



# Sacyr

## Resultados

### Segundo semestre 2014

26 de febrero 2015

## ÍNDICE

---

1. Claves del ejercicio
2. Evolución operativa
3. Análisis deuda financiera
4. Áreas de negocio
5. Anexos

## Claves del ejercicio

---

- **El ejercicio 2014 ha sido clave para Sacyr:**
  - **Evolución positiva de los negocios.**
  - **Consolidación de nuestras posiciones financieras.**
  - **Punto de inflexión.**
  - **Nueva fase de crecimiento rentable y sostenido en el tiempo.**

## Obras de ampliación del “Canal de Panamá”

### Parte técnica

- Excelencia en todo el periodo de ejecución.
- Superados todos los retos técnicos.
- Adelanto en ejecución frente a lo previsto.
- Satisfacción del cliente y reconocimiento general de la calidad de la obra.

### Parte económica

- Resolución del DAB: aceptada 100% razón conceptual con reconocimiento importante en la reclamación económica sobre hormigón y basalto.
- Extensión del plazo de ejecución.
- Confianza en un resultado final positivo.



**Canal de Panamá avance de casi el 90%**  
**Colocación de las compuertas**



## Refinanciación de la participación en Repsol

- Adhesión prácticamente unánime por parte de los bancos.
- Mantenimiento de la participación en Repsol.
- Condiciones financieras favorables.
- Horizonte de tres años.

## Liquidación de la deuda de Vallehermoso

- Culminación del proceso de liquidación de la deuda de Vallehermoso.
- Acuerdo con Sareb y otras entidades financieras.

## Entrada en Estados Unidos

- Acuerdo de colaboración con el grupo estadounidense Manhattan.
- Previsión de primeras licitaciones en 2015.
  - Tratamiento y valorización de residuos.
  - Obras singulares.
  - Desalación.
  - Concesiones de infraestructuras.

## Recuperación de la contratación

- Aumento de la cartera de construcción.
- Exhaustivo control de riesgos y costes.
- Nuevos contratos en: Chile, Angola, Perú, Bolivia, México, Brasil, Australia, Colombia.

## Desinversiones

- Desinversiones por valor de 242 millones de euros.
- Desconsolidación de deuda de 376 millones.
- Operaciones realizadas por encima del valor contable.

## Emisión de bonos y ampliación de capital

- Refuerzo de la estructura financiero-patrimonial.
- Importe conjunto de 416 millones de euros.
- 250 millones en bonos convertibles y 166 millones procedentes de la ampliación de capital.

## Operación Testa

- 3 febrero: aprobación en junta extraordinaria de accionistas de Testa.
- Mayor liquidez en bolsa.
- Capacidad de desarrollo de Testa.
- Contribución de fondos para fines corporativos de Sacyr.

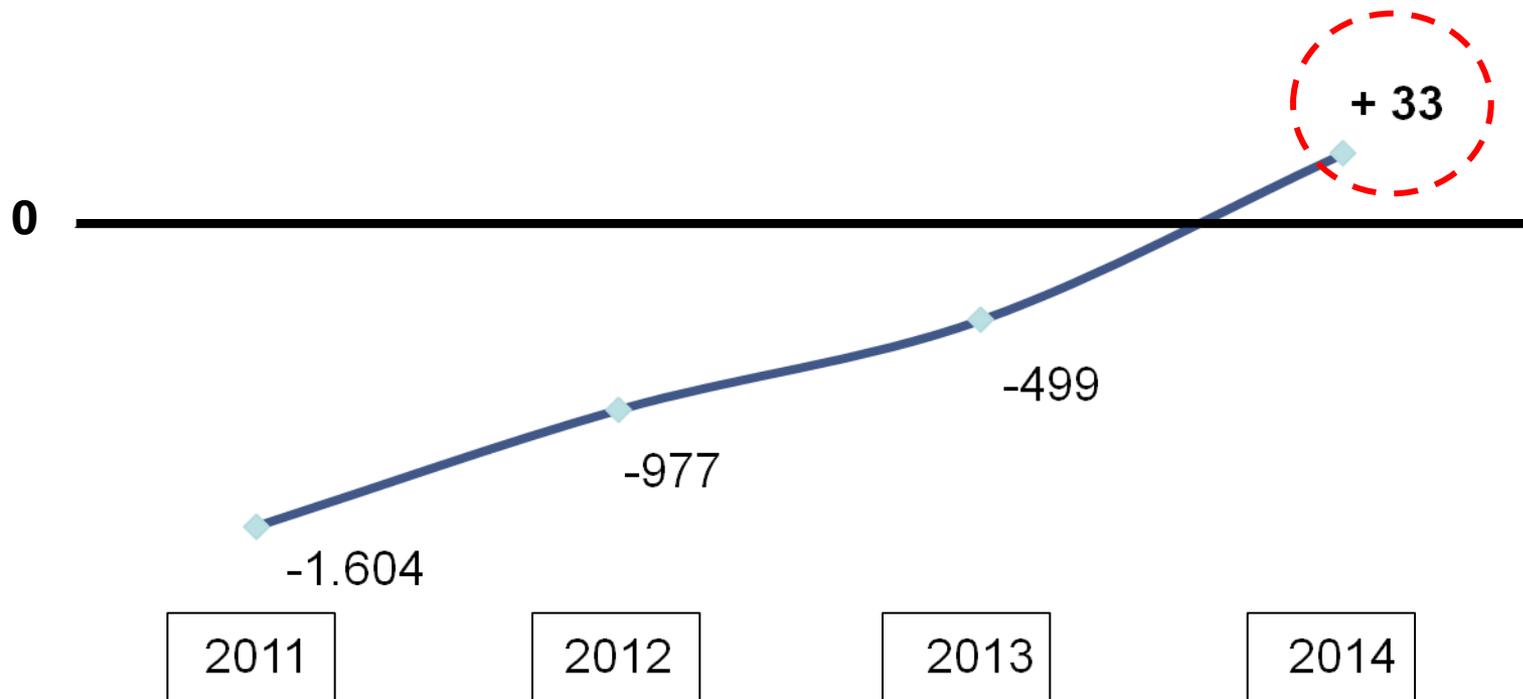
## Programa estratégico y reorganización

- Reorganización interna.
- Refuerzo de los órganos de toma de decisión.
- Exhaustivo control de riesgos y costes.
- Apuesta por la innovación.



Millones de euros

## Beneficio neto



(Millones de euros)	2014	2013*	Var 14/13
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>2.901</b>	2.672	<b>+8,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>382</b>	294	<b>+ 30%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>13%</b>	11%	<b>+2 p.p.</b>
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>33</b>	(499)	n.a.
<b>Cartera de obra</b>	<b>4.987</b>	4.396	<b>+ 13,4%</b>

\* Reexpresado NIIF 11

Millones €		TIPO DE DEUDA		
Deuda Neta	Diciembre 2014	Estructurada	Vinculada a obras y contratos	Corporativa
Testa	1.688	1.688		
Sacyr Concesiones	1.042	1.042		
Sacyr + Somague (Construcción)	141	44	98	
Valoriza	256	152	104	
<b>Subtotal Negocios</b>	<b>3.127</b>	<b>2.926</b>	<b>202</b>	
Repsol	2.248		2.248	
Participación Itínere	245		245	
<b>Subtotal Participaciones</b>	<b>2.493</b>		<b>2.493</b>	
Corporativa	295			295
<b>DEUDA CON ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>5.915</b>	<b>2.926</b>	<b>2.695</b>	<b>295</b>
Obligaciones convertibles	422			
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>6.337</b>			

## **ÁREAS DE NEGOCIO**

---

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

**El área de construcción incrementa sus ventas apoyado por su facturación internacional +35% y mantiene un alto margen de rentabilidad 6,1%**

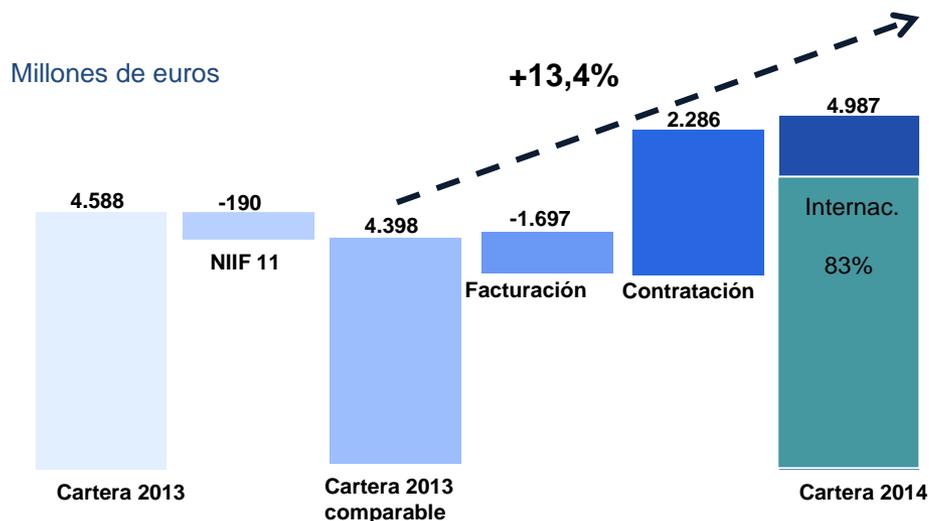
Millones de Euros	2014	2013*	Variac.
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>1.697</b>	1.613	5%
España	466	704	-34%
Internacional	1.231	909	35%
% internacional	73%	56%	
<b>EBITDA</b>	<b>104</b>	98	7%
EBITDA/Cifra de Negocios	<b>6,1%</b>	6,1%	

Escasa licitación pública.  
Obras concesiones Chile, Perú, Brasil y Angola.

\* Reexpresado NIIF 11

### Adjudicaciones

- Brasil: Metro de Sao Paulo
- Chile: Américo Vespucio Oriente y Costanera norte
- México: Proyectos Ferroviarios
- Perú: Longitudinal de la sierra y 2 hospitales
- Angola: Complejo Kinaxixi



## Crecimiento del negocio concesional apoyado por la recuperación de tráficos, la entrada en explotación de concesiones y el mantenimiento de la rentabilidad

(Millones de Euros)	2014	2013*	Varia
Cifra de Negocios	419	307	37%
Ingresos construcción **	303	184	65%
Ingresos concesiones	116	122	
Activos vendidos	5	28	
<b>Ingresos concesiones comparables</b>	<b>111</b>	<b>94</b>	<b>+18%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>78</b>	<b>74</b>	<b>5%</b>
	67%	66%	

\* Reexpresado NIIF 11

- Incremento de los ingresos concesionales +18% (Excluyendo el efecto desinversión):
  - Recuperación de tráficos en España
  - Mejora en los ingresos concesionales de Chile (entrada en explotación primer tramo de Rutas del Desierto)
- Reducción de Ingresos concesionales afectado por desinversiones Hospitales Parla y Coslada.
- Nueva Adjudicación: Americo Vespucio Oriente (Chile). € 855m

\*\* 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 mantiene estable eliminados los efectos del cambio regulatorio energéticas y las desinversiones realizadas. Tendencia de crecimiento.**

Millones de Euros	2014	2013*	Variac LFL**
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>926</b>	992	+1 %
Medioambiente	298	275	8%
Multiservicios	285	270	5%
Energía	194	210	24%
Agua	146	237	-32%
<b>EBITDA</b>	<b>72</b>	97	1%
EBITDA/Cifra de Negocios	<b>7,8%</b>	9,8%	

- Expansión internacional en Sacyr Industrial:
  - Planta de Gas Natural Liqueado (GNL) en Colombia,
  - Construcción de una planta cementera en Bolivia
  - Subestaciones eléctricas en México. Construcción de tres
- Impacto en EBITDA de nueva legislación energías renovables, terminación de obras en Medio ambiente y Agua e inicio de nuevos contratos.
- Mejora del circulante.

\* Reexpresado NIIF 11

\*\* Eliminado el efecto del Real Decreto y las desinversiones

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

Millones de Euros

	2014	2013**	Variac LFL*
Cifra de Negocios LFL	<b>188</b>	217	-2%
<b>EBITDA Recurrente</b> (eliminadas ventas de activos)	141	170	-4%
EBITDA/Cifra de Negocios	<b>75%</b>	78%	

\* Variación LFL

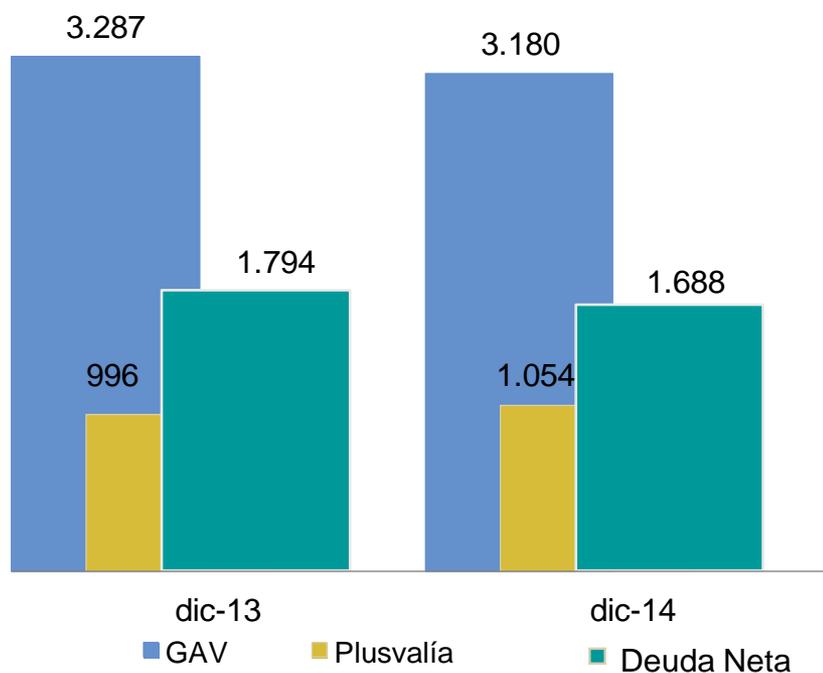
\*\* Reformulado NIIF 11

- Líder del sector patrimonialista en España.
- 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	Dic 2014	Dic 2013
Deuda neta	<b>1.688</b>	<b>1.794</b>
G.A.V.	<b>3.180</b>	<b>3.287</b>
LTV (%)	<b>54%</b>	<b>55%</b>

Millones de Euros

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



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

- ➔ **El resultado después de impuestos de Repsol a 31 de diciembre de 2014, asciende a 1.612 millones de euros, del que Sacyr ha registrado por su participación 156 millones de euros (participación en Beneficio Neto y Variación de Valor).**
- ➔ **Sacyr ha revaluado el valor contable de su participación en Repsol para adecuarla a su valor razonable. (19,88€/acc).**
- ➔ **El servicio de la deuda del préstamo sindicado que soporta la inversión financiera se cubre con los dividendos. Durante el ejercicio Sacyr ha percibido en concepto de dividendos 240 millones de euros.**

## 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)	DICIEMBRE	
	2014	2013*
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>2.900.725</b>	2.672.312
Otros Ingresos	<b>92.238</b>	65.342
Resultado en venta de inmuebles	<b>4.492</b>	45.109
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>2.997.455</b>	<b>2.782.762</b>
Gastos Externos y de Explotación	<b>-2.615.134</b>	-2.488.629
<b>EBITDA</b>	<b>382.321</b>	<b>294.133</b>
Amortización Inmovilizado	<b>-114.672</b>	-131.445
Variación provisiones	<b>47.202</b>	-95.998
<b>EBIT</b>	<b>314.851</b>	<b>66.689</b>
Resultados Financieros	<b>-288.035</b>	-332.686
Resultado Sociedades puesta en Participación	<b>171.398</b>	166.402
Provisiones de Inversiones Financieras	<b>7.001</b>	-50.467
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	<b>4.089</b>	-6.817
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	<b>24.312</b>	24.022
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>233.616</b>	<b>-132.857</b>
Impuesto de Sociedades	<b>-194.268</b>	-182.127
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	<b>39.347</b>	-314.984
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	<b>0</b>	-188.779
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>39.347</b>	-503.763
Atribuible a Minoritarios	<b>-6.627</b>	4.770
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>32.720</b>	-498.993
* Reexpresada		
<b>Margen bruto</b>	<b>13,2%</b>	<b>11,0%</b>

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

\* Reexpresado

# Sacyr Cuenta de Resultados por actividad 2014

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2014							
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.143.237</b>	<b>553.806</b>	<b>419.175</b>	<b>187.977</b>	<b>925.854</b>	<b>-329.323</b>	<b>2.900.725</b>
Otros Ingresos	27.860	28.441	13.159	6.558	20.591	121	96.730
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>1.171.097</b>	<b>582.247</b>	<b>432.333</b>	<b>194.535</b>	<b>946.445</b>	<b>-329.202</b>	<b>2.997.455</b>
Gastos Externos y de Explotación	-1.108.472	-540.703	-354.765	-48.643	-874.463	311.911	-2.615.134
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>62.625</b>	<b>41.544</b>	<b>77.568</b>	<b>145.893</b>	<b>71.982</b>	<b>-17.291</b>	<b>382.321</b>
Amortización Inmovilizado	-13.429	-10.613	-16.322	-30.352	-37.080	-6.875	-114.672
Variación provisiones	-4.536	-7.178	43.736	5.823	6.414	2.943	47.202
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>44.659</b>	<b>23.753</b>	<b>104.982</b>	<b>121.364</b>	<b>41.316</b>	<b>-21.223</b>	<b>314.851</b>
Resultados Financieros	32.674	-16.596	-70.138	-7.698	-14.529	-127.522	-288.035
Resultado Sociedades puesta en Participación	377	2.815	11.131	799	1.062	155.214	171.398
Provisiones de Inversiones Financieras	180	943	-3.907	-1.344	11.129	0	7.001
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonabl	0	0	4.190	0	-101	0	4.089
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-2.143	97	36.161	-11.816	2.004	10	24.312
Resultado antes de Impuestos	75.748	11.011	82.418	101.305	40.881	6.479	233.616
Impuesto de Sociedades	-35.607	-10.845	-60.568	-28.713	-8.155	-50.381	-194.268
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>40.141</b>	<b>166</b>	<b>21.851</b>	<b>72.593</b>	<b>32.725</b>	<b>-128.128</b>	<b>39.347</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>40.141</b>	<b>166</b>	<b>21.851</b>	<b>72.593</b>	<b>32.725</b>	<b>-128.128</b>	<b>39.347</b>
Atribuible a Minoritarios	358	-47	-2.965		-3.594	-380	-6.627
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>40.500</b>	<b>119</b>	<b>18.885</b>	<b>72.593</b>	<b>29.132</b>	<b>-128.508</b>	<b>32.720</b>

# Sacyr Cuenta de Resultados por actividad 2013

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2013\*

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

\*Reexpresado

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

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013*							
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>265.449</b>	<b>163.969</b>	<b>2.168.484</b>	<b>3.088.688</b>	<b>861.543</b>	<b>2.129.669</b>	<b>8.677.802</b>
Activos intangibles	189	60	63	81	8.071	908	9.371
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	2.029.258	0	-168.339	1.860.918
Proyectos concesionales	49.913	1.385	861.581	58.163	263.501	0	1.234.544
Inmovilizado Material	49.673	81.547	3.766	0	232.278	3.991	371.256
Activos financieros	165.674	61.905	1.303.074	1.001.187	242.635	2.293.110	5.067.585
Otros Activos no corrientes	0	0	0	0	3	0	3
Fondo de comercio	0	19.071	0	0	115.055	0	134.126
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.187.875</b>	<b>670.036</b>	<b>292.025</b>	<b>182.826</b>	<b>548.522</b>	<b>-61.559</b>	<b>3.819.724</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	49.147	75.005	0	948.059	1.072.212
Existencias	137.375	40.418	97	0	19.957	205.080	402.927
Deudores	1.224.111	574.765	78.827	22.412	440.244	-581.326	1.759.031
Activos financieros	728.594	7.268	82.905	10.713	12.460	-650.303	191.637
Efectivo	97.796	47.585	81.050	74.696	75.861	16.930	393.917
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.453.324</b>	<b>834.004</b>	<b>2.460.509</b>	<b>3.271.514</b>	<b>1.410.065</b>	<b>2.068.109</b>	<b>12.497.526</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>454.571</b>	<b>167.778</b>	<b>468.374</b>	<b>1.356.476</b>	<b>305.773</b>	<b>-1.721.697</b>	<b>1.031.276</b>
Recursos Propios	446.556	167.295	366.435	1.356.476	291.278	-1.725.428	902.612
Intereses Minoritarios	8.016	483	101.939	0	14.495	3.731	128.664
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>429.278</b>	<b>90.249</b>	<b>1.462.774</b>	<b>1.610.154</b>	<b>477.938</b>	<b>2.523.125</b>	<b>6.593.517</b>
Deuda Financiera	35.277	72.347	888.968	1.557.350	276.121	2.727.609	5.557.672
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	82.151	9.146	22.498	2.973	116.768
Provisiones	326.175	4.871	111.185	6.445	87.576	-74.141	462.111
Otros Pasivos no corrientes	67.826	13.031	380.469	37.213	91.743	-133.316	456.967
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.569.474</b>	<b>575.978</b>	<b>529.361</b>	<b>304.884</b>	<b>626.354</b>	<b>1.266.682</b>	<b>4.872.733</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	1.048.639	1.048.639
Deuda Financiera	104.592	142.985	202.646	288.521	144.831	475.734	1.359.308
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	14.497	2.611	3.731	3.063	23.902
Acreedores comerciales	772.895	328.725	231.609	9.486	218.525	120.863	1.682.103
Provisiones para operaciones tráfico	60.636	18.361	0	277	28.870	157.216	265.360
Otros pasivos corrientes	631.351	85.907	80.609	3.988	230.398	-538.831	493.422

\*Reexpresado

Millones de euros		Calendario de Vencimientos			
Deuda Financiera Neta (Millones de Euros)	DICIEMBRE 2014	2014	2015	2016	2017 y +
Testa	1.688	138	138	81	1.331
Sacyr Concesiones	1.042	68	336	59	578
Sacyr + Somague	142	39	16	32	55
Valoriza	255	28	35	35	156
Repsol	2.248	0	0	0	2.248
Participación Itínere	245	108	126	1	9
Corporativa	295	262	5	5	24
<b>TOTAL</b>	<b>5.915</b>	<b>644</b>	<b>657</b>	<b>214</b>	<b>4.401</b>
Obligaciones Convertibles	422	4	194	0	223
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>6.337</b>	<b>648</b>	<b>851</b>	<b>214</b>	<b>4.624</b>

PRODUCTO	INGRESOS (Millones de Euros)		
	2014	2013*	Variac. 14/13
Oficinas	105,8	109,3	-3,1%
Hoteles	25,5	27,0	-5,5%
C. Comerciales	27,2	27,2	0,2%
Viviendas	10,5	10,8	-3,9%
N. Industriales	8,9	8,6	3,8%
Residencias	0,7	0,7	1,3%
Garajes	1,3	1,2	3,0%
Servicios y otros	5,4	4,7	15,0%
<b>CIFRA NEGOCIOS LFL</b>	<b>185,3</b>	<b>189,5</b>	<b>-2,2%</b>
Cancelación linealización Hotel	-1,9		
Activos vendidos * *	0,6	21,4	
Rehabilitación de superficie	3,9	5,8	
<b>CIFRA NEGOCIOS</b>	<b>187,9</b>	<b>216</b>	<b>-13,2%</b>

**Grado de ocupación rentas 96%**

\* Reexpresado NIIF 11

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

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

- 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.

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



# 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.