

# Sacyr

INFORME DE  
RESULTADOS  
Primer  
Trimestre

20

14





I.	ASPECTOS CONTABLES	2
II.	ASPECTOS DESTACADOS	3
III.	ACONTECIMIENTOS POSTERIORES	4
IV.	CUENTA DE RESULTADOS	6
V.	CARTERA	9
VI.	BALANCE CONSOLIDADO	11
VII.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	14
VIII.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	23
IX.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	24

**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 CONTABLES

### APLICACIÓN NIIF 11

La aplicación de la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos” a partir del primer trimestre 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.

(Miles de euros)	<b>MARZO 2013 (Sin NIIF 11)</b>	<b>MARZO 2013 (Con NIIF 11)</b>	<b>IMPACTO NIIF 11</b>
CIFRA DE NEGOCIOS	<b>792.538</b>	<b>669.254</b>	<b>(123.284)</b>
EBITDA	<b>127.794</b>	<b>98.745</b>	<b>(29.049)</b>
BENEFICIO NETO	<b>30.057</b>	<b>30.057</b>	<b>0</b>

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

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

## ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

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

También se encuentra recogida en "activos mantenidos para la venta" el 32% de participación que Testa tiene en la sociedad propietaria de Tesfran.

Para facilitar su comparativa se ha reexpresado de igual manera la cuenta de resultados correspondiente a 31 de marzo de 2013.

## II. ASPECTOS DESTACADOS

### ROTACIÓN DE ACTIVOS

---

Durante el primer trimestre del ejercicio 2014 se ha continuado avanzando en la estrategia global de Sacyr de rotación de activos maduros y disminución de deuda financiera, cerrando con éxito diversas operaciones, que se añaden a las ya realizadas en 2013 y que han supuesto una disminución de la deuda financiera neta en el primer trimestre de 174 millones de euros.

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

- En el mes de marzo Sacyr Concesiones cerró la venta del 49% de su participación en las sociedades concesionarias de los hospitales de Parla y Coslada, en la Comunidad de Madrid, por un importe de 90 millones de euros. Sacyr, que presta los servicios no sanitarios en estos dos centros, mantiene una participación del 51%.
- 35% en la Autopista del Sol y los derechos concesionales de la Autopista del Valle, ambas en Costa Rica. El importe de la operación ascendió a 103 millones de euros, que corresponden a la deuda asociada a la participación y al precio de adquisición
- En marzo se cerró la venta del 33% de nuestra participación en el Metro de Sevilla por un importe de 58 millones de euros.
- En el mes de julio, Sacyr Concesiones cerró la venta de su participación del 45% en la autopista irlandesa M 50 por importe de 125 millones de euros.

### **Valoriza: Aguas de Alcalá, Olextra y Extragol**

- El 10 de enero de 2014, se vendió el 25% de la participación de Valoriza en la UTE Aguas de Alcalá. El importe de la venta fue de 8,5 millones de euros y generó un beneficio de 2,8 millones de euros.
- En febrero de 2014 se cerró la venta de las plantas energéticas Olextra y Extragol, por un importe de 8,6 millones de euros.

### **Testa: Conde de Xiquena, 17**

Testa vendió en el mes de enero a un “family office” un edificio de viviendas en la calle Conde de Xiquena, 17 en Madrid con una superficie de 1.664 m<sup>2</sup> sobre rasante, obteniendo un beneficio de 2,7 millones de euros antes de impuestos. La transacción se realizó por encima del valor de tasación asignado al inmueble por el experto independiente.

## **III. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES**

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

### **AMPLIACIÓN DE CAPITAL**

El 24 de abril de 2014, Sacyr realizó una ampliación de capital por importe de 166 millones de euros mediante la emisión de 36 millones de acciones de 1 euro de valor nominal (representativas del 7,79% del capital) a un precio de suscripción de 4,58 euros por acción (por tanto con 130 millones de euros de prima de emisión).

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

---

## EMISIÓN DE OBLIGACIONES

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

Estas operaciones no están recogidas en los Resultados del primer trimestre de 2014, ya que al haberse realizado en el mes de abril, tendrán su reflejo contable en el segundo trimestre.

## IV. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	MARZO		Var 14/13
	2014	2013*	
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>582.177</b>	669.254	-13,0%
Otros Ingresos	17.017	10.895	56,2%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>599.194</b>	<b>680.149</b>	-11,9%
Gastos Externos y de Explotación	-518.084	-581.404	-10,9%
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>81.110</b>	98.745	-17,9%
Amortización Inmovilizado	-26.669	-32.000	-16,7%
Variación provisiones	339	11.665	-97,1%
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>54.780</b>	78.410	-30,1%
Resultados Financieros	-67.659	-71.204	-5,0%
Resultados por Diferencias en Cambio	-376	2.818	n.s.
Resultado Sociedades puesta en Participación	43.647	28.307	54,2%
Provisiones de Inversiones Financieras	-1.620	-20.063	-91,9%
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	533	-607	n.s.
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	23.556	16.777	40,4%
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>52.861</b>	34.439	53,5%
Impuesto de Sociedades	-14.300	2.029	n.s.
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>38.562</b>	36.468	5,7%
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>-14.808</b>	-6.611	-124,0%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>23.754</b>	29.856	-20,4%
Atribuible a Minoritarios	1.001	201	399,3%
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>24.755</b>	30.057	-17,6%

\* Reexpresada

### CIFRA DE NEGOCIOS Y EBITDA

A 31 de marzo de 2014 la cifra de negocios de Sacyr alcanza un importe de 582 millones de euros.

La variación respecto al año anterior ha sido del -13% y se explica fundamentalmente por los siguientes factores:

- La situación de desaceleración en la actividad de construcción doméstica.

- La disminución de superficie alquilable en Testa por los inmuebles vendidos en 2013 y un edificio de viviendas en 2014 junto con el impacto no recurrente de la cancelación de un contrato de arrendamiento en el primer trimestre de 2014.
- El impacto en la cifra de negocios de Valoriza de las desinversiones realizadas y de la reciente regulación gubernamental de las energías renovables.
- El menor grado de ejecución de las obras de las desaladoras de Ashdod y la ampliación de la de Perth, con una mayor contribución por tanto a los ingresos de Valoriza en el primer trimestre de 2013.
- En cuanto a la actividad de Concesiones, la favorable evolución de los tráficos junto con el incremento de los ingresos de construcción en las concesiones adjudicadas en Chile el pasado ejercicio, compensa el impacto de las desinversiones realizadas en 2013 (las Autopistas del Sol y del Valle en Costa Rica, la irlandesa M50) y en 2014 (49% de los hospitales de Parla y Coslada en Madrid y Metro de Sevilla).

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	MARZO		% Var 14/13
	2014	2013	
Construcción (Sacyr Construcción- Somague)	<b>301.128</b>	352.471	-14,6%
Servicios (Valoriza)	<b>221.197</b>	263.031	-15,9%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	<b>60.827</b>	32.360	88,0%
Patrimonio (Testa)	<b>46.096</b>	60.773	-24,1%
Holding y Ajustes	<b>-47.071</b>	-39.381	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>582.177</b>	669.254	-13,0%
Internacional	268.706	271.775	
% Internacional	46%	41%	

El EBITDA asciende a 81 millones de euros y el margen operativo sobre cifra de negocios alcanza el 13,9%.

Como ya anticipamos en anteriores trimestres, la entrada en vigor de los Reales Decretos que regulan los precios de la electricidad, han provocado una contracción del margen en la actividad de Servicios. En la actividad de Patrimonio, el margen sigue una evolución paralela a la de la facturación.



EBITDA (Miles de Euros)	MARZO		% Var 14/13
	2014	2013	
Construcción (Sacyr Construcción- Somague)	<b>19.853</b>	17.148	15,8%
Servicios (Valoriza)	<b>14.068</b>	25.648	-45,2%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	<b>10.735</b>	9.790	9,7%
Patrimonio (Testa)	<b>36.778</b>	47.956	-23,3%
Holding y Ajustes	<b>-323</b>	-1.797	
<b>RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN</b>	<b>81.110</b>	98.745	-17,9%

#### Actividad internacional:

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

A pesar de ello, el Grupo continúa con su expansión internacional, actividad que representa el 46% de la facturación, frente al 41% que suponía en el primer trimestre de 2013. El peso de la facturación internacional, procedente de más de 20 países, sigue una tendencia ascendente que continuará en el futuro, dado el elevado componente internacional de la cartera.

El deterioro de la situación económica en España provoca una contracción de la facturación doméstica del -21% respecto al primer trimestre de 2013.

(Miles de Euros)	MARZO		% Var 14/13
	2014	2013	
España	<b>313.471</b>	397.479	-21%
Internacional	<b>268.706</b>	271.775	-1%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>582.177</b>	669.254	-13,0%
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>46%</b>	<b>41%</b>	

El 31% de la cifra de negocios internacional se generó en Chile por la construcción realizada para las concesiones adjudicadas el pasado ejercicio, el 24% en Angola, el 14% en Portugal, el 10% en Italia y el resto corresponde a nuestra actividad en Togo, Brasil, Israel, Cabo Verde, Mozambique, Argelia, Bolivia, Australia, México, Panamá, Colombia, Irlanda y Costa Rica.

## RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros netos han ascendido a -68 millones de euros, frente a los -71 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2013, una disminución del 5%, debido a la reducción de la deuda del grupo. El tipo de interés medio de la deuda ha pasado del 4,00% a 31 de diciembre de 2013 al 3,92% en el primer trimestre de 2014.

## RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

En este epígrafe de la cuenta de resultados se recogen 44 millones de euros de nuestra participación en Repsol. De ellos, 74 millones de euros corresponden a nuestro porcentaje en los 807 millones de euros de beneficio neto de Repsol a 31 de marzo de 2014 y -30 millones de euros al ajuste de valor realizado para adecuar el valor de la participación al valor razonable que se desprende del test de deterioro (19,7 €/acc)

En el primer trimestre de 2013, se contabilizó por este concepto 27 millones de euros, de los cuales 60 millones de euros correspondían a nuestra participación en el resultado de Repsol y -33 millones de euros al deterioro que se realizó para ajustar la inversión a su valor razonable.

## V. CARTERA

La cartera de ingresos futuros alcanza los 23.309 millones de euros y se apoya básicamente en las actividades más recurrentes: concesiones y servicios, que representan el 36% y el 38% respectivamente de la cartera total, destacando también el elevado volumen de la cartera de obra por las adjudicaciones conseguidas principalmente en el exterior.

CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	MARZO 2014	DICIEMBRE 2013*	% Var 1T 14
Sacyr Construcción - Somague (Cartera obra)	<b>4.589.908</b>	4.396.471	4,4%
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)	<b>8.435.751</b>	8.444.656	-0,1%
Testa (Alquileres a vencimiento)	<b>1.351.799</b>	1.415.425	-4,5%
Valoriza (Cartera servicios)	<b>8.931.167</b>	9.291.611	-3,9%
<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b>	<b>23.308.625</b>	23.548.163	-1,0%

\* Reexpresada NIIF 11

En la composición de la cartera destaca el elevado componente internacional, si bien su peso relativo se ve afectado por la aplicación de la NIIF11, como hemos comentado anteriormente.

<b>CARTERA</b> (Miles de Euros)	<b>MARZO</b> <b>2014</b>	<b>DICIEMBRE</b> <b>2013*</b>	<b>% Var</b> <b>1T 14</b>
Exterior	<b>9.927.049</b>	9.803.538	1,3%
España	<b>13.381.576</b>	13.744.625	-2,6%
<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b>	<b>23.308.625</b>	23.548.163	-1,4%
% Internacional	43%	42%	1,0 pp

\* Reexpresada NIIF 11

En la actividad de construcción el porcentaje de cartera internacional asciende al 79% debido al intenso trabajo de contratación que se realiza fuera de España, que ha permitido obtener contratos en Chile, Italia, Panamá, Israel, Angola, Colombia, Bolivia, Qatar, Perú, Brasil, México. No se incluye en la cartera de construcción la cartera de GUPC, por haber pasado a consolidar por puesta en participación.

En la actividad concesional, la cartera internacional representa un 41% del total y proviene de nuestras concesiones en Chile, Portugal y la reciente adjudicación de la autopista Longitudinal de la Sierra en Perú.

No se incluye en la cartera de concesiones internacional - ya que en virtud de la NIIF11 se contabilizan por puesta en participación desde 2014 - la cartera de nuestra concesión en Italia (Pedemontana – Veneta) de las chilenas Valles del Bio Bio, Rutas del Desierto y Valles del Desierto, de las concesiones en Irlanda (N6 y GSJ Maintenance) y del hospital de Braga en Portugal. También han dejado de incluirse en la cartera por el mismo motivo varias concesiones en España: Autovía del Arlanzón, Palma- Manacor, los hospitales de la Comunidad de Madrid, los intercambiadores de Madrid, la autovía del Turia y Aunor.

En cuanto a Valoriza, la cartera internacional alcanza el 31% de la cartera total de esta división, con presencia en Israel, Argelia, Australia, Brasil, Portugal, Bolivia y otros países, fundamentalmente por proyectos relativos a las actividades de agua e industrial.

<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b> (Miles de Euros)	<b>Internacional</b>	<b>España</b>	<b>% Internac.</b>
Construcción	<b>3.635.016</b>	954.892	<b>79%</b>
Concesiones	<b>3.480.603</b>	4.955.148	<b>41%</b>
Patrimonio	<b>0</b>	1.351.799	<b>0%</b>
Servicios	<b>2.811.430</b>	6.119.737	<b>31%</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b>	<b>9.927.049</b>	13.381.576	<b>43%</b>

## VI. BALANCE CONSOLIDADO

<b>BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO</b> (Miles de Euros)	<b>MARZO</b> 2014	<b>DICIEMBRE</b> 2013*	<b>Var</b> 1T 2014
<b>Activos no corrientes</b>	<b>7.891.996</b>	<b>8.093.169</b>	<b>-201.173</b>
Activos Intangibles	9.962	9.337	626
Inversiones Inmobiliarias	1.852.381	1.860.918	-8.538
Proyectos concesionales	878.964	891.001	-12.037
Inmovilizado Material	354.419	370.967	-16.549
Activos financieros	4.662.729	4.826.865	-164.137
Otros Activos no corrientes	2	3	-1
Fondo de comercio	133.540	134.077	-538
<b>Activos corrientes</b>	<b>3.585.983</b>	<b>3.774.821</b>	<b>-188.838</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	949.284	1.072.212	-122.928
Existencias	406.972	402.927	4.044
Deudores	1.766.425	1.750.553	15.872
Activos financieros	194.540	191.584	2.956
Efectivo	268.763	357.545	-88.781
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>11.477.980</b>	<b>11.867.990</b>	<b>-390.010</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>977.667</b>	<b>967.111</b>	<b>10.556</b>
Recursos Propios	940.834	919.600	21.234
Intereses Minoritarios	36.833	47.511	-10.678
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>3.499.003</b>	<b>6.065.507</b>	<b>-2.566.504</b>
Deuda Financiera	2.601.841	5.139.515	-2.537.674
Instrumentos financieros a valor razonable	92.271	99.652	-7.381
Provisiones	514.536	515.257	-721
Otros Pasivos no corrientes	290.354	311.083	-20.729
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>7.001.310</b>	<b>4.835.372</b>	<b>2.165.938</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	968.368	1.048.639	-80.270
Deuda Financiera	3.672.354	1.346.274	2.326.080
Instrumentos financieros a valor razonable	18.639	19.335	-697
Acreedores comerciales	1.327.243	1.648.939	-321.695
Provisiones para operaciones tráfico	263.679	265.360	-1.680
Otros pasivos corrientes	751.027	506.826	244.201

\* Reexpresado

La variación más relevante en el balance de situación durante el primer trimestre de 2014 ha sido el traspaso del préstamo sindicado que financia la participación en Repsol, con vencimiento en enero de 2015, de deuda financiera no corriente a deuda financiera corriente. A 31 de marzo de 2014 el saldo neto de esta financiación asciende a 2.337 millones de euros.

La disminución de los activos financieros no corrientes y de los activos no corrientes mantenidos para la venta se debe principalmente a la venta en el primer trimestre del 49% de los hospitales de Parla y Coslada en la Comunidad de Madrid, del Metro de Sevilla y las ventas de Vallehermoso. Esta variación lleva aparejada la correspondiente disminución de la deuda financiera neta.

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

El importe de 949 millones de euros en activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de marzo de 2014 incluye fundamentalmente los activos de Vallehermoso. Además recoge nuestra participación del 32% en la sociedad propietaria de Tesfran.

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

### **PATRIMONIO NETO**

El patrimonio neto a 31 de marzo de 2014 asciende a 978 millones de euros. Un 96% del total (con 941 millones de euros) corresponde al patrimonio neto de Sacyr y 37 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

A 31 de marzo de 2014 el capital social está representado por 465,9 millones de títulos de 1 euro de valor nominal cada uno, tras la ampliación de capital liberada realizada en el mes de julio de 2013.

En abril de 2014, no incluido por tanto en el primer trimestre, 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, el nuevo capital social estará 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 marzo de 2014 es de 5.860 millones de euros, habiéndose reducido en 782 millones de euros desde 31 de diciembre de 2013, de los cuales 659 millones de euros se deben al cambio de criterio contable por la aplicación de la NIIF11. Su desglose es el siguiente:



DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)	Marzo 2014	Tipo de deuda		
		Financiación Estructurada*	Vinculada a contratos	Deuda Corporativa
Testa	1.761	1.761		
Sacyr Concesiones	510	510		
Sacyr Construcción + Somague	186	46	140	
Valoriza	359	199	160	
<b>SUBTOTAL DEUDA ACTIVIDADES</b>	<b>2.817</b>	<b>2.516</b>	<b>301</b>	<b>0</b>
Repsol	2.337		2.337	
Participación Itinere	248		248	
<b>SUBTOTAL DEUDA PARTICIPACIONES</b>	<b>2.585</b>	<b>0</b>	<b>2.585</b>	<b>0</b>
Corporativa	265			265
<b>TOTAL DEUDA CON ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>5.667</b>	<b>2.516</b>	<b>2.886</b>	<b>265</b>
Obligaciones convertibles	193			
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>5.860</b>			

\* Project Finance, Hipotecarios y Leasing

Deuda corporativa: el importe de la deuda neta corporativa del grupo es de 265 millones de euros y se ha reducido un 17% en el primer trimestre de 2014.

Deuda de las actividades: en cuanto a la deuda asociada a los negocios destaca la disminución de la deuda neta del área de Patrimonio en renta y de Sacyr Concesiones 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. Adicionalmente los activos de Testa, financiados por importe de 1.761 millones de euros están valorados en alrededor de 3.280 millones de euros según la valoración realizada por el experto independiente a 31 de diciembre de 2013.

Deuda participaciones: El crédito bancario que financia la inversión del 9,23% en Repsol presenta un saldo a 31 de marzo de 2.337 millones de euros. Las condiciones de esta financiación contemplan un tipo de interés Euribor +350pb y vencimiento en 2015. El servicio de esta deuda se atiende con los dividendos de Repsol. La deuda asociada a la participación en Itinere se cancelará a la venta de la misma.

## VII. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

### SACYR CONSTRUCCIÓN / SOMAGUE

(Millones de Euros)	MARZO		% Var 14/13
	2014	2013	
Cifra de Negocios	<b>301</b>	352	-14,6%
España	77	218	-64,5%
Internacional	224	134	66,5%
<b>% Internacional</b>	<b>74%</b>	38%	
<b>EBITDA</b>	<b>20</b>	17	15,8%
<b>Margen Ebitda</b>	<b>6,6%</b>	4,9%	
<b>CARTERA*</b>	<b>4.590</b>	4.396	4%
Internacional	<b>3.635</b>	3.505	4%
<b>% Cartera Internacional</b>	<b>79%</b>	80%	-1%

\* Cartera 2013 a 31 de diciembre

Los ingresos de la actividad de construcción a 31 de marzo de 2014 alcanzan los 301 millones de euros, que supone una reducción del 14,6% respecto al mismo trimestre de 2013 debida a la fuerte caída del 64% de los ingresos en España producida por el ajuste de la inversión pública en infraestructuras.

La actividad de construcción internacional, sin embargo, muestra un fuerte incremento del 66% de los ingresos y el resultado bruto de explotación (EBITDA) tiene un excelente comportamiento a pesar de la contracción de la actividad, con un margen sobre ventas del 6,6%. Es importante destacar en este sentido el esfuerzo realizado por el grupo para preservar la rentabilidad de las actividades de acuerdo con las líneas estratégicas marcadas.

La cartera de construcción asciende a 4.590 millones de euros a 31 de marzo de 2014. El 79% de la misma procede de contratos internacionales, con numerosas adjudicaciones conseguidas en Mozambique, Angola, Togo, Chile, Qatar, India, Perú y Brasil. El 84% de la cartera corresponde a

obra civil y el 14% a edificación no residencial; la cartera de edificación residencial representa solo el 2% de la cartera de obra. El importe de la cartera permite cubrir 46 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.

Durante este primer trimestre del año, Somague se ha adjudicado varios contratos de construcción en Angola que incluyen los siguientes:

- Construcción de dos nuevos edificios para la Asamblea Nacional de Angola por importe de 98 millones de euros.
- Conclusión de dos torres de 25 pisos y un centro comercial en el complejo Kinaxixi MXD de Luanda (Angola) por importe de 158 millones de euros.
- Construcción para la compañía Sonangol de un parque de combustibles en Malange por 54 millones de euros.

Sacyr se ha adjudicado también la construcción de dos hospitales en Perú por un importe total de 32 millones de euros:

- Un hospital para el tratamiento de las enfermedades neoplásicas en la región de Junín.
- Un segundo hospital en Oxapampa Villa Rica, región del Pasco.

En febrero se incorporó a la cartera internacional el contrato para la construcción del nuevo ayuntamiento de Coquimbo (Chile) por importe de 20 millones de euros

## VALORIZA

A 31 de marzo de 2014, Valoriza ha facturado 221 millones de euros. El descenso de la facturación respecto al mismo trimestre de 2013 es del 16% y se debe fundamentalmente a las desinversiones realizadas en el primer trimestre (Olextra, Extragol y Aguas de Alcalá), al impacto de la nueva regulación de las energías renovables en las plantas energéticas (incluidas en Sacyr Industrial) y al menor grado de ejecución de la desaladora de Ashdod (Israel) y la de Perth (Australia).

El desglose de ingresos entre las distintas áreas fue el siguiente:

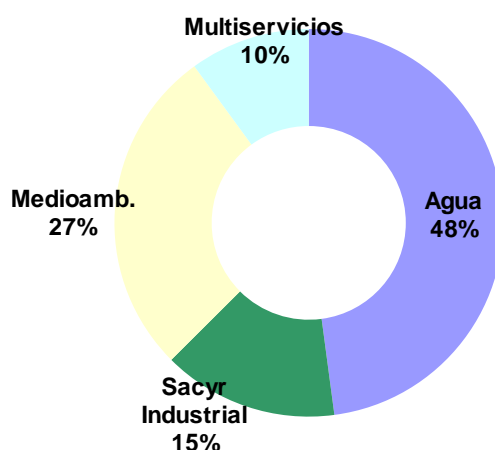
CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	MARZO		% Var 14/12
	2014	2013	
Agua	40.331	77.469	-47,9%
Sacyr Industrial	42.965	55.976	-23,2%
Medioambiente	72.976	65.438	11,5%
Multiservicios	64.925	64.148	1,2%
Central	0		
<b>TOTAL</b>	<b>221.197</b>	<b>263.031</b>	<b>-15,9%</b>

El Ebitda alcanzado en esta actividad es de 14 millones de euros. La variación respecto al primer trimestre de 2013 ha sido del -45% y en ella influyen varios factores:

- Fundamentalmente, el impacto que la aplicación de la nueva legislación sobre regulación de tarifas en las energías renovables ha tenido en los márgenes operativos de las plantas energéticas de Sacyr Industrial.
- En las actividades de Agua y Medioambiente, la menor contribución al margen de algunas obras que se han finalizado y que aportaban margen de construcción en 2013.

La cartera de Valoriza asciende a 8.931 millones de euros y un 31% de la misma procede del exterior.

### CARTERA



Valoriza continua desarrollando una intensa actividad de contratación.

Sacyr Industrial se ha adjudicado un nuevo contrato en el primer trimestre: el diseño *greenfield*, provisión de maquinaria, construcción, montaje, puesta en marcha, capacitación y transferencia

intelectual para una planta de cemento en el Departamento de Oruro, (Bolivia) por importe de 63 millones de euros.

En la actividad de Agua, Valoriza se ha adjudicado el servicio de explotación, mantenimiento y conservación del sistema de saneamiento del alto Nalón y la ETAP de Sobrescobio por 11 millones de euros, las obras de ampliación de capacidad de la ERAR La Gavia por 4 millones de euros y los servicios de abastecimiento de agua a Cantabria por 4 millones de euros.

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

Por último, en la actividad de Medioambiente, destaca la adjudicación del servicio de conservación y mejora de zonas verdes en Fuenlabrada zona 1 por importe de 7 millones de euros.

## TESTA

El importe neto de la cifra de negocios de Testa ha ascendido a 46 millones de euros en el primer trimestre de 2014. De este importe, 45 millones de euros corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación y 1 millón de euros corresponde fundamentalmente a prestación de servicios de gestión patrimonial.

Continuando con su 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 Madrid, que produjo un beneficio por importe de 2,3 millones de euros, en Conde de Xiquena, 17 (Madrid), con una superficie de 1.664 m2 sobre rasante. La transacción se realizó por encima de la última tasación recibida del experto independiente antes de la fecha de transmisión del activo.

La disminución de superficie en alquiler como consecuencia de esta operación, junto con la venta de un edificio de oficinas en Miami (Estados Unidos) y la venta de un edificio de oficinas en Paris (Francia) en abril y julio del ejercicio 2013 respectivamente, explica principalmente la reducción de los ingresos respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior.

La cancelación en el primer trimestre de 2014 de un contrato de arrendamiento de un hotel cuyos ingresos linealizados y pendientes de imputar en la cuenta de resultados, han tenido que ser



cancelados, ha supuesto un impacto negativo no recurrente en la cifra de negocios y el Ebitda por importe aproximado de 1.860 miles de euros. Actualmente la compañía tiene nuevo arrendatario/operador para el hotel mencionado.

Sin estos impactos, la variación de la cifra de negocios ha sido del -4,0% 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 36,8 millones de euros. El margen Ebitda sobre cifra de negocios se sitúa en torno al 79%.

(Miles de Euros)	MARZO		% Var
	2014	2013*	14/13
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>46.096</b>	60.773	-24,1%
<b>EBITDA</b>	<b>36.778</b>	47.956	-23,3%
<b>EBITDA (*)</b>	<b>34.487</b>	<b>47.956</b>	-28,1%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>18.880</b>	23.952	-21,2%
<b>Margen Ebitda (*)</b>	<b>75%</b>	<b>79%</b>	-4,1 pp
<b>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m2)</b>	<b>1.373</b>	1.523	-9,8%
<b>GRADO OCUPACION (Rentas)</b>	<b>97%</b>	96%	0,9%

(\*) Corregido con resultados en venta de activos.

El desglose de la evolución de la cifra de negocios por producto es el que se muestra a continuación:

Miles de Euros	Ingresos Brutos		
	31/03/2014	31/03/2013*	%
<b>Construcciones para arrendamiento</b>	<b>46.444</b>	<b>48.816</b>	<b>-4,9%</b>
Oficinas	27.821	29.482	-5,6%
Hoteles	6.263	6.586	-4,9%
Comercial	6.597	6.623	-0,4%
Viviendas	2.929	3.145	-6,9%
Industrial	2.057	2.209	-6,9%
Residencias	481	473	1,8%
Aparcamiento	296	298	-0,9%
<b>Ingresos por servicios</b>	<b>1.508</b>	<b>1.111</b>	<b>35,7%</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS LFL</b>	<b>47.952</b>	<b>49.927</b>	<b>-4,0%</b>
Cancelación linealización Hotel	-1.856		
<b>Activos vendidos en 2013</b>			
1111 Brickell Ave (Miami)	0	2.874	
Tour Adriá (Paris)	0	7.971	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>46.096</b>	<b>60.773</b>	<b>-24,2%</b>

\* Reexpresado NIIF 11

La superficie final asciende a 1.370 miles de m2 y el grado de ocupación se sitúa en niveles prácticamente de plena ocupación.

## SACYR CONCESIONES

La cifra de negocios en el primer trimestre de 2014 asciende a 61 millones de euros, un 88% más que en el primer trimestre de 2013 gracias a la mejora de los tráficos en las concesiones en operación y a la aportación de los ingresos de construcción de las concesiones adjudicadas en Chile.

Los ingresos concesionales han alcanzado 22 millones de euros, un 20% más que en el primer trimestre de 2013 debido al mejor comportamiento de los tráficos en nuestras concesiones. El Ebitda generado asciende a 11 millones de euros.

(Miles de Euros)	MARZO		% Var
	2014	2013	14/13
Cifra de Negocios	<b>60.827</b>	32.360	88,0%
<b>Ingresos concesiones</b>	<b>21.829</b>	18.154	20,2%
Ingresos construcción*	<b>38.998</b>	14.206	174,5%
<b>EBITDA</b>	<b>10.735</b>	9.790	9,7%
<b>EBIT</b>	<b>6.445</b>	<b>5.844</b>	10,3%
<b>Margen Ebitda</b>	<b>49,2%</b>	<b>53,9%</b>	-4,7 pp
*Incluye la construcción realizada por la propia concesionaria en aplicación de la NIIF12, sin efecto en el Ebitda, al haberse igualado la cifra de ventas a los costes de dicha actividad constructora.			
(Millones de Euros)	MAR 2014	DIC 2013	% Var
			1T 14
<b>CARTERA</b>	<b>8.436</b>	8.445	-0,1%
% Internacional	31%	31%	3,1%

En cuanto a la evolución del tráfico en las autopistas del grupo destaca el mejor comportamiento del tráfico en las concesiones internacionales y el inicio de la recuperación de los crecimientos de los tráficos de nuestras concesiones en España. A destacar en nuestro país la evolución y crecimiento del tráfico de la autopista del Guadalmedina en Málaga, con un crecimiento interanual acumulado en

el mes de abril del 13,3%, que ha aumentado de forma exponencial, siendo del 30,5% desde mediados de febrero, y del 36,9% en los primeros días del mes de Mayo. Es una de las autopistas de peaje de España con mayor crecimiento en su tráfico.

Se incluyen los datos de IMD de tráfico de marzo y abril que aglutinan la estacionalidad de la Semana Santa.

Hay que tener en cuenta además el efecto estacional de la Semana Santa, que en 2013 cayó en el mes de marzo y este año en abril, con el consiguiente impacto negativo en la comparativa entre trimestres. En los tráficos acumulados a abril se observa la positiva evolución de los tráficos.

(Millones de Euros)	INGRESOS			IMD MARZO ACUMULADO			IMD ABRIL ACUMULADO		
	1T 2014	1T 2013	Var. (%)	2014	2013	Var. (%)	2014	2013	Var. (%)
AUTOVÍA DEL TURIA	-	-	0,0%	33.469	33.351	0,4%	33.863	33.629	0,7%
AUTOVÍA NOROESTE C.A.R.M.	-	-	0,0%	10.154	9.989	1,7%	10.226	10.046	1,8%
VIASTUR	1,6	2	3,5%	21.560	20.798	3,7%	21.538	21.111	2,0%
PALMA MANACOR	-	-	0,0%	17.629	17.290	2,0%	18.432	18.139	1,6%
AUTOVÍA DEL BARBANZA	3,2	1	231,2%	10.673	10.613	0,6%	10.931	10.811	1,1%
AUTOVÍA DEL ERESMA	1,3	1	3,1%	6.155	6.024	2,2%	6.342	6.132	3,4%
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	-	-	0,0%	16.520	18.907	-12,6%	17.945	19.394	-7,5%
NEOPISTAS	0,3	0	-1,3%	-	-	-	-	-	-
INTERCAMBIADOR DE MONCLOA	-	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA	-	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
GUADALMEDINA	-	-	0,0%	5.957	5.567	7,0%	6.552	5.782	13,3%
HOSPITAL DE PARLA (*)	2,2	3	-31,5%	-	-	-	-	-	-
HOSPITAL DE COSLADA (*)	2,4	4	-32,9%	-	-	-	-	-	-
SACYR CONCESIONES	0,4	0	-6,7%	-	-	-	-	-	-
AEROPUERTO DE MURCIA CONCESIONARIA	-	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
<b>ESPAÑA</b>	<b>11,5</b>	<b>11,4</b>	<b>0,9%</b>	<b>122.116</b>	<b>122.538</b>	<b>-0,3%</b>	<b>125.829</b>	<b>125.045</b>	<b>0,6%</b>
AUTOPISTAS DEL SOL (San José - Caldera)	-	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
SVY CONCESIONES COSTA RICA	-	0	-100,0%	-	-	-	-	-	-
<b>COSTA RICA</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>
N6 CONCESSION LTD	-	-	0,0%	8.388	8.152	2,9%	8.671	8.359	3,7%
GSJ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SACYR CONCESIONES - IRLANDA	0	0,2	-12,8%	-	-	-	-	-	-
N6 OPERATIONS	-	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
<b>IRLANDA</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-12,8%</b>	<b>8.388</b>	<b>8.152</b>	<b>2,9%</b>	<b>8.671</b>	<b>8.359</b>	<b>3,7%</b>
HOSPITAL BRAGA	2	2	-9,3%	-	-	-	-	-	-
HOSPITAL DE VILA FRANCA	3	2	20,4%	-	-	-	-	-	-
HOSPITAL AZORES	-	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
TUNEL DO MARAO	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PARQUE DO NOVO HOSPITAL	0	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
SOMAGUE CONCESSOES - PORTUGAL	0	0	-77,8%	-	-	-	-	-	-
ESCALA PARQUE	0	0	16,9%	-	-	-	-	-	-
<b>PORTUGAL</b>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>	<b>8,5%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
SACYR CONCESIONES CHILE	0	0	-15,1%	-	-	-	-	-	-
SACYR OPERACIÓN Y SERVICIOS	2	1	76,4%	-	-	-	-	-	-
RUTAS DEL DESIERTO - ACCESOS A IQUIQE	-	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
VALLES DEL BIO BIO - CONCEPCIÓN CABRERO	-	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
VALLES DEL DESIERTO - VALLENAR CALDERA	-	-	0,0%	6.025	5.940	1,4%	5.550	5.532	0,3%
RUTA 43 - LIMARI	0	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
HOSPITAL ANTOFAGASTA	0	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
SERENA VALLENAR - RUTAS DEL ALGARROBO	2	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
<b>CHILE</b>	<b>4,7</b>	<b>1,5</b>	<b>203,8%</b>	<b>6.025</b>	<b>5.940</b>	<b>1,4%</b>	<b>5.550</b>	<b>5.532</b>	<b>0,3%</b>
<b>TOTAL SIN INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN</b>	<b>21,8</b>	<b>18,1</b>	<b>20,0%</b>	<b>136.529</b>	<b>136.630</b>	<b>-0,1%</b>	<b>140.050</b>	<b>138.936</b>	<b>0,8%</b>
INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	39,0	14,2	174,5%	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>60,8</b>	<b>32,3</b>	<b>87,8%</b>						

(\*) Sociedad vendida en un 49% en Marzo 2014, Sacyr retiene un 51%

Durante el primer trimestre del ejercicio 2014 se han cerrado con éxito diversas operaciones de desinversión:

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

- En marzo se cerró la venta del 33% de nuestra participación en el Metro de Sevilla por un importe de 403 millones de euros de Enterprise Value.

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

El proyecto consiste en la construcción y explotación de esta autopista urbana de 9,3 km y contará en la mayor parte del recorrido con tres carriles por sentido. Su trazado discurre por cinco comunas (La Reina, Las Condes, Vitacura, Recoleta y Huechuraba) y entre las principales actuaciones que acometerá destacan, entre otras, un túnel bajo el Cerro San Cristóbal y el río Mapocho, la mejora de la vialidad preexistente en superficie de La Pirámide; y dos calzadas en solución subterránea desde el sur del Puente Centenario hasta Príncipe de Gales.

Sacyr Concesiones participa a 31 de marzo de 2014 en 33 concesiones distribuidas en 6 países, estando 24 actualmente en explotación y las 9 restantes en desarrollo. Del total de 33 concesiones, 21 son concesiones de autopistas y autovías y las 13 restantes son concesiones de diversa naturaleza.

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

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

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

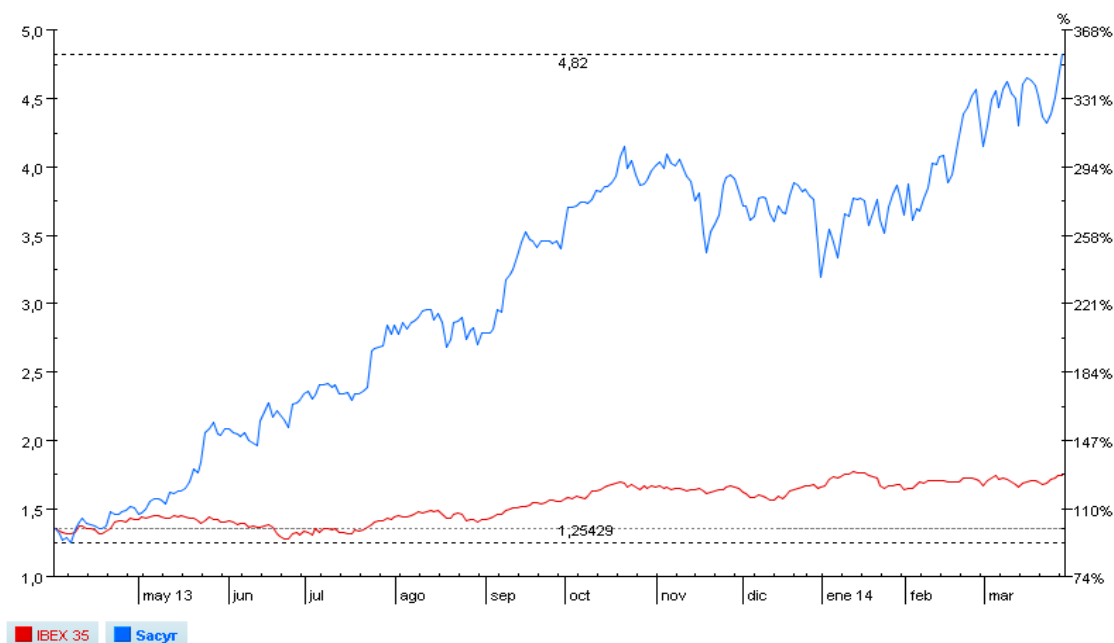
Los activos se encuentran en sus primeros años de explotación, con una gran capacidad de creación de valor a futuro. El plazo medio remanente de concesiones asciende a 26 años.



## VIII. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

SACYR	MARZO		% Var 14/13
	2014	2013	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	4,82	1,40	244,29%
Precio máximo de la acción	4,84	1,94	149,48%
Precio mínimo de la acción	3,06	1,35	126,67%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)*	2.245.709	652.281	244,29%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	2.361.236	551.920	327,82%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	9.449.392	5.291.493	78,58%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	465.915	443.728	5,00%
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

\*Ajustado en 2013 por ampliación de capital liberada 1x20 julio 2013



## IX. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Los titulares de participaciones significativas de Sacyr, S.A al 31 de marzo de 2014, son los siguientes:

<b>ACCIONISTA</b>	<b>%Total</b>
<b>D. Manuel Manrique Cecilia</b>	<b>5,8%</b>
Cymofag, S.L.	5,8%
<b>DISA . Demetrio Carceller Arce</b>	<b>13,1%</b>
<b>D. José Manuel Loureda Mantiñán</b>	<b>8,4%</b>
Prilou, S.L.	3,4%
Prilomi, S.L.	5,0%
<b>Grupo Corporativo Fuertes, S.L</b>	<b>6,2%</b>
<b>Beta Asociados, S.L.</b>	<b>5,3%</b>
<b>Taube Hodson Stonex Partners LLP</b>	<b>5,0%</b>
<b>Grupo Satocán, S.A.</b>	<b>2,9%</b>
<b>TOTAL PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS</b>	<b>46,7%</b>

Para más información, por favor contactar con:

**Departamento de Relación con Inversores**

**Tel: 91 545 50 00**

**ir@sacyr.com**

**Pº Castellana, 83-85 28046 Madrid**