

Sacyr

20
15

INFORME DE
RESULTADOS

Segundo
Semestre

I.	ASPECTOS DESTACADOS	2
II.	CUENTA DE RESULTADOS	4
III.	CARTERA	9
IV.	BALANCE CONSOLIDADO	11
V.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	15
VI.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	33
VII.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	34
VIII.	ANEXOS	35
	- ASPECTOS CONTABLES	
	- VENTA DE TESTA	

I. ASPECTOS DESTACADOS 2015

- El ejercicio 2015 es el año de la redefinición estratégica de Sacyr, centrada en el crecimiento rentable en sus cuatro áreas de negocio: Construcción, Concesiones de Infraestructuras, Servicios e Industrial, en mercados geográficos seleccionados.
- La ejecución de esta estrategia de focalización, tiene como hito más destacado la exitosa operación de venta de Testa, la filial de patrimonio en renta del grupo, en junio de 2015 por un importe de 1.794 millones de euros y una prima sobre NAV del 17%.
- La generación de caja de los negocios, sumada, a la desinversión en Testa y después de las inversiones en capex de crecimiento y otros efectos, han permitido una reducción de la deuda neta del -34% hasta los 4.180 millones de euros.
- La estrategia de Sacyr tiene dos claros motores de crecimiento: Sacyr Concesiones y Sacyr Industrial.
- Durante el año, Sacyr ha buscado activamente oportunidades de crecimiento en el negocio de Concesiones de Infraestructuras, con éxitos notables en Colombia (Pasto-Rumichaca, Corredor 5 y Autopista al Mar) y en Uruguay (Corredor Vial 21 y 24), con una inversión conjunta superior a los 2.300 millones de euros y que aportarán unos ingresos futuros de más de 6.800 millones de euros.
- La buena evolución de los ingresos concesionales (51% en términos comparables) debida a la evolución positiva del tráfico junto con la

aportación de las nuevas adjudicaciones, pone de relieve la calidad de los activos que componen la cartera de concesiones de Sacyr.

- En Sacyr Industrial, el significativo crecimiento de la actividad (+50%) es el resultado de la intensa actividad de contratación desarrollada en este área, que se ha reforzado estratégicamente en sus tres líneas de actividad con la adquisición de Sacyr Fluor, para desarrollar proyectos “oil&gas”, la creación de Sacyr Nervión, para la operación y mantenimiento de plantas industriales y el acuerdo alcanzado con Isotrón, para la ejecución de infraestructuras eléctricas.

- Las relevantes adjudicaciones en el área de construcción internacional, aseguran el crecimiento orgánico. Entre ellas, el Puente Pumarejo sobre el río Magdalena en Colombia, la refinería de la Pampilla en Perú y el diseño y construcción de las obras de urbanización del QEZ-1 (Qatar Economic Zone 1) en Ras Bufontas (Qatar), el hospital de Querétaro en México, la universidad de Ulster (Belfast), carretera en la región de Cajamarca (Perú).

- En cuanto a la actividad de Servicios, prosigue el camino de crecimiento sostenido y estable (+7% en términos comparables) y la consolidación de márgenes (9,2%), con importantes contratos en el año, como la gestión del servicio de limpieza y recogida de residuos de Guadalajara y el servicio de limpieza del aeropuerto de Barcelona- El Prat y las Terminales 1,2 y 3 del aeropuerto Adolfo Suarez Madrid – Barajas.

II. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	DICIEMBRE		Var 15/14
	2015	2014*	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.948.914	2.718.066	8,5%
Otros Ingresos	114.480	91.602	25,0%
Total Ingresos de explotación	3.063.394	2.809.667	9,0%
Gastos Externos y de Explotación	-2.745.314	-2.570.712	6,8%
EBITDA	318.080	238.955	33,1%
Amortización Inmovilizado	-110.322	-78.941	39,8%
Variación provisiones	-59.938	33.759	n.s.
EBIT	147.821	193.773	-23,7%
Resultados Financieros	-242.420	-251.059	-3,4%
Resultado Sociedades puesta en Participación	-467.843	170.599	n.s.
Provisiones de Inversiones Financieras	-108.699	8.345	n.s.
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	-3.789	4.089	n.s.
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	32.447	36.128	-10,2%
Resultado antes de Impuestos	-642.483	161.874	n.s.
Impuesto de Sociedades	-157.252	-165.556	-5,0%
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	-799.735	-3.681	n.s.
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	1.183.393	43.029	n.s.
RESULTADO CONSOLIDADO	383.658	39.347	n.s.
Atribuible a Minoritarios	-13.652	-6.627	106,0%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	370.006	32.720	n.s.
Margen bruto	10,8%	8,8%	

*Reexpresado Testa como actividad interrumpida

- La cifra de negocios crece un 8,5% y alcanza 2.949 millones de euros.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	DICIEMBRE		% Var
	2015	2014*	15/14
Construcción	1.665.641	1.697.043	-1,9%
Concesiones	563.752	419.175	34,5%
Industrial	289.969	193.530	49,8%
Servicios	763.088	732.323	4,2%
Holding y Ajustes	-333.536	-324.006	
CIFRA DE NEGOCIOS	2.948.914	2.718.066	8,5%
Internacional	1.579.713	1.472.462	7,3%
% Internacional	54%	54%	

*Reexpresado Testa como actividad interrumpida

- En la actividad de Concesiones, los ingresos concesionales comparables crecen un 51%, debido a la favorable evolución de los tráficos de nuestras autopistas, la entrada en explotación de la autopista Rutas del Desierto en Chile, la mayor aportación de ingresos del resto de los activos chilenos, la concesión Vial Sierra Norte en Perú y las concesiones adjudicadas en Colombia.
- En Construcción, la facturación alcanza los 1.666 millones de euros, de los que el 75% proceden de la actividad internacional, por la contribución a la facturación de los proyectos en cartera en Chile, Italia, Portugal, Colombia, Perú, México, África lusófona y Oriente Medio. La contracción de la actividad en España y Somague respecto a 2014 (del -9% y -22% respectivamente) provoca una evolución prácticamente plana de esta actividad en la comparación entre periodos.
- En Sacyr Industrial, los ingresos se han duplicado gracias a los nuevos contratos de EPC adjudicados en infraestructuras eléctricas (México, Perú, Reino Unido, Panamá) y en Oil&Gas (Colombia, Bolivia y Perú).

- En Servicios, el crecimiento de la actividad ha sido del 4%. Este crecimiento es del 7% en términos comparables, debido a la desinversión de activos de agua en Portugal realizada en junio de 2014. Las actividades de Medioambiente y Multiservicios, crecen el 5% y el 7% respectivamente y la actividad de Agua crece un 7% comparable.

- **Crecimiento del 33% del EBITDA, que asciende a 318 millones de euros.**

EBITDA (Miles de Euros)	DICIEMBRE		% Var 15/14
	2015	2014*	
Construcción	78.331	104.169	-24,8%
Concesiones	184.158	77.568	137,4%
Industrial	21.029	9.615	118,7%
Servicios	70.280	62.367	12,7%
Holding y Ajustes	-35.718	-14.764	
EBITDA	318.080	238.955	33,1%
Margen Ebitda (%)	10,8%	8,8%	

*Reexpresado Testa como actividad interrumpida

- En la actividad de Concesiones, parte del fuerte incremento experimentado se debe al cambio de perímetro de consolidación, que supone la integración global de ocho activos concesionales, que en 2014 consolidaban por puesta en participación. Al margen de este efecto, el crecimiento del EBITDA de concesiones es del 38%.

- En la actividad de Construcción, la variación del EBITDA, respecto al año anterior, se ha visto afectada por la caída del precio del petróleo, que ha supuesto un retraso en algunos proyectos de Somague, especialmente en Angola y Brasil.

- Se produce una importante mejora de la contribución al EBITDA de Sacyr Industrial, a medida que va desarrollándose por la aportación de los nuevos contratos EPC, por el efecto de la mejora del precio del pool eléctrico y la bajada del precio del gas en el margen de las plantas energéticas.
- En cuanto a Servicios, destaca el crecimiento del EBITDA, que ha sido del 13% apoyado por Medioambiente y Agua. Eliminando el efecto de las desinversiones realizadas en la actividad de agua, el crecimiento en el área de servicios es del 19%.
 - **El margen EBITDA sobre cifra de negocios, se sitúa en el 10,8% frente al 8,8% del mismo periodo de 2014.**
 - El incremento de la dotación a las amortizaciones de inmovilizado es consecuencia de la incorporación a los Proyectos Concesionales, por cambio al método de consolidación global, de determinados activos concesionales en 2015.
 - Los resultados financieros netos ascienden a -242 millones de euros. El tipo de interés medio de la deuda se sitúa en el 4,5%.
 - El Resultado de sociedades por el método de la participación recoge -478 millones de euros de nuestra participación en Repsol. De ellos, -105 millones de euros corresponden a nuestro porcentaje en los -1.227 millones de euros de beneficio neto de Repsol a 31 de diciembre de 2015 y -373 millones de euros, al ajuste de valor realizado para adecuar el valor de la participación, al valor que se desprende del test de deterioro.
 - Los resultados por venta de activos, ascienden a 32 millones de euros, de los que 24 millones de euros corresponden a la valoración de PPAs (“Purchase Price Allocation”) asignados a los activos concesionales que se han incorporado por consolidación global en 2015. Los 8 millones restantes, corresponden al resultado positivo obtenido en la desinversión de determinados proyectos concesionales.

-
- **El beneficio neto de 2015 asciende a 370 millones de euros. Este resultado no es comparable con el de 2014, ya que incluye los siguientes efectos no recurrentes:**
 - La plusvalía por la venta de Testa por importe bruto de 1.280 millones de euros y el correspondiente deterioro de activos por impuestos diferidos, por importe de -180 millones de euros.
 - El ajuste de valor de nuestra participación en Repsol a valor razonable, por importe de -373 millones de euros.
 - La dotación de provisiones de circulante y financieras, por un criterio de prudencia, por importe de 130 millones de euros.

III. CARTERA

La cartera de ingresos futuros alcanza los 26.845 millones de euros y se apoya en las actividades más recurrentes: concesiones y servicios, que representan más del 70% de la cartera total, destacando también el elevado volumen de la cartera de obra, superior a 5.000 millones de euros, por las adjudicaciones conseguidas principalmente en el exterior.

CARTERA (Millones de Euros)	Diciembre 2015	Internacional	España	% Internac.	DICIEMBRE 2014*
Construcción	5.062	4.218	844	83%	4.988
Concesiones	13.339	7.982	5.357	60%	11.167
Servicios	6.031	1.851	4.181	31%	6.259
Industrial	2.413	340	2.074	14%	2.418
Cartera	26.845	14.390	12.455	54%	24.832

*Reexpresado por cambios en perímetro de consolidación (Testa, Concesiones, Aeromur)

La cartera de Construcción asciende a 5.062 millones de euros a 31 de diciembre de 2015, lo que supone un incremento del 1,5% respecto al mismo periodo del año anterior. Incluye contratos en Chile, Italia, Colombia, Panamá, Portugal, Angola, Bolivia, Qatar, Perú, Brasil, México, Uruguay, Mozambique, Angola, Togo, Cabo Verde, India y otros países.

La cartera de Concesiones recoge la cartera de las autopistas Corredor 5: Puerta de Hierro – Cruz del Vizo y Pasto – Rumichaca, ambas en Colombia, así como la autopista Corredor Vial 21 y 24 en Uruguay, adjudicadas en 2015. Además la cartera de concesiones incluye concesiones en España, Chile, Perú, Portugal e Irlanda. Hay que tener en cuenta, que en el importe de la cartera no se incluyen los proyectos que se contabilizan por puesta en participación, como por ejemplo, la cartera de nuestra concesión en Italia (Pedemontana – Veneta) y la de la concesión Autopista Mar 1 (Colombia).

En cuanto a Sacyr Industrial, está presente en Australia, Reino Unido, Bolivia, México, Perú y Colombia, además de España, con diversos proyectos en los sectores de “Oil & Gas”,

infraestructuras eléctricas, plantas de energía y tratamiento de residuos. Cuenta ya con proyectos en cartera por importe de 2.413 millones de euros. La compra de Fluor Iberia, la creación una joint venture con Nervión y el acuerdo con Isotron facilitarán el crecimiento de Sacyr industrial durante los próximos años.

En la composición de la cartera destaca el elevado componente exterior, que alcanza el 54%. Es especialmente relevante en las actividades de Construcción y Concesiones de Infraestructuras. En construcción, el porcentaje de la cartera fuera de España asciende al 83% y en Concesiones al 60%.

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

IV. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014	Var.
Activos no corrientes	6.778.086	8.455.476	-1.677.390
Activos Intangibles	14.816	6.913	7.903
Inversiones Inmobiliarias	0	1.846.596	-1.846.596
Proyectos concesionales	1.643.853	1.213.675	430.178
Inmovilizado Material	376.148	395.039	-18.891
Activos financieros	3.164.864	3.956.895	-792.031
Cuenta a cobrar por activos concesionales	1.388.989	917.402	471.587
Otros Activos no corrientes	2.838	645	2.194
Fondo de comercio	186.578	118.311	68.267
Activos corrientes	3.679.388	3.148.819	530.569
Activos no corrientes mantenidos para la venta	527.535	302.623	224.912
Existencias	196.661	386.356	-189.696
Cuenta a cobrar por activos concesionales	213.985	49.906	164.079
Deudores	1.997.458	1.888.173	109.285
Activos financieros	140.928	163.285	-22.357
Efectivo	602.822	358.475	244.347
TOTAL ACTIVO / PASIVO	10.457.474	11.604.294	-1.146.820
Patrimonio Neto	1.911.589	1.326.074	585.515
Recursos Propios	1.656.130	1.205.300	450.830
Intereses Minoritarios	255.460	120.775	134.685
Pasivos no corrientes	5.052.321	4.144.848	907.473
Deuda Financiera	4.072.303	3.411.860	660.443
Instrumentos financieros a valor razonable	161.839	132.704	29.135
Provisiones	361.804	279.248	82.556
Otros Pasivos no corrientes	456.374	321.035	135.339
Pasivos corrientes	3.493.564	6.133.372	-2.639.809
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	224.186	219.771	4.414
Deuda Financiera	850.612	3.445.304	-2.594.692
Instrumentos financieros a valor razonable	27.780	15.231	12.549
Acreedores comerciales	1.653.847	1.604.984	48.863
Provisiones para operaciones tráfico	246.248	315.908	-69.660
Otros pasivos corrientes	490.891	532.174	-41.283

La variación más relevante del balance en 2015, ha sido la venta del 77% de Testa. Esto ha supuesto que deje de contabilizarse por el método de consolidación global. La participación del 23% que Sacyr conserva en Testa a 31 de diciembre de 2015, se registra como una inversión financiera mantenida para la venta.

Otra variación importante es la disminución de los pasivos corrientes tras la refinanciación del préstamo sindicado que financia la participación en Repsol, con vencimiento el 31 de enero de 2018, pasando a contabilizarse como deuda financiera no corriente y la cancelación parcial de dicho préstamo, por importe de 611 millones de euros.

El cambio en el método de consolidación que se produjo en el primer trimestre de 2015 (de puesta en participación a global) de determinadas concesiones, tiene como consecuencia el incremento de las partidas de proyectos concesionales y de la cuenta a cobrar por activos concesionales. Por este mismo motivo, la deuda financiera se ha visto incrementada en este periodo en 561 millones de euros.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto asciende a 1.914 millones de euros. Un 86% del total (con 1.656 millones de euros) corresponde al patrimonio neto de Sacyr y 258 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

El 11 de junio de 2015, La Junta General de Accionistas aprobó una ampliación de capital con cargo a reservas en la proporción de 1 acción nueva por cada 33 acciones en circulación, mediante la emisión de 15,2 millones de acciones de 1 euro de valor nominal cada una. Las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 29 de julio de 2015. Por tanto, a 31 de diciembre de 2015, el capital social asciende a 517 millones de acciones de 1 euro de valor nominal.

El 15 de septiembre de 2015, se abonó un dividendo en efectivo a cuenta por importe de 0,05€ brutos por acción.

DEUDA FINANCIERA

El importe de la deuda neta total del grupo, a 31 de diciembre de 2015, es de 4.180 millones de euros. Su desglose es el siguiente:

DEUDA NETA (Millones Euros)	DIC 2015	DIC 2014	Variación 15/14
Sacyr Concesiones (proyectos de infraestructuras)	1.720	1.042	65%
Sacyr Construcción + Somague	132	142	
Valoriza	177	217	
Industrial	12	38	
Testa	-	1.688	
RESTO NEGOCIOS	321	2.085	-85%
Repsol	1.613	2.248	-28%
Corporativa	66	540	-88%
DEUDA CON ENTIDADES FINANCIERAS	3.721	5.915	-37%
Obligaciones convertibles	459	422	
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	4.180	6.337	-34%

Deuda corporativa: el importe de la deuda neta corporativa del grupo es de 66 millones de euros, circulante operativo utilizado por la matriz en su labor de coordinación y gestión financiera como sociedad dominante del Grupo.

Además, la holding presenta un pasivo financiero de 459 millones de euros a 31 de diciembre de 2015, por el saldo vivo de las emisiones de bonos realizadas en 2011 y 2014.

Deuda de las actividades: Ascende a 2.041 millones de euros. La práctica totalidad de la misma, corresponde a la financiación de proyectos a muy largo plazo. Esta deuda se repaga con los flujos de caja generados por los negocios, es exigible en un 93%, del año 2018 en adelante de manera muy escalonada.

El 93% de la deuda de las actividades, por importe de 1.891 millones de euros, está ligada a las concesiones de infraestructuras y otros proyectos concesionales. La deuda de la actividad de concesiones se ha incrementado en 678 millones de euros en 2015, pero gran parte de esta subida, un total de 561 millones de euros, se debe a que varias sociedades que antes se integraban por puesta en participación han pasado a integrarse por método global. El fuerte esfuerzo inversor en Chile y Perú explica el resto. Los instrumentos derivados contratados permiten una cobertura del 50% frente a subidas de tipos de esta financiación de proyectos.

Deuda Repsol: La sociedad vehículo que mantiene la participación del 8,5% en Repsol presenta una deuda neta a 31 de diciembre de 2015 de 1.613 millones de euros. El servicio de esta deuda se atiende con los dividendos de Repsol. Esta financiación, a tipo variable, ha sido refinanciada en condiciones favorables de mercado extendiendo su vencimiento hasta 31 de enero de 2018. Durante 2015 se han amortizado 611 millones.

Los resultados financieros netos ascienden a -242 millones de euros. El tipo de interés medio de las financiaciones se sitúa en 4,5%.

V. EVOLUCIÓN DE ÁREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2015							
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.234.308	431.333	563.752	763.088	289.969	-333.536	2.948.914
Otros Ingresos	54.986	28.784	13.679	15.256	5.498	-3.723	114.480
Total Ingresos de explotación	1.289.293	460.117	577.431	778.344	295.468	-337.259	3.063.394
Gastos Externos y de Explotación	-1.210.244	-460.835	-393.272	-708.064	-274.439	301.541	-2.745.314
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	79.049	-718	184.158	70.280	21.029	-35.718	318.080
Amortización Inmovilizado	-14.036	-10.483	-45.295	-31.147	-7.744	-1.617	-110.322
Variación provisiones	-2.991	-3.980	-23.729	1.935	-1.180	-29.994	-59.938
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	62.022	-15.181	115.134	41.068	12.106	-67.328	147.821
Resultados Financieros	14.475	-10.839	-110.967	-12.684	-4.643	-117.761	-242.420
Resultado Sociedades puesta en Participación	-23	121	5.510	5.336	-4	-478.783	-467.843
Provisiones de Inversiones Financieras	-2.246	61	-4.189	-2.354	-576	-99.395	-108.699
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	0	-3.723	0	-67	0	-3.789
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	1.043	0	32.983	-1.372	-233	27	32.447
Resultado antes de Impuestos	75.271	-25.839	34.748	29.993	6.583	-763.240	-642.483
Impuesto de Sociedades	-28.261	-1.096	-3.757	-11.534	-425	-112.179	-157.252
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	47.010	-26.935	30.991	18.460	6.158	-875.419	-799.735
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	1.183.393	1.183.393
RESULTADO CONSOLIDADO	47.010	-26.935	30.991	18.460	6.158	307.975	383.658
Atribuible a Minoritarios	0	-11	-12.874	203	-1.169	199	-13.652
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	47.010	-26.947	18.117	18.663	4.989	308.174	370.006

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2014*							
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.143.237	553.806	419.175	732.323	193.530	-324.006	2.718.066
Otros Ingresos	27.860	28.441	13.159	18.542	2.050	1.551	91.602
Total Ingresos de explotación	1.171.097	582.247	432.333	750.865	195.580	-322.455	2.809.667
Gastos Externos y de Explotación	-1.108.472	-540.703	-354.765	-688.498	-185.965	307.691	-2.570.712
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	62.625	41.544	77.568	62.367	9.615	-14.764	238.955
Amortización Inmovilizado	-13.429	-10.613	-16.322	-30.304	-6.777	-1.496	-78.941
Variación provisiones	-4.536	-7.178	43.736	-1.614	8.028	-4.677	33.759
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	44.659	23.753	104.982	30.450	10.866	-20.937	193.773
Resultados Financieros	32.674	-16.596	-70.138	-11.888	-2.641	-182.470	-251.059
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	377	2.815	11.131	1.132	-70	155.214	170.599
Provisiones de Inversiones Financieras	180	943	-3.907	11.112	17	0	8.345
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	0	0	4.190	-101	0	0	4.089
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-2.143	97	36.161	2.844	-840	10	36.128
Resultado antes de Impuestos	75.748	11.011	82.418	33.549	7.332	-48.183	161.874
Impuesto de Sociedades	-35.607	-10.845	-60.568	-6.846	-1.309	-50.381	-165.556
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	40.141	166	21.850	26.702	6.023	-98.564	-3.681
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	43.029	43.029
RESULTADO CONSOLIDADO	40.141	166	21.850	26.702	6.023	-55.535	39.347
Atribuible a Minoritarios	358	-47	-2.965	318	-3.911	-380	-6.627
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	40.500	119	18.885	27.020	2.112	-55.915	32.720

*Reexpresado Testa como actividad interrumpida

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015							TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	
ACTIVOS NO CORRIENTES	234.765	138.230	3.181.176	640.974	203.575	2.379.366	6.778.086
Activos intangibles	118	11	50	7.805	5.285	1.547	14.816
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	0	0	0
Proyectos concesionales	48.033	186	1.353.153	242.480	0	0	1.643.853
Inmovilizado Material	52.885	84.119	3.618	125.395	106.725	3.406	376.148
Activos financieros	114.989	34.579	506.007	111.139	23.736	2.374.414	3.164.864
Cuenta a cobrar por activos concesionales	18.738	0	1.318.348	51.903	0	0	1.388.989
Otros Activos no corrientes	0	0	0	2.838	0	0	2.838
Fondo de comercio	0	19.335	0	99.414	67.829	0	186.578
ACTIVOS CORRIENTES	1.883.341	633.861	558.394	441.862	162.699	-770	3.679.388
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	527.535	527.535
Existencias	136.481	28.640	2.570	14.477	13.799	695	196.661
Cuentas a cobrar por activos concesionales	125	0	210.174	3.686	0	0	213.985
Deudores	1.500.191	522.385	133.392	338.643	83.249	-580.403	1.997.458
Activos financieros	90.491	27.222	28.010	14.691	452	-19.937	140.928
Efectivo	156.053	55.614	184.248	70.365	65.200	71.341	602.822
ACTIVO = PASIVO	2.118.106	772.091	3.739.570	1.082.836	366.275	2.378.596	10.457.474
PATRIMONIO NETO	423.187	140.271	738.168	252.538	132.715	224.711	1.911.589
Recursos Propios	428.080	139.909	529.912	247.257	83.234	227.738	1.656.130
Intereses Minoritarios	-4.893	362	208.256	5.280	49.481	-3.026	255.460
PASIVOS NO CORRIENTES	473.763	93.577	2.420.860	423.192	62.642	1.578.287	5.052.321
Deuda Financiera	58.836	60.038	1.730.853	182.038	46.666	1.993.872	4.072.303
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	140.545	19.286	2.009	0	161.839
Provisiones	326.480	9.447	82.947	58.501	5.642	-121.213	361.804
Otros Pasivos no corrientes	88.447	24.092	466.515	163.367	8.325	-294.372	456.374
PASIVOS CORRIENTES	1.221.155	538.244	580.544	407.107	170.918	575.597	3.493.564
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la ven	0	0	0	0	0	224.186	224.186
Deuda Financiera	108.524	153.323	200.956	79.589	30.635	277.587	850.612
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	24.562	1.373	1.846	0	27.780
Acreedores comerciales	744.540	306.533	255.295	160.095	105.605	81.778	1.653.847
Provisiones para operaciones tráfico	91.545	6.617	3.714	25.240	2.830	116.302	246.248
Otros pasivos corrientes	276.547	71.771	96.017	140.810	30.003	-124.255	490.891

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014								TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	
ACTIVOS NO CORRIENTES	272.512	170.429	2.274.910	3.118.892	644.498	129.629	1.844.606	8.455.476
Activos intangibles	180	19	104	0	4.344	1.282	983	6.913
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	2.020.315	0	0	-173.718	1.846.596
Proyectos concesionales	50.214	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	134.013	66.090	562.845	1.046.875	115.582	17.718	2.013.772	3.956.895
Cuenta a cobrar activos concesionales	18.875	0	838.663	4.772	55.091	0	0	917.402
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
ACTIVOS CORRIENTES	1.903.625	666.973	208.448	48.170	426.587	108.040	-213.025	3.148.819
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
Cuenta a cobrar activos concesionales	55	0	46.333	0	3.518	0	0	49.906
Deudores	1.389.193	564.136	58.653	12.164	344.539	62.968	-543.479	1.888.173
Activos financieros	272.029	31.209	27.757	14.075	17.240	744	-199.769	163.285
Efectivo	119.251	38.228	73.128	21.932	46.320	37.164	22.453	358.475
ACTIVO = PASIVO	2.176.137	837.402	2.483.359	3.167.062	1.071.085	237.669	1.631.581	11.604.294
PATRIMONIO NETO	433.859	168.293	502.286	1.383.118	257.642	66.452	-1.485.575	1.326.074
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
PASIVOS NO CORRIENTES	476.597	60.112	1.475.812	1.840.725	314.318	72.192	-94.908	4.144.848
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	362.865	266.576	78.979	6.356	-479.803	321.035
PASIVOS CORRIENTES	1.265.680	608.998	505.262	179.289	499.125	99.025	2.975.993	6.133.372
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

CONSTRUCCIÓN

Millones de euros	DICIEMBRE		% Var 15/14
	2015	2014	
Cifra de Negocios	1.666	1.697	-1,9%
España	407	446	-8,6%
Somague	431	554	-22,1%
Resto Internacional	827	698	18,6%
% Internacional	75%	73%	
EBITDA	78	104	-24,8%
Margen EBITDA	4,7%	6,1%	
Cartera	5.062	4.988	1,5%
Internacional	4.218	4.152	1,6%
% Cartera Internacional	83%	83%	
Meses de actividad	36	35	

Los ingresos de la actividad de construcción, a 31 de diciembre de 2015, alcanzan 1.666 millones de euros. El fuerte crecimiento de la facturación internacional, se ve afectado por la desaceleración de la actividad en España y de nuestra filial portuguesa Somague, con descensos del 9% y 22% respectivamente.

La actividad de construcción es fundamentalmente internacional, ya que el 75% de la facturación procede de su actividad en el exterior.

La evolución del EBITDA respecto a 31 de diciembre de 2014, está relacionada con la ralentización de algunos proyectos de Somague, especialmente en Angola y Brasil. Se está intensificando el esfuerzo de apertura a nuevos mercados.

CONTRATACIÓN Y CARTERA

La cartera de construcción asciende a 5.062 millones de euros frente a los 4.988 millones de euros en 2014, gracias a los contratos obtenidos en el exterior que representan un 83% de la cartera total.

Su importe permite cubrir 36 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación, lo que demuestra la alta capacidad de reposición de la misma.

En 2015 se han obtenido importantes adjudicaciones:

- En Colombia, la construcción del puente Pumarejo sobre el río Magdalena, por importe de 220 millones de euros (70% Sacyr: 154 millones de euros), las autopistas Corredor 5: Puerta de Hierro – Cruz del Vizo, por un importe de 113 millones de euros (100% Sacyr), Autopista Mar 1 por importe de 476 millones de euros (37,5% Sacyr: 178 millones de euros) y Autopista Pasto- Rumichaca por importe de 537 millones de euros (60% Sacyr: 322 millones de euros).
- En Uruguay, la construcción de la autopista Corredor Vial 21 y 24 por un importe de 68 millones de euros (50 %Sacyr : 34 millones)
- En Irlanda del Norte, el mayor proyecto de construcción existente actualmente: la segunda fase del nuevo campus de la universidad de Ulster en Belfast por valor de 182 millones de euros (50% Sacyr: 91 millones de euros).
- En México, la construcción del nuevo hospital general regional de Querétaro por un importe de 42 millones de euros (80% Sacyr: 34 millones de euros).
- En Chile, las obras de mejora de la autopista “Ruta 7”, en la zona de Chaitén (Los Lagos), por importe de 22 millones de euros (100% Sacyr) y la construcción de un

edificio de oficinas en Santiago por importe de 12 millones de euros (100% Sacyr), entre otros contratos.

- El proyecto de construcción de la plataforma del AVE del Corredor Mediterráneo, tramo “Pulpí-Cuevas de Almanzora” (Almería), por importe de 33 millones de euros (100% Sacyr). Además otros proyectos en España por importe total de 46 millones de euros.

- En Qatar, Sacyr se ha adjudicado el diseño y construcción de las obras de urbanización del QEZ-1 (Qatar Economic Zone 1) en Ras Bufontas (Qatar) por importe de 410 millones de euros (50% Sacyr: 205 millones de euros).

SACYR CONCESIONES

(Miles de Euros)	DICIEMBRE		% Var 15/14	% Var** 15/14
	2015	2014		
Cifra de Negocios	563.752	419.175	34%	10%
Ingresos construcción*	286.600	303.351	-6%	-6%
Ingresos Concesiones	277.152	115.824	139%	51%
EBITDA	184.158	77.568	137%	38%

Margen Ebitda **66,4%** **67,0%**

*Incluye la construcción realizada por la propia concesionaria en aplicación de la NIIF 12 , sin efecto en el Ebitda, al haberse igualado la cifra de ventas a los costes de dicha actividad constructora.

** Variación eliminando el impacto de las 8 concesiones contabilizadas por el metodo global.

La cifra de negocios de Sacyr Concesiones asciende a 564 millones de euros a 31 de diciembre de 2015, un 34% más que en el año anterior. Este incremento se debe:

- al cambio de método de consolidación (de puesta de participación a global) de 8 concesiones en España, por cambios en el control societario, con un impacto en la cifra de negocios de 103 millones de euros.
- a la mejora de los tráficos en las concesiones españolas en operación.
- a la entrada en explotación de Rutas del Desierto en noviembre de 2014.
- al grado de avance de las concesiones adjudicadas en Chile: Rutas del Desierto, Valles del Bio Bio, Rutas de Algarrobo, Vallenar Caldera y el Hospital de Antofagasta en Chile.
- a los ingresos aportados por Conviaal de la Sierra, Concesionaria de la autopista Longitudinal de la Sierra en Perú, las autopistas Corredor 5 y Pasto- Rumichaca en Colombia.

El EBITDA generado asciende a 184 millones de euros y el margen bruto de esta actividad alcanza el 66% de la cifra de negocios. El impacto en el EBITDA de las concesiones consolidadas por el método global en 2015 asciende a 77 millones de euros.

Se consolida el crecimiento de los tráficos de nuestras concesiones en España, como se observa en la tabla que se muestra a continuación. El crecimiento promedio de nuestras autopistas de peaje en sombra es superior al de la media de España. Es destacable la evolución y crecimiento de tráfico, del 24% de la autopista del Guadalmedina en Málaga:

(Miles de Euros)	IMD DICIEMBRE ACUMULADO		
	2015	2014	Var. (%)
AUTOPISTAS DE PEAJE EN SOMBRA ESPAÑA			
AUTOVÍA DEL TURIA	36.730	35.059	4,8%
AUTOVÍA NOROESTE	11.167	10.554	5,8%
VIASTUR	22.170	21.465	3,3%
PALMA MANACOR	22.021	20.700	6,4%
AUTOVÍA DEL BARBANZA	12.847	12.170	5,6%
AUTOVÍA DEL ERESMA	7.329	6.862	6,8%
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	20.562	20.591	-0,1%
AUTOPISTAS DE PEAJE DIRECTO ESPAÑA			
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA	10.118	8.150	24,1%
AUTOPISTAS INTERNACIONAL			
N6 CONCESSION LTD	10.244	9.549	7,3%
RUTAS DEL DESIERTO (ruta 1)	5.621	5.529	1,7%
RUTAS DEL DESIERTO (ruta 16)	6.787	0	
VALLES DEL DESIERTO - VALLENAR CALDERA	4.762	4.786	-0,5%
SERENA VALLENAR - RUTAS DEL ALGARROBO	3.997	0	

(Miles de Euros)	INGRESOS		
	2015	2014	Var. (%)
AUTOVÍA DEL TURIA	11.847	-	n.s.
AUTOVÍA NOROESTE C.A.R.M.	7.871	-	n.s.
VIASTUR	6.829	6.614	3,3%
PALMA MANACOR	9.661	-	n.s.
AUTOVÍA DEL BARBANZA	8.698	6.689	30,0%
AUTOVÍA DEL ERESMA	6.331	5.985	5,8%
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	32.817	-	n.s.
NEOPISTAS	-	1.400	-100,0%
INTERCAMBIADOR DE MONCLOA	11.788	-	n.s.
INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA	6.347	-	n.s.
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA	12.251	10.045	22,0%
HOSPITAL DE PARLA	13.381	2.218	503,2%
HOSPITAL DE COSLADA	13.717	2.402	471,0%
HOLDING	702	1.679	-58,2%
ESPAÑA	142.240	37.032	284,1%
HOLDING	1.263	1.256	0,6%
IRLANDA	1.263	1.256	0,6%
HOSPITAL BRAGA	9.051	8.983	0,8%
HOSPITAL DE VILA FRANCA	8.971	12.410	-27,7%
PARQUE DO NOVO HOSPITAL	820	732	12,0%
HOLDING	118	92	28,7%
ESCALA PARQUE	1.824	1.721	6,0%
PORTUGAL	20.783	23.937	-13,2%
HOLDING	2.575	3.137	-17,9%
RUTAS DEL DESIERTO - ACCESOS A IQUIQE	17.836	7.222	147,0%
VALLES DEL BIO BIO - CONCEPCIÓN CABRERO	15.673	9.771	60,4%
VALLES DEL DESIERTO - VALLENAR CALDERA	25.242	19.934	26,6%
RUTA 43 - LIMARI	1.018	673	51,2%
HOSPITAL ANTOFAGASTA	5.554	821	576,9%
SERENA VALLENAR - RUTAS DEL ALGARROBO	20.852	11.037	88,9%
CHILE	88.749	52.594	68,7%
CONVIAL SIERRA NORTE	13.540	1.005	n.s.
PERU	13.540	1.005	n.s.
MONTES DE MARÍA (CORREDOR 5)	6.111	0	n.s.
RUMICHACA	4.465	0	n.s.
COLOMBIA	10.576	0	n.s.
TOTAL SIN INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	277.152	115.824	139,3%
INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	286.600	303.351	-5,5%
TOTAL	563.751	419.174	34,5%

Sacyr Concesiones participa en 34 concesiones distribuidas en 8 países, estando 23 actualmente en explotación y las 11 restantes en desarrollo. Del total de 34 concesiones, 25 son concesiones de autopistas y autovías repartidas entre la UE y América (11 en España, 6 en Chile, 3 en Colombia, 1 en Italia, 1 en Portugal, 1 en Irlanda, 1 en Perú y 1 en Uruguay) y las 9 restantes son concesiones de diversa naturaleza (6 Hospitales, 2 Intercambiadores de transporte, 1 Línea de metro).

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 es superior a 25 años.

CONTRATACIÓN Y CARTERA

En el año 2015 se han obtenido importantes adjudicaciones en el área de concesiones: tres en Colombia, en el marco del programa de infraestructuras 4G que lleva a cabo el Gobierno de dicho país, y una en Uruguay. La inversión conjunta de estos proyectos supera los 2.300 millones de euros y la cartera de ingresos futuros supera los 6.800 millones de euros.

- La rehabilitación, mejora y operación del Corredor 5 (Colombia), de 202 kilómetros, con una inversión aproximada de 256 millones de euros y un periodo concesional de 25 años.
- La construcción y gestión durante 25 años de la autopista Mar 1 (Colombia), de 176 km, con una inversión prevista de 930 millones de euros. Se encuentra en el departamento de Antioquia próximo al Corredor 5.
- La construcción y explotación de la autopista Rumichaca-Pasto (Colombia), de 80 km de longitud, una vía que conecta con la frontera de Ecuador, con una inversión cercana a los 1.023 millones de euros.

- La construcción y explotación de la autopista Corredor Vial 21 y 24 (Uruguay) de 179 km de longitud, 24 años de concesión y una inversión prevista de 150 millones de euros.

DESINVERSIONES

Dentro de la política habitual de rotación de activos, se ha desinvertido en tres activos concesionales en 2015:

- El 30% de la Sociedad Concesionaria del Hospital de Antofagasta, en Chile, a Global Dominion Access, por un importe de 8 millones de euros, a los que hay que añadir la asunción, por parte de la adquirente, de la parte proporcional de las garantías de la concesionaria.
- El 49% de la participación en la Sociedad Concesionaria “Ruta del Limari” , en Chile, al Fondo de Inversión “Prime Infraestructura II”, por un importe de 94 millones de euros (incluye deuda asociada).
- El 20% del Hospital Puerta de Hierro, en la Comunidad de Madrid, al fondo de infraestructuras DIF, por un importe de 55 millones de euros, incluyendo la deuda asociada.

Todas estas transacciones se han realizado a un precio superior al equity invertido.

INDUSTRIAL

(Miles de Euros)	DICIEMBRE		% Var 15/14
	2015	2014	
Cifra de Negocios	289.969	193.530	50%
-Energeticas	127.306	124.167	3%
-EPC	162.663	69.363	135%
EBITDA	21.029	9.615	119%
Margen EBITDA	7,3%	5,0%	
Cartera*	2.413	2.418	0%
- Nacional	2.074	2.176	-5%
- Internacional	340	242	40%

* El dato de 2014 se refiere a diciembre.

La cifra de negocios de Sacyr Industrial asciende a 290 millones de euros, un relevante crecimiento del 50% respecto al mismo periodo del año anterior, gracias a los nuevos contratos de EPC adjudicados en infraestructuras eléctricas (Méjico, Perú, Escocia), en Petróleo y Gas (Regasificadora de Cartagena en Colombia y planta de destilados medios la Pampilla en Perú) y en Medioambiente (Planta de Oruro, en Colombia).

La positiva evolución de la facturación, va acompañada de una mejora del EBITDA, que alcanza los 21 millones de euros lo que supone un margen del negocio del 7,3%. En el mismo periodo del año 2014, el EBITDA fue de 9,6 millones de euros. En el año 2015, las plantas de energía se están viendo beneficiadas por la mejora del pool eléctrico y del precio del gas respecto al año anterior.

ACUERDOS ESTRATÉGICOS

En 2015, se han cerrado distintas operaciones que cumplen los nuevos objetivos estratégicos marcados por Sacyr, para potenciar su negocio industrial aumentando su cuota de mercado y capacidad de afrontar nuevos retos.

- Sacyr Fluor: en el marco de la estrategia global de Sacyr de apuesta por su actividad industrial, en julio de 2015, se adquirió el 50% de Fluor S.A., la filial española de la ingeniería multinacional Fluor Corporation. La nueva compañía Sacyr Fluor realizará servicios de ingeniería y gestión de proyectos EPC (Engineering, Procurement and Construction) en petróleo y gas e industria petroquímica onshore, en España, Sur de Europa, Norte de África y determinados países de Latinoamérica. El importe de la adquisición ha sido de 40 millones de euros.
- Sacyr Nervión: en el mes de octubre, Sacyr Industrial y Nervión Industries, Engineering and Services S.L., se asociaron constituyendo con una participación del 50% cada una, la sociedad Sacyr Nervión. La nueva sociedad operará en proyectos relacionados con:
 - Servicios de reparación integral de todo tipo de tanques de almacenamiento, en cualquier lugar del mundo.
 - Prestación de todo tipo de servicios de mantenimiento de refinerías u otras instalaciones productivas del sector Oil&Gas, así como otros proyectos selectivos de mantenimiento y montaje de obras industriales.
- Isotrón: en el mes de diciembre, Sacyr Industrial e Isotron firmaron un acuerdo de colaboración para licitar conjuntamente en concursos EPC de generación y transmisión eléctrica.

CONTRATACIÓN Y CARTERA

El crecimiento de la cartera industrial se debe a la actividad internacional. El año 2015 ha sido un año de expansión para Sacyr Industrial destacando los siguientes contratos adjudicados:

- En Panamá, el nuevo proyecto de Servicios de operación y mantenimiento para la Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste (EDEMET), por un importe de 20 millones de euros.
- En Perú, el contrato de adjudicación para la ejecución de los trabajos de adecuación a las nuevas especificaciones de combustibles –bloque de gasolinás- por un importe de 156 millones de euros, en la Pampilla.
- En Méjico, el contrato de adjudicación para la ejecución de los trabajos de subestaciones y líneas de transmisión Oriental 4ª fase, por importe de 12 millones de euros, para la Comisión Federal de la Electricidad (CFE).
- En España se ha obtenido un importante contrato para la instalación geotérmica en el Hotel Santa Marta y en el Mercado del Val, por un total de 1,5 millones de euros.

VALORIZA

La cifra de negocios de Valoriza en 2015 asciende a 763 millones de euros un 4,2% más que en 2014. Este crecimiento se apoya en las actividades de Medioambiente de un 5,2% y de Multiservicios de 6,8%. La contracción de la actividad de Agua se explica como consecuencia de la desinversión de activos de agua en Portugal realizada en junio de 2014 (aportaron por tanto cifra de negocios en el 2014 y no en este año). Eliminando el efecto de la desinversión de activos de agua en Portugal, el crecimiento es del 6,6%.

(Miles de Euros)	DICIEMBRE		% Var 15/14	% Var* 15/14
	2015	2014		
Cifra de Negocios	763.088	732.323	4,2%	6,6%
Medioambiente	313.209	297.627	5,2%	5,2%
Multiservicios	304.090	284.632	6,8%	6,8%
Agua	143.170	146.056	-2,0%	7,0%
Central	2.620	4.008	-	-
EBITDA	70.280	62.367	12,7%	19,0%
Medioambiente	40.756	33.623	21,2%	21,2%
Multiservicios	17.608	18.146	-3,0%	-3,0%
Agua	7.952	7.775	2,3%	77,7%
Central	3.964	2.823	40,4%	40,4%
Margen Ebitda	9,2%	8,5%		

* Eliminado efecto desinversiones

El EBITDA asciende a 70 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 13%. Eliminando el efecto de la desinversión de activos de agua en Portugal, el EBITDA se ve incrementado en un 19%. El margen de esta actividad alcanza el 9,2%.

CONTRATACIÓN Y CARTERA

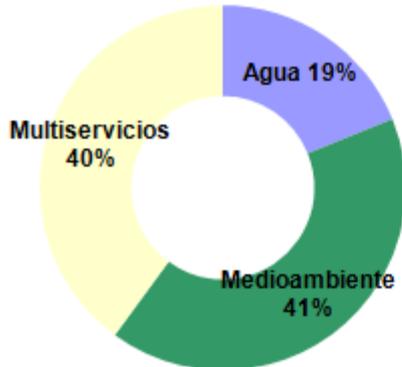
La cartera de Valoriza asciende a 6.031 millones de euros y un 31% de la misma procede del exterior. Valoriza continua desarrollando una intensa actividad de contratación, tanto en el exterior como en España en todas sus áreas de negocio.

Destacan en este año:

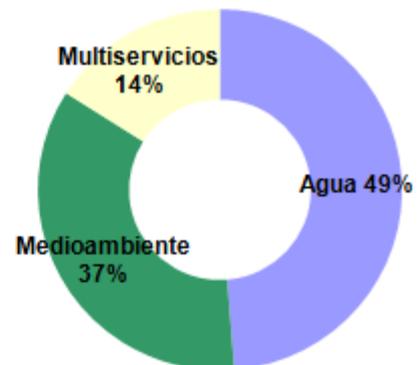
- La gestión del servicio de limpieza y recogida de residuos de la ciudad de Guadalajara, por un periodo de 15 años y un importe de 71 millones de euros.
- El servicio de limpieza en terminales y dependencias externas del aeropuerto de Barcelona- El Prat, por un periodo de 3 años y un importe de 35 millones de euros.
- El servicio de limpieza en el aeropuerto Adolfo Suarez Madrid – Barajas Terminales 1,2 y 3, por un periodo de 3 años y un importe de 22 millones de euros.
- La adjudicación del contrato de conservación integral de las carreteras de los Centros de Conservación de Tudela y Tafalla (Navarra), por un importe de 8 millones de euros y por un plazo de 4 años.
- La gestión del servicio de recogida de RSU, limpieza viaria y contenedores del Concejó de Poio (Pontevedra), por un importe de 11 millones de euros y un plazo de 16 años para la concesión.
- Obras de renovación del firme de la autopista AP-9, por un importe de 9 millones de euros y un plazo de 2 años.
- Servicios integrales del intercambiador de transportes de Moncloa (Madrid), por un importe de 8 millones de euros y una duración de la concesión de 5 años.
- La gestión integral de la residencia y centro día, para personas mayores dependientes, de la localidad de Benidorm (Alicante). Por un importe de 9 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.

- La prórroga de 2 años del servicio de recogida de residuos sólidos urbanos y limpieza, de la ciudad de Lérida, por importe de 9 millones de euros.
- El mantenimiento de redes y acometidas de agua potable, saneamiento de aguas residuales, sistema de telecontrol y fuentes ornamentales de la CAM, por importe de 9 Millones de euros.
- El contrato mixto de redacción del proyecto, ejecución de las obras de remodelación y ampliación; además del servicio de explotación, mantenimiento y conservación de la Instalación Desaladora de Agua de Mar (IDAM) de Formentera y sus instalaciones anexas, por importe de 9 millones de euros.

CIFRA DE NEGOCIOS



CARTERA



VI. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

SACYR	DICIEMBRE		% Var 15/14
	2015	2014	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	1,81	2,86	-36,64%
Precio máximo de la acción	4,28	5,38	-20,46%
Precio mínimo de la acción	1,78	2,65	-32,75%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)*	938.620	1.481.405	-36,64%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	5.427.009	7.654.663	-29,10%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	6.657.374	7.447.109	-10,60%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	517.431	502.212	3,03%
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

*Ajustado en 2014 por ampliación de capital liberada 1x33 julio 2015

VII. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Los titulares de participaciones significativas de Sacyr, S.A a 31 de diciembre son los siguientes:

ACCIONISTA	%Total
D. Manuel Manrique Cecilia	5,1%
Cymofag	5,1%
DISA. D. Demetrio Caceller Arce	12,7%
D. Jose Manuel Loureda Mantiñan	7,8%
Prilou, S.L.	3,2%
Prilomi, S.L.	4,6%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L	6,3%
Beta Asociados, S.L.	5,1%
Taube Hodson Stonex Partners LLP	3,1%
Grupo Satocan, S.A.	2,6%
TOTAL PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS	42,5%

VIII. ASPECTOS CONTABLES

- a) Como ya se explicó en anteriores trimestres, debido a cambios en los acuerdos societarios que delimitan el control en determinadas sociedades concesionarias, estas pasaron a consolidarse por el método global. No se ha reformulado 2014 ya que es un cambio de perímetro que no viene motivado por la aplicación de la NIIF 11. Estas sociedades y su impacto en los ingresos a 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

Cambio perímetro de consolidación por modificación de los acuerdos de gestión	% Particip.	INGRESOS A DICIEMBRE			EBITDA A DICIEMBRE		
		2015	2014	Var	2015	2014	Var
AUTOVÍA DEL TURIA	51%	11.847	0	11.847	10.628	0	10.628
AUTOVÍA NOROESTE C.A.R.M.	51%	8.306	0	8.306	6.372	0	6.372
PALMA MANACOR	40%	9.661	0	9.661	8.896	0	8.896
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	50%	32.817	0	32.817	28.037	0	28.037
INTERCAMBIADOR DE MONCLOA	51%	11.840	0	11.840	9.622	0	9.622
INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA	51%	6.386	0	6.386	4.593	0	4.593
HOSPITAL DE PARLA Y COSLADA *	51%	27.370	4.620	22.750	11.173	1.984	9.189
TOTAL		108.227	4.620	103.607	79.321	1.984	77.337

*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

- b) También han supuesto un impacto en el EBITDA de 77 millones de euros y en la deuda financiera neta de 561 millones de euros.
- c) En el tercer trimestre de 2015, se produjo la venta de un porcentaje de control sobre Testa por lo que la participación del 23% que Sacyr conserva, se contabiliza como una inversión financiera. La cuenta de resultados recoge en el epígrafe “Resultado de las actividades interrumpidas” el resultado neto de Testa desde el 1 de enero de 2015 hasta 30 de junio de 2015, ya que en ese periodo Testa se contabilizaba como actividad interrumpida. La cuenta de resultados de 2014 se ha reformulado, por lo que ambos periodos son comparables.

VENTA DE TESTA

- El 8 de junio de 2015, se cerró el acuerdo para la venta a Merlin Properties de la participación del 99,5% de Sacyr en Testa, por un precio de 1.794 millones de euros.

El acuerdo de venta se instrumentó en varias fases:

- En junio de 2015, se llevó a cabo una ampliación de capital en Testa, a través de la cual, Merlin Properties adquirió un 25% del capital social de Testa. Sacyr ingresó 239 millones de euros. Contablemente, supuso la contabilización de Testa como una actividad interrumpida en el primer semestre del ejercicio.
- En los meses de julio y agosto de 2015, se produjo la entrega de un 52% adicional de Testa (por importe de 1.238 millones de euros), por lo que a la fecha de publicación de esta información, la participación de Sacyr en Testa asciende al 23%.

Contablemente, en el tercer trimestre de 2015, se registró la plusvalía por la venta y Sacyr ha pasado a contabilizar el 23% de su participación en Testa como una inversión financiera mantenida para la venta.

Antes del 30 de junio de 2016, se realizará la entrega del 23% restante de Testa a Merlin Properties, por importe de 317 millones de euros.

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