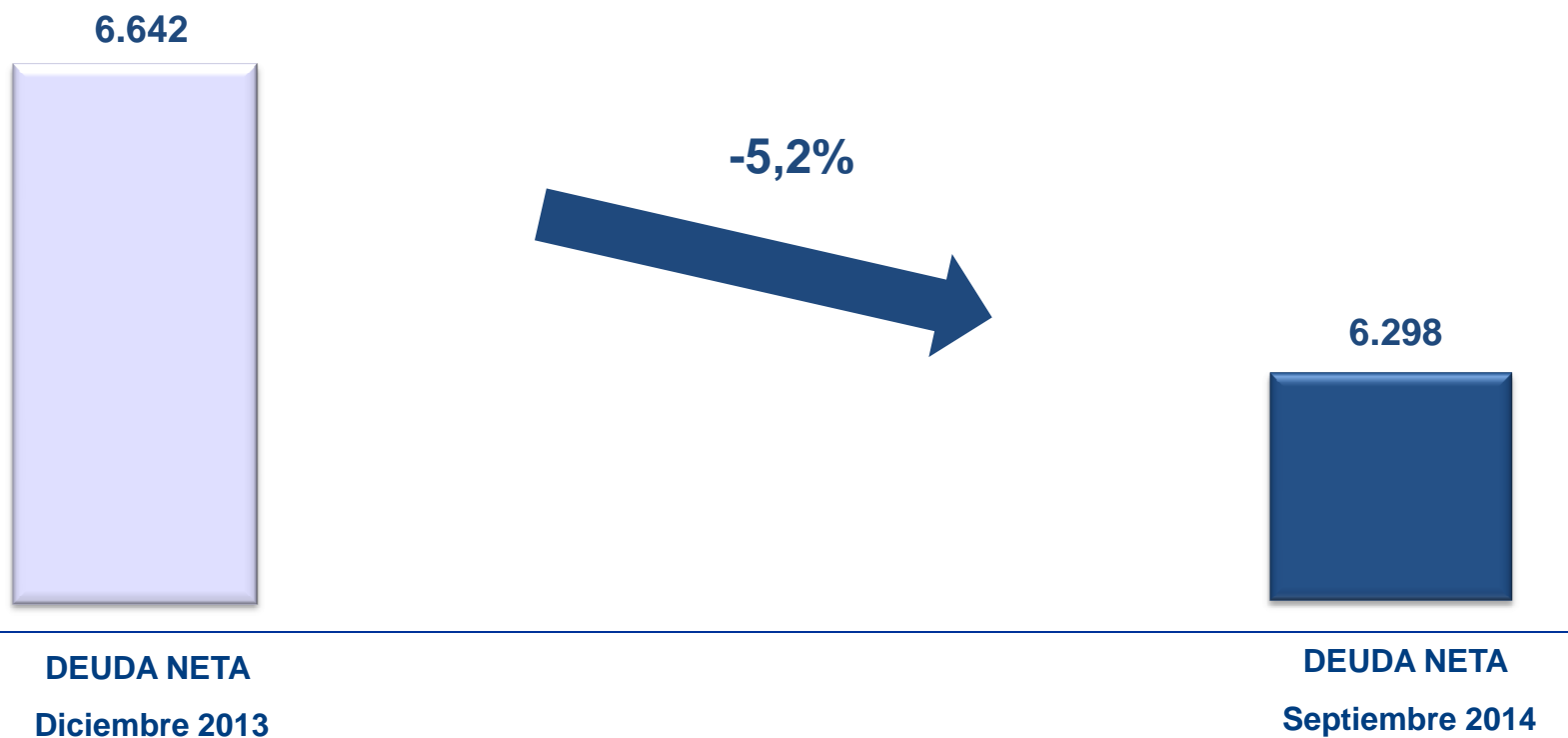
Millones €



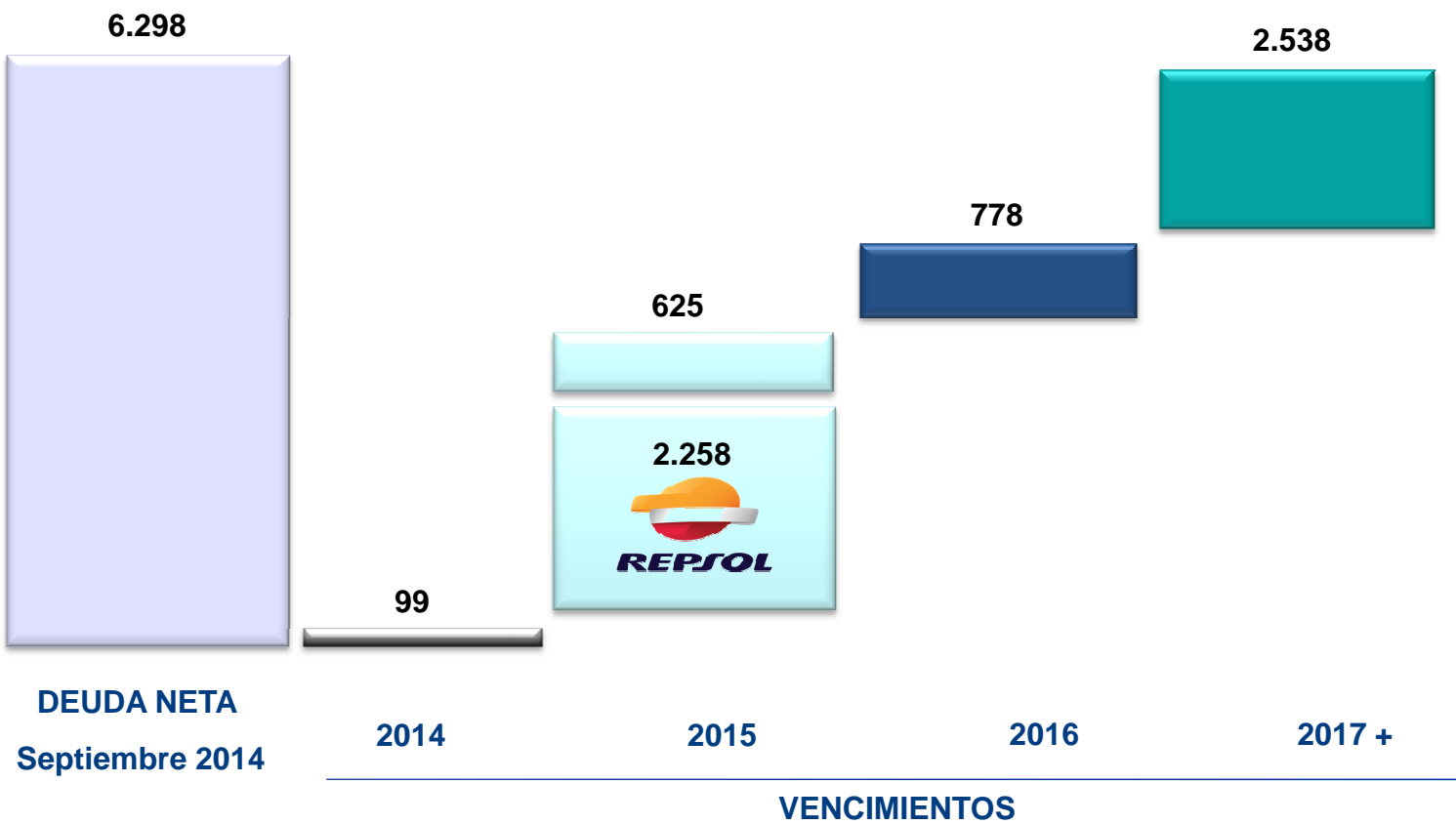
*Sin incluir plusvalías por venta de inmuebles

** Plusvalías por venta de inmuebles

Millones €



Millones €		TIPO DE DEUDA		
Deuda Neta	Septiembre 2014	Estructurada	Vinculada a obras y contratos	Corporativa
Testa	1.655	1.655		
Sacyr Concesiones	978	978		
Sacyr + Somague (Construcción)	158	47	110	
Valoriza	271	164	107	
Subtotal Negocios	3.062	2.844	218	
Repsol	2.276		2.276	
Participación Itínere	248		248	
Subtotal Participaciones	2.524		2.524	
Corporativa	293			293
DEUDA CON ENTIDADES FINANCIERAS	5.879	2.845	2.742	293
Obligaciones convertibles	419			
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	6.298			



AREAS DE NEGOCIO

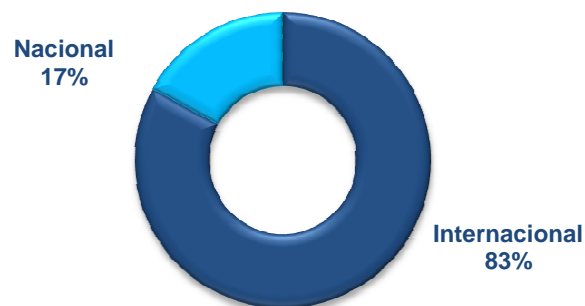
- 1. Construcción**
- 2. Industrial / Servicios**
- 3. Concesiones**
- 4. Patrimonio**

Millones de Euros

	9M 2014	9M 2013	Variac
Cifra de Negocios	1.124	1.092	3,0%
España	336	524	-35,9%
Internacional	788	568	38,8%
% internacional	70%	52%	
EBITDA	66	61	8,0%
EBITDA/Cifra de Negocios	5,9%	5,6%	

- Incremento ingresos por crecimiento del 39% de la facturación exterior.
- Rentabilidad: mejora margen operativo.
- Crecimiento de la cartera 20% por adjudicaciones en:
 - ✓Brasil: metro Sao Paulo
 - ✓Chile: Américo Vespucio Oriente y Costanera norte.
 - ✓México: Segunda fase línea 3 metro ligero y proyectos ferroviarios
 - ✓Perú: Autopista longitudinal de la sierra y construcción de 2 Hospitales.
 - ✓Angola: Complejo Kinaxixi, Edificios para el gobierno.

Cartera = 5.265Mn €



- Elevado componente internacional de la cartera 83%.
- Canal de Panamá: cierre acuerdo con la ACP en el mes de agosto

Millones de Euros	9M 2014	9M 2013	Variac
CIFRA DE NEGOCIOS	670	753	-11,1 %
Medioambiente	221	205	7,8%
Multiservicios	206	200	3,2%
Agua	112	185	-39,3%
Sacyr Industrial	131	164	-20,2%
EBITDA	53	78	-32,3%
Medioambiente	24	27	
Multiservicios	9	13	
Agua	13	15	
Sacyr Industrial	6	21	
EBITDA/Cifra de Negocios	7,9%	10,4%	

- Expansión internacional Sacyr Industrial: Bolivia, Perú, México. Incremento del 86% de la cartera, en términos comparables.

- Desinversiones 9M 2014: Olextra, Extragol y concesiones agua Portugal.

- Impacto en EBITDA de nueva legislación energías renovables, terminación de obras en Medio ambiente y Agua e inicio de nuevos contratos.

- Positiva evolución del fondo de maniobra.

Millones de Euros

	9M 2014	9M 2013	Variac
Cifra de Negocios	302	227	33%
Ingresos concesiones	89	92	-4%
Ingresos construcción *	213	135	58%
EBITDA	59	59	0%
	66,4%	63,9%	

Variación de los ingresos concesionales

Millones de euros	9M 2014	9M 2013	Variac
Ingresos concesiones comparables	84	71	+18%
Activos vendidos 9M 2014	5	21	
Ingresos concesiones	89	92	-4%

- Incremento de la facturación 33% por aportación de construcción concesiones Chile + recuperación de los tráficos en nuestras concesiones.

- Variación de Ingresos concesionales y EBITDA por desinversiones.

- Rentabilidad: mejora margen operativo.

- Adjudicación autopista Longitudinal de la Sierra (Perú) y Americo Vespucio Oriente

- Cierre financiación Hospital Antofagasta y puesta en explotación un tramo de Rutas del Desierto (Noviembre 2014)

- 34 concesiones, 9 en construcción y 25 en explotación, en 6 países.

* 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.

Millones de Euros

	9M 2014	9M 2013	Variac
Cifra de Negocios	141	167	-15,6%
EBITDA	111	179	-37,9%
EBITDA Recurrente (eliminadas desinversiones y no recurrentes)	106	133	-19,7%
EBITDA/Cifra de Negocios	76%	79%	

- Líder del sector patrimonialista en España.
- Estabilidad del margen operativo.
- Ocupación 96%.
- Reducción de ingresos y EBITDA por efecto de la venta de inmuebles.
- Desinversiones: venta de edificio Conde de Xiquena y cesión de derechos residencia tercera edad (Madrid). Plusvalías 4M€.
- Venta inmueble París (Tesfran) . Reducción de deuda 51M€.

Millones de euros	Sept. 2014	Dic. 2013
Deuda neta	1.655	1.794
G.A.V.	3.133	3.287
LTV (%)	54%	55%

Sacyr mantiene una participación en Repsol del 9,05% que consolida por el método de participación.

- ➔ **El resultado después de impuestos de Repsol a 30 de septiembre de 2014, asciende a 1.646 millones de euros, lo que representa un aumento del 28% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, del que Sacyr ha registrado por su participación 149 millones de euros.**
- ➔ **Sacyr ha ajustado el valor contable de su participación en Repsol para adecuarla a su valor razonable, en 18 millones de euros antes de impuestos.**
- ➔ **El servicio de la deuda del préstamo sindicado que soporta la inversión financiera se cubre con los dividendos.
Cobro dividendo extraordinario en 122M€ destinado amortización de deuda.**
- ➔ **Repsol ha continuado su intensa actividad de exploración, con nuevos descubrimientos en Brasil, Rusia y Estados Unidos. Además, durante el ejercicio ha incorporado nueva producción en dichos países y en Perú y Bolivia.**
- ➔ **En el negocio de Downstream, la alta eficiencia de los activos de la compañía hizo posible que el margen de refino aumentase un 20% respecto al mismo periodo del año anterior**

ANEXOS

ESTADOS FINANCIEROS

Cuenta de Resultados

Balance de Situación

Cuenta de Resultados por actividad

Balance de Situación por actividad

INFORMACIÓN DE GESTIÓN

Calendario de vencimientos 30/9/2014

Tráficos concesiones

Ingresos por alquileres

Actividades interrumpidas: Vallehermoso

Impacto contable NIIF 11

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		Var 14/13
	2014	2013*	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.978.642	2.027.751	-2,4%
Otros Ingresos	57.302	60.661	-5,5%
Resultado en venta de inmuebles	4.492	46.046	-90,2%
Total Ingresos de explotación	2.040.436	2.134.458	-4,4%
Gastos Externos y de Explotación	-1.763.306	-1.764.409	-0,1%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN ORDINARIO (1)	272.638	324.003	-15,9%
Resultado Bruto de Explotación	277.131	370.049	-25,1%
Amortización Inmovilizado	-83.784	-96.549	-13,2%
Variación provisiones	10.427	20.146	-48,2%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN ORDINARIO (2)	199.282	247.600	-19,5%
Resultado Neto de Explotación	203.774	293.646	-30,6%
Resultados Financieros	-237.129	-226.667	4,6%
Resultados por Diferencias en Cambio	1.170	-2.254	n.s.
Resultado Sociedades puesta en Participación	139.352	90.413	54,1%
Provisiones de Inversiones Financieras	-3.907	-47.940	-91,9%
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	-3.635	754	n.s.
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	10.728	24.981	-57,1%
Resultado antes de Impuestos	110.352	132.932	-17,0%
Impuesto de Sociedades	-18.077	-13.884	30,2%
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	92.275	119.049	-22,5%
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-5.176	-35.280	85,3%
RESULTADO CONSOLIDADO	87.100	83.768	4,0%
Atribuible a Minoritarios	-4.516	-3.657	23,5%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	82.583	80.111	3,1%

* Reexpresada

(1) EBITDA antes de resultados por venta de inmuebles

(2) EBIT antes de resultados por venta de inmuebles

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	SEPTIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2013*	Var 9M 2014
Activos no corrientes	8.861.442	8.763.467	97.975
Activos Intangibles	6.693	9.371	-2.678
Inversiones Inmobiliarias	1.841.378	1.860.918	-19.540
Proyectos concesionales	1.197.125	1.234.544	-37.419
Inmovilizado Material	356.880	371.256	-14.376
Activos financieros	5.341.753	5.153.250	188.503
Otros Activos no corrientes	1.056	3	1.053
Fondo de comercio	116.557	134.126	-17.568
Activos corrientes	3.650.566	3.819.724	-169.158
Activos no corrientes mantenidos para la venta	807.098	1.072.212	-265.114
Existencias	444.081	402.927	41.153
Deudores	1.869.726	1.759.031	110.695
Activos financieros	137.516	191.637	-54.121
Efectivo	392.145	393.917	-1.772
TOTAL ACTIVO / PASIVO	12.512.008	12.583.191	-71.183
Patrimonio Neto	1.365.028	1.041.350	323.678
Recursos Propios	1.247.426	911.954	335.472
Intereses Minoritarios	117.602	129.396	-11.794
Pasivos no corrientes	4.560.969	6.669.108	-2.108.139
Deuda Financiera	3.372.526	5.557.672	-2.185.145
Instrumentos financieros a valor razonable	131.317	116.768	14.549
Provisiones	527.434	537.701	-10.267
Otros Pasivos no corrientes	529.692	456.967	72.725
Pasivos corrientes	6.586.011	4.872.733	1.713.278
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	834.095	1.048.639	-214.544
Deuda Financiera	3.405.545	1.359.308	2.046.237
Instrumentos financieros a valor razonable	19.221	23.902	-4.681
Acreedores comerciales	1.373.015	1.682.103	-309.088
Provisiones para operaciones tráfico	260.404	265.360	-4.956
Otros pasivos corrientes	693.732	493.422	200.310

* Reexpresado

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014							
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Holding y Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	715.339	408.633	302.035	140.737	669.845	-257.947	1.978.642
Otros Ingresos	18.672	19.458	3.507	5.976	13.676	505	61.794
Total Ingresos de explotación	734.011	428.091	305.542	146.713	683.521	-257.442	2.040.436
Gastos Externos y de Explotación	-695.419	-400.336	-246.547	-35.826	-630.493	245.316	-1.763.306
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	38.591	27.755	58.995	110.888	53.028	-12.126	277.131
Amortización Inmovilizado	-10.377	-7.866	-14.178	-22.674	-26.459	-2.230	-83.784
Variación provisiones	2.084	1.929	-4.535	-656	9.662	1.943	10.427
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	30.298	21.819	40.282	87.558	36.230	-12.413	203.774
Resultados Financieros	8.847	-11.526	-52.462	-6.688	-15.455	-159.846	-237.129
Resultados por Diferencias en Cambio	-346	1.757	-515	0	261	13	1.170
Resultado Sociedades puesta en Participación	441	-647	5.061	215	3.046	131.236	139.352
Provisiones de Inversiones Financieras	1.587	0	-2.814	0	-1.762	-918	-3.907
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonabl	0	0	-3.499	0	-136	0	-3.635
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-2.858	97	23.763	-11.814	1.531	10	10.728
Resultado antes de Impuestos	37.969	11.499	9.816	69.271	23.716	-41.918	110.352
Impuesto de Sociedades	-13.165	-6.786	-13.526	-17.367	-7.012	39.778	-18.077
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	24.804	4.713	-3.710	51.904	16.704	-2.140	92.275
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	-5.176	-5.176
RESULTADO CONSOLIDADO	24.804	4.713	-3.710	51.904	16.704	-7.315	87.100
Atribuible a Minoritarios	-505	-39	-1.279		-2.851	158	-4.516
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	24.299	4.674	-4.989	51.904	13.852	-7.157	82.583

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013*

(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Holding y Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	760.961	330.699	226.834	166.761	753.092	-210.595	2.027.751
Otros Ingresos	16.985	19.203	3.081	56.783	14.986	-4.332	106.707
Total Ingresos de explotación	777.946	349.902	229.915	223.543	768.078	-214.927	2.134.458
Gastos Externos y de Explotación	-738.416	-327.988	-170.927	-44.938	-689.742	207.603	-1.764.409
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	39.530	21.913	58.988	178.606	78.336	-7.323	370.049
Amortización Inmovilizado	-10.997	-7.567	-13.371	-29.762	-32.853	-1.999	-96.549
Variación provisiones	11.203	9.506	-2.117	-3.641	5.195	0	20.146
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	39.736	23.852	43.500	145.203	50.678	-9.323	293.646
Resultados Financieros	25.119	-11.898	-59.145	-14.123	-19.484	-147.136	-226.667
Resultados por Diferencias en Cambio	-1.472	-2.491	300	0	1.452	-43	-2.254
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	-14.804	-11	7.233	-696	6.895	91.795	90.413
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	-27.927	0	-20.035	22	-47.940
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonabl	0	0	754	0	0	0	754
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	39	0	24.945	0	-21	18	24.981
Resultado antes de Impuestos	48.618	9.452	-10.338	130.383	19.483	-64.667	132.932
Impuesto de Sociedades	-16.221	-5.020	11.257	-50.625	2.365	44.361	-13.884
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	32.397	4.432	919	79.758	21.849	-20.306	119.049
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS						-35.280	-35.280
RESULTADO CONSOLIDADO	32.397	4.432	919	79.758	21.849	-55.587	83.768
Atribuible a Minoritarios	-428	-117	5	0	-3.120	2	-3.657
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	31.969	4.315	924	79.758	18.729	-55.584	80.111

*Reexpresado

BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014							
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Holding y Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	225.348	164.826	2.314.100	3.085.864	766.253	2.305.051	8.861.442
Activos intangibles	188	27	65	36	5.420	955	6.693
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	2.010.838	0	-169.460	1.841.378
Proyectos concesionales	48.518	220	852.039	47.219	249.129	0	1.197.125
Inmovilizado Material	43.233	82.433	4.327	0	223.294	3.593	356.880
Activos financieros	133.410	62.609	1.457.668	1.027.771	190.332	2.469.963	5.341.753
Otros Activos no corrientes	0	1.053	0	0	3	0	1.056
Fondo de comercio	0	18.482	0	0	98.075	0	116.557
ACTIVOS CORRIENTES	1.768.129	706.555	244.086	67.003	532.310	332.484	3.650.566
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	807.098	807.098
Existencias	166.287	35.500	2.955	0	34.178	205.160	444.081
Deudores	1.237.123	604.509	83.593	27.473	396.743	-479.715	1.869.726
Activos financieros	270.582	18.679	60.045	11.438	16.034	-239.260	137.516
Efectivo	94.137	47.867	97.493	28.091	85.354	39.203	392.145
ACTIVO = PASIVO	1.993.477	871.380	2.558.185	3.152.867	1.298.563	2.637.536	12.512.008
PATRIMONIO NETO	423.755	172.855	452.925	1.382.604	309.679	-1.376.789	1.365.028
Recursos Propios	413.812	172.465	349.661	1.382.604	302.525	-1.373.641	1.247.426
Intereses Minoritarios	9.943	389	103.264		7.154	-3.148	117.602
PASIVOS NO CORRIENTES	461.697	65.127	1.592.461	1.586.196	438.848	416.640	4.560.969
Deuda Financiera	55.646	47.093	891.427	1.537.129	253.263	587.969	3.372.526
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	97.189	8.216	25.911	0	131.317
Provisiones	341.678	5.594	99.103	9.327	70.283	1.449	527.434
Otros Pasivos no corrientes	64.373	12.440	504.743	31.525	89.390	-172.779	529.692
PASIVOS CORRIENTES	1.108.025	633.399	512.799	184.067	550.037	3.597.685	6.586.011
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	834.095	834.095
Deuda Financiera	79.293	190.680	183.910	147.060	117.483	2.687.119	3.405.545
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	10.191	3.450	3.101	2.479	19.221
Acreedores comerciales	712.995	353.234	22.502	8.172	205.286	70.825	1.373.015
Provisiones para operaciones tráfico	56.086	17.200	649	277	26.976	159.216	260.404
Otros pasivos corrientes	259.650	72.285	295.547	25.108	197.190	-156.048	693.732

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013*

(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Holding y Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	265.449	163.969	2.168.484	3.088.688	861.543	2.215.334	8.763.467
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	2.378.775	5.153.250
Otros Activos no corrientes	0	0	0	0	3	0	3
Fondo de comercio	0	19.071	0	0	115.055	0	134.126
ACTIVOS CORRIENTES	2.187.875	670.036	292.025	182.826	548.522	-61.559	3.819.724
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
ACTIVO = PASIVO	2.453.324	834.004	2.460.509	3.271.514	1.410.065	2.153.774	12.583.191
PATRIMONIO NETO	454.571	167.778	468.374	1.356.476	305.773	-1.711.623	1.041.350
Recursos Propios	446.556	167.295	366.435	1.356.476	291.278	-1.716.086	911.954
Intereses Minoritarios	8.016	483	101.939	0	14.495	4.463	129.396
PASIVOS NO CORRIENTES	429.278	90.249	1.462.774	1.610.154	477.938	2.598.715	6.669.108
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	1.450	537.701
Otros Pasivos no corrientes	67.826	13.031	380.469	37.213	91.743	-133.316	456.967
PASIVOS CORRIENTES	1.569.474	575.978	529.361	304.884	626.354	1.266.682	4.872.733
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

Millones de euros		Calendario de Vencimientos			
Deuda Financiera Neta (Millones de Euros)	SEPTIEMBRE 2014	2014	2015	2016	2017 y +
Testa	1.655	42	93	137	1.383
Sacyr Concesiones	978	-68	142	265	639
Sacyr + Somague	158	-32	85	19	86
Valoriza	271	-67	114	35	189
Repsol	2.276	18	2.258	0	0
Participación Itínere	248	116	7	125	0
Corporativa	293	86	184	3	20
TOTAL	5.879	95	2.883	585	2.317
Obligaciones Convertibles	419	4	0	193	221
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	6.298	99	2.883	778	2.538

	IMD ACUMULADO (Vh/Km/d)		
	2014	2013	Var(%)
AUTOPISTA DE PEAJE EXTRANJERO	14.539	14.364	1,22%
N6 GALWAY - BALLINASLOE (IRLANDA)	9.661	9.356	3,26%
VALLES DEL DESIERTO (CHILE)	4.878	5.008	-2,60%
INTERCAMBIADORES (Nº de viajeros)	13.042.608	13.026.565	0,12%
AUTOPISTAS DE PEAJE EN SOMBRA ESPAÑA (MEDIA)	18.291	18.317	-0,14%
AUTOPISTAS DE PEAJE ESPAÑA	17.957	17.284	3,90%
AP-36 OCAÑA - LA RODA	3.199	3.079	3,90%
RADIALES	6.513	6.789	-4,06%
GUADALMEDINA	8.245	7.416	11,18%

PRODUCTO	INGRESOS (Millones de Euros)		
	9M 2014	9M 2013*	Variac. 14/13
Oficinas	82,7	85,9	-3,7%
Hoteles	19,0	20,0	-5,1%
C. Comerciales	19,5	19,6	-0,2%
Viviendas	8,7	9,1	-4,8%
N. Industriales	6,4	6,5	-0,1%
Residencias	0,5	0,5	1,9%
Garajes	0,9	0,9	1,7%
Servicios y otros	4,2	3,4	24,4%
CIFRA NEGOCIOS LFL	142,0	145,8	-2,6%
Cancelación linealización Hotel	-1,9		
Activos vendidos * *	0,6	21,0	
CIFRA NEGOCIOS	140,7	166,8	-15,6%

Grado de ocupación rentas 96%

* Reexpresado NIIF 11

** Venta de Tour Adrià (Paris), 1111 Brickell Ave (Miami) 2013 y Conde de Xiquena (Madrid) 2014.

- La aplicación de la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos ” supone una contracción de la Cifra de Negocios y el EBITDA sin impacto en el beneficio neto.
- 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.

(Miles de euros)	SEPT 2013 (sin NIIF 11)	SEPT 2013 (con NIIF 11)	IMPACTO NIIF 11
CIFRA DE NEGOCIOS	2.407.587	2.027.751	(379.837)
EBITDA	423.192	370.049	(53.143)
BENEFICIO NETO	82.452	80.111	0

- Resumen de las principales magnitudes:

En Millones de Euros	SEPT 2014	SEPT 2013*	Variac
Ventas de viviendas	26	43	-40%
Ventas extraordinarias	8	10	-20%
Ventas e ingresos de suelo	34	6	n.s.
Ingresos de servicios	0,4	2	n.s.
VENTAS TOTALES	68	61	12%
<hr/>			
<i>Nº viviendas escrituradas (Uds.)</i>	98	220	-55%
<i>Stock viviendas (Uds.)</i>	225	511	-56%

* Reexpresado NIIF 11

Setiembre 2014	Deuda	G.A.V*	Deuda dic. 2013	Variac
Asociada a producto	112	88	147	- 24%
Asociada a suelo	594	886	696	- 15%
Tesorería	-20		-23	
TOTAL DEUDA NETA	686	974	820	-16%



Sacyr

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.

En 2014 se ha empezado a aplicar la NIIF 11. Los estados financieros de 2013 se han re-expresado para facilitar la comparación.