



Sacyr

20
15

INFORME DE
RESULTADOS

Tercer
Trimestre

I.	ASPECTOS DESTACADOS TERCER TRIMESTRE	2
II.	CUENTA DE RESULTADOS	5
III.	CARTERA	10
IV.	BALANCE CONSOLIDADO	12
V.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	16
VI.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	32
VII.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	33
VIII.	ASPECTOS CONTABLES	34

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 DESTACADOS TERCER TRIMESTRE 2015

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. La operación se realizó con una prima sobre NAV del 17% y permitirá – una vez concluida en su totalidad - una reducción de deuda neta en torno a 3.500 millones de euros, mejorando considerablemente la posición financiera de Sacyr y permitiéndole desarrollar su programa estratégico en los negocios de construcción, concesiones de infraestructuras, servicios e industrial. Durante el tercer trimestre, además de cancelar deuda corporativa y asociada a otros activos, se han cancelado 600 millones de euros del préstamo vinculado a nuestra participación en Repsol.

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 ha registrado 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.

ADQUISICIÓN DE FLUOR

En julio de 2015, Sacyr adquirió el 50% de Fluor S.A., la filial española de la ingeniería multinacional Fluor Corporation. La nueva compañía, denominada Sacyr Fluor, supone un refuerzo estratégico de la división industrial del grupo, uno de los motores de crecimiento futuro de Sacyr. 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.

CREACIÓN DE SACYR NERVIÓN

En el mes de octubre de 2015 (con posterioridad al cierre del trimestre) Sacyr Industrial y Nervión Industries, Engineering and Services S.L., -sociedad cuya actividad principal consiste en proporcionar servicios de montajes y mantenimientos industriales y de ingeniería aplicada en distintas especialidades- se han asociado y han constituido 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.

ADJUDICACIONES RELEVANTES

Sacyr se ha adjudicado importantes contratos en los nueve primeros meses de 2015, entre los que destacan, tres concesiones viales en Colombia con una inversión conjunta de alrededor de 2.200 millones de euros y una cartera cercana a 6.500 millones de euros.

Habría que añadir, a estos importantes contratos, la reciente adjudicación en Uruguay del Corredor Vial 21 y 24, con una cartera de 315 millones de euros, que se ha producido con posterioridad a 30 de septiembre. Esto supone para Sacyr la apertura de un nuevo mercado dentro de su estrategia de expansión internacional.

Además se ha adjudicado la construcción, también en Colombia, del Puente Pumarejo sobre el río Magdalena por un importe atribuible de 154 millones de euros, la construcción de la nueva Universidad del Ulster (Irlanda del Norte) por 91 millones de euros, el contrato para la adecuación a las nuevas especificaciones de combustibles, por un importe de 156 millones de euros, en la refinería de la Pampilla (Perú) y el diseño y construcción de las obras de urbanización del QEZ-1 (Qatar Economic Zone 1) en Ras Bufontas (Qatar) por importe de 205 millones euros.

II. CUENTA DE RESULTADOS.

Los resultados, a 30 de septiembre de 2015, de Sacyr reflejan el buen comportamiento operativo de todos los negocios “core”. La consolidación en mercados internacionales, el cuidado de la rentabilidad y el control exhaustivo de los riesgos y costes se plasman en el crecimiento de los negocios.

El beneficio neto de Sacyr, a 30 de septiembre de 2015, asciende a 532 millones de euros. Este resultado no es comparable con el del mismo periodo de 2014, debido a que:

- Incluye 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.
- Se ha procedido a ajustar el valor de nuestra participación en Repsol a valor razonable, por importe de -373 millones de euros. Por otra parte, atendiendo a un criterio de prudencia, se han dotado provisiones de circulante y financieras por importe de -130 millones de euros.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		Var 15/14
	2015	2014*	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.123.178	1.841.885	15,3%
Otros Ingresos	77.784	56.932	36,6%
Total Ingresos de explotación	2.200.962	1.898.817	15,9%
Gastos Externos y de Explotación	-1.954.412	-1.735.884	12,6%
EBITDA	246.550	162.933	51,3%
Amortización Inmovilizado	-79.314	-59.990	32,2%
Variación provisiones	-33.046	11.083	n.s.
EBIT	134.189	114.026	17,7%
Resultados Financieros	-208.774	-208.111	0,3%
Resultado Sociedades puesta en Participación	-294.497	139.137	n.s.
Provisiones de Inversiones Financieras	-103.530	-2.989	n.s.
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	-2.276	-3.635	-37,4%
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	952	22.542	n.s.
Resultado antes de Impuestos	-473.935	60.970	n.s.
Impuesto de Sociedades	-185.951	-711	n.s.
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	-659.887	60.259	n.s.
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	1.203.393	26.840	n.s.
RESULTADO CONSOLIDADO	543.507	87.100	n.s.
Atribuible a Minoritarios	-11.237	-4.516	148,8%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	532.270	82.583	n.s.
Margen bruto	11,6%	8,8%	

*Reexpresado Testa como actividad interrumpida

- La cifra de negocios alcanza 2.123 millones de euros, un 15% más que en el mismo periodo del año anterior, creciendo en todos los negocios del grupo.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		% Var
	2015	2014*	15/14
Construcción (Sacyr Construcción- Somague)	1.174.963	1.123.972	4,5%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	409.682	302.035	35,6%
Industrial (Sacyr Industrial)	189.777	131.168	44,7%
Servicios (Valoriza)	566.842	538.454	5,3%
Holding y Ajustes	-218.087	-253.744	
CIFRA DE NEGOCIOS	2.123.178	1.841.885	15,3%
Internacional	1.129.353	925.112	22,1%
% Internacional	53%	50%	

*Reexpresado Testa como actividad interrumpida

La cifra de negocios crece un 15% apoyada principalmente en el negocio internacional que aumenta un 22% y el crecimiento en la facturación de todas las áreas de negocio.

- En Construcción, la actividad internacional ha crecido un 12% por la contribución a la facturación de los proyectos en cartera en Chile, Italia, Portugal, Colombia, Perú, México, África lusófona y Oriente Medio. El 75% del total de la facturación de construcción proviene del exterior.
- En la actividad de Concesiones, parte del incremento del 36% de la cifra de negocios se debe a la aportación de algunos activos concesionales que, en el tercer trimestre de 2014, consolidaban por puesta en participación. Al margen de este efecto, los ingresos concesionales crecen un 22% debido a la favorable evolución de los tráficos de nuestras autopistas, la entrada en explotación de la autopista Rutas del Desierto en Chile, el mayor grado de avance de obra en las autopistas chilenas y la mayor aportación de ingresos de la concesión Vial Sierra Norte en Perú.

- En Sacyr Industrial, el crecimiento ha sido del 45% gracias a los nuevos contratos de EPC adjudicados en infraestructuras eléctricas (México, Perú, Reino Unido) y en Oil&Gas (Colombia, Bolivia y Perú).
- En Servicios, el crecimiento de la actividad ha sido del 5%. Este crecimiento es del 8% 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 6% y el 9% respectivamente y la actividad de Agua crece un 8% comparable.
- El EBITDA asciende a 247 millones de euros en el tercer trimestre, un 51 % más que el año anterior.

De este incremento, 58 millones de euros proceden de la incorporación al perímetro de consolidación de determinadas concesiones (como se explica en el apartado de aspectos contables al final de este documento). El crecimiento comparable del EBITDA es del 11%.

EBITDA (Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		% Var 15/14
	2015	2014*	
Construcción (Sacyr Construcción- Somague)	53.104	66.346	-20,0%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	143.379	58.995	143,0%
Industrial (Sacyr Industrial)	12.299	5.842	110,5%
Servicios (Valoriza)	50.333	47.186	6,7%
Holding y Ajustes	-12.566	-15.437	
EBITDA	246.550	162.933	51,3%
Margen Ebitda (%)	11,6%	8,8%	

*Reexpresado Testa como actividad interrumpida

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.

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 22%.

Sacyr Industrial mejora su contribución al EBITDA del Grupo a medida que va desarrollándose.

En cuanto a Servicios, destaca el crecimiento del EBITDA, que ha sido del 7% apoyado por Medioambiente y Multiservicios. Eliminando el efecto de las desinversiones realizadas en la actividad de agua, el crecimiento en el área de servicios es del 15%.

- El margen EBITDA sobre cifra de negocios, se sitúa en el 11,6% 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 -209 millones de euros. El tipo de interés medio de la deuda se sitúa en el 4,69%.

El Resultado de sociedades por el método de la participación recoge -300 millones de euros de nuestra participación en Repsol. De ellos, 73 millones de euros, corresponden a nuestro porcentaje en los 832 millones de euros de beneficio neto de Repsol a 30 de septiembre de 2015 y -373 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.

III. CARTERA

La cartera de ingresos futuros alcanza los 31.231 millones de euros y se apoya en las actividades más recurrentes: concesiones y servicios, que representan el 55% y el 20% respectivamente de la cartera total, destacando también el elevado volumen de la cartera de obra, superior ya a los 5.500 millones de euros, por las adjudicaciones conseguidas principalmente en el exterior.

CARTERA (Millones de Euros)	Septiembre 2015	Diciembre 2014*	% Var 15/14
Construcción (Sacyr Construcción - Somague)	5.531	4.988	10,9%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	17.198	14.952	15,0%
Servicios (Valoriza)	6.051	6.259	-3,3%
Sacyr Industrial	2.449	2.418	1,3%
Cartera	31.231	28.616	9,1%

*Reexpresado por cambios en perímetro de consolidación

La cartera de Construcción asciende a 5.531 millones de euros a 30 de septiembre de 2015. Desde principio de año, ha crecido un 11%, gracias al intenso trabajo de contratación que se realiza fuera de España y ha permitido obtener contratos en Colombia, Irlanda del norte, Méjico y Qatar. Además de ello, la cartera presenta un adecuado nivel de reposición.

En la actividad de construcción, Sacyr tiene contratos en Chile, Italia, Panamá, Portugal, Angola, Colombia, Bolivia, Qatar, Perú, Brasil, México, Mozambique, Angola, Togo, Cabo Verde, India y otros países.

La cartera de Concesiones recoge, además de las concesiones consolidadas globalmente en los primeros nueve meses del 2015, la cartera de la autopista Corredor 5: Puerta de Hierro – Cruz del Vizo, adjudicada en Colombia en el mes de mayo y la de la autopista Pasto – Rumichaca también en Colombia y adjudicada en el mes de julio.

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 2.449 millones de euros.

En la composición de la cartera destaca el elevado componente exterior, que alcanza el 48%, siendo especialmente relevante en las actividades de Construcción y Concesiones de Infraestructuras, de perfil marcadamente internacional. En construcción, el porcentaje de la cartera fuera de España asciende al 85 % y en Concesiones del 47%. La presencia de Sacyr en el exterior es aún mayor, si tenemos en cuenta que estos porcentajes no recogen muchos de nuestros proyectos, al contabilizarse 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).

CARTERA (Millones de Euros)	SEPTIEMBRE 2015	% Internacional
Construcción (Sacyr Construcción - Somague)	5.531	85%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	17.198	47%
Servicios (Valoriza)	6.051	31%
Sacyr Industrial	2.449	15%
Cartera	31.231	48%

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

IV. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	SEPTIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014	Var.
Activos no corrientes	6.933.640	8.628.943	-1.695.303
Activos Intangibles	7.345	6.913	432
Inversiones Inmobiliarias	0	1.846.596	-1.846.596
Proyectos concesionales	1.581.204	1.213.675	367.529
Inmovilizado Material	371.854	395.039	-23.185
Activos financieros	4.854.775	5.047.764	-192.989
Otros Activos no corrientes	255	645	-389
Fondo de comercio	118.207	118.311	-104
Activos corrientes	3.619.028	3.148.819	470.209
Activos no corrientes mantenidos para la venta	564.917	302.623	262.294
Existencias	211.206	386.356	-175.150
Deudores	2.108.786	1.888.173	220.613
Activos financieros	273.975	213.191	60.784
Efectivo	460.143	358.475	101.668
TOTAL ACTIVO / PASIVO	10.552.667	11.777.762	-1.225.094
Patrimonio Neto	1.939.505	1.326.074	613.431
Recursos Propios	1.799.247	1.205.300	593.947
Intereses Minoritarios	140.258	120.775	19.483
Pasivos no corrientes	5.208.731	4.318.315	890.417
Deuda Financiera	4.146.101	3.411.860	734.241
Instrumentos financieros a valor razonable	169.446	132.704	36.742
Provisiones	376.787	279.248	97.539
Otros Pasivos no corrientes	516.398	494.502	21.895
Pasivos corrientes	3.404.430	6.133.372	-2.728.942
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	247.369	219.771	27.598
Deuda Financiera	664.971	3.445.304	-2.780.333
Instrumentos financieros a valor razonable	20.281	15.231	5.049
Acreedores comerciales	1.371.139	1.604.984	-233.845
Provisiones para operaciones tráfico	328.179	315.908	12.271
Otros pasivos corrientes	772.492	532.174	240.318

La variación más relevante del balance, en los nueve primeros meses de 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 30 de septiembre de 2015, pasa a registrarse como una inversión financiera mantenida para la venta.

Otra variación importante, ha sido el traspaso del préstamo sindicado que financia la participación en Repsol, con vencimiento el 31 de enero de 2018, pasando de deuda financiera corriente a deuda financiera no corriente y la cancelación parcial de dicho préstamo, por importe de 600 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 activos financieros. Por este mismo motivo, la deuda financiera se ha visto incrementada en este periodo en 561 millones de euros.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto, a 30 de septiembre de 2015, asciende a 1.940 millones de euros. Un 93% del total (con 1.799 millones de euros) corresponde al patrimonio neto de Sacyr y 140 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2015, es de 4.224 millones de euros. Su desglose es el siguiente:

DEUDA NETA (Millones Euros)	SEPT 2015	JUNIO 2015	Variación 3T 2015
Deuda Concesiones (proyectos de infraestructuras)	1.723	1.724	0%
Sacyr Construcción + Somague	121	189	
Valoriza	149	142	
Industrial	32	56	
RESTO NEGOCIOS	302	387	-22%
Repsol	1.652	2.236	-26%
Corporativa	91	534	-83%
DEUDA CON ENTIDADES FINANCIERAS	3.768	4.881	-23%
Obligaciones convertibles	456	453	
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	4.224	5.334	-21%

Deuda corporativa: el importe de la deuda neta corporativa del grupo es de 91 millones de euros, circulante operativo utilizado por la matriz en su labor de coordinación y gestión financiera como sociedad dominante del Grupo y préstamos asociados a nuestra participación en Itinere.

Además, la holding presenta un pasivo financiero de 456 millones de euros a 30 de septiembre de 2015, por el saldo vivo de las emisiones de bonos realizadas.

Deuda de las actividades: 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 y es exigible, en un 92%, del año 2018 en adelante de manera muy escalonada.

La deuda neta ligada a las concesiones de infraestructuras asciende a 1.723 millones de euros, representando el 85% de la deuda de las actividades. Se ha incrementado en 681 millones de euros en 2015, pero más del 80% de esta subida, por 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 explica el resto. Los instrumentos derivados contratados permiten una cobertura del 52% frente a subidas de tipos de esta financiación de proyectos.

Deuda Repsol: La sociedad vehículo que mantiene la participación del 8,73% en Repsol presenta una deuda neta a 30 de septiembre de 2015 de 1.652 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 este tercer trimestre de 2015 se han amortizado 600 millones.

Los resultados financieros netos ascienden a -209 millones de euros. El tipo de interés medio de las financiaciones se sitúa en 4,69%.

V. EVOLUCIÓN DE ÁREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015							
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	892.841	282.122	409.682	566.842	189.777	-218.087	2.123.178
Otros Ingresos	35.484	18.405	11.186	9.533	3.459	-284	77.784
Total Ingresos de explotación	928.325	300.528	420.869	576.376	193.236	-218.371	2.200.962
Gastos Externos y de Explotación	-880.301	-295.447	-277.489	-526.042	-180.937	205.805	-1.954.412
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	48.024	5.080	143.379	50.333	12.299	-12.566	246.550
Amortización Inmovilizado	-10.425	-7.702	-31.879	-22.641	-5.475	-1.191	-79.314
Variación provisiones	1.846	1.249	-5.103	-2.507	1.470	-30.000	-33.046
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	39.444	-1.373	106.397	25.185	8.293	-43.757	134.189
Resultados Financieros	1.406	-12.972	-86.249	-11.199	-2.001	-97.760	-208.774
Resultado Sociedades puesta en Participación	61	9	2.593	3.362	63	-300.585	-294.497
Provisiones de Inversiones Financieras	-169	0	-2.628	-738	-1	-99.995	-103.530
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonabl	0	0	-2.311	0	35	0	-2.276
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	901	0	49	1	0	0	952
Resultado antes de Impuestos	41.644	-14.336	17.853	16.611	6.390	-542.097	-473.935
Impuesto de Sociedades	-16.410	-2.274	-4.162	-4.818	-2.020	-156.267	-185.951
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	25.234	-16.610	13.691	11.793	4.370	-698.364	-659.887
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	1.203.393	1.203.393
RESULTADO CONSOLIDADO	25.234	-16.610	13.691	11.793	4.370	505.030	543.507
Atribuible a Minoritarios	0	-8	-11.072	319	-609	133	-11.237
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	25.234	-16.618	2.619	12.112	3.761	505.163	532.270

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014*							
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	715.339	408.633	302.035	538.454	131.168	-253.744	1.841.885
Otros Ingresos	18.672	19.458	3.507	11.941	1.735	1.619	56.932
Total Ingresos de explotación	734.011	428.091	305.542	550.395	132.902	-252.125	1.898.817
Gastos Externos y de Explotación	-695.419	-400.336	-246.547	-503.209	-127.061	236.688	-1.735.884
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	38.591	27.755	58.995	47.186	5.842	-15.437	162.933
Amortización Inmovilizado	-10.377	-7.866	-14.178	-21.496	-4.963	-1.110	-59.990
Variación provisiones	2.084	1.929	-4.535	-1.483	11.145	1.943	11.083
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	30.298	21.819	40.282	24.207	12.023	-14.603	114.026
Resultados Financieros	8.847	-11.526	-52.462	-11.775	-3.680	-138.686	-209.282
Resultados por Diferencias en Cambio	-346	1.757	-515	-531	792	13	1.170
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	441	-647	5.061	2.966	79	131.236	139.137
Provisiones de Inversiones Financieras	1.587	0	-2.814	-1.715	-47	0	-2.989
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonabl	0	0	-3.499	0	-136	0	-3.635
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-2.858	97	23.763	2.371	-840	10	22.542
Resultado antes de Impuestos	37.969	11.499	9.816	15.524	8.192	-22.030	60.970
Impuesto de Sociedades	-13.165	-6.786	-13.526	-6.085	-927	39.778	-711
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	24.804	4.713	-3.710	9.439	7.265	17.749	60.259
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	26.840	26.840
RESULTADO CONSOLIDADO	24.804	4.713	-3.710	9.439	7.265	44.589	87.100
Atribuible a Minoritarios	-505	-39	-1.279	506	-3.357	158	-4.516
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	24.299	4.674	-4.989	9.944	3.908	44.747	82.583

*Reexpresado Testa como actividad interrumpida

BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015							
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	287.611	140.830	3.148.314	648.956	166.240	2.541.688	6.933.640
Activos intangibles	175	9	45	5.273	935	907	7.345
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	0	0	0
Proyectos concesionales	48.796	206	1.287.434	244.768	0	0	1.581.204
Inmovilizado Material	49.564	85.209	3.785	124.076	106.011	3.209	371.854
Activos financieros	189.076	36.671	1.857.051	175.112	59.293	2.537.572	4.854.775
Otros Activos no corrientes	0	252	0	3	0	0	255
Fondo de comercio	0	18.482	0	99.724	0	0	118.207
ACTIVOS CORRIENTES	1.852.779	655.049	422.197	457.583	125.460	105.960	3.619.028
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	564.917	564.917
Existencias	132.794	32.033	17.161	20.333	8.496	389	211.206
Deudores	1.474.726	558.795	100.143	365.215	72.583	-462.677	2.108.786
Activos financieros	132.273	27.705	165.236	14.574	995	-66.808	273.975
Efectivo	112.986	36.516	139.656	57.461	43.386	70.138	460.143
ACTIVO = PASIVO	2.140.391	795.879	3.570.511	1.106.539	291.700	2.647.648	10.552.667
PATRIMONIO NETO	405.080	150.599	525.348	268.722	71.752	518.004	1.939.505
Recursos Propios	409.899	150.241	395.142	263.489	61.497	518.980	1.799.247
Intereses Minoritarios	-4.819	358	130.206	5.233	10.255	-976	140.258
PASIVOS NO CORRIENTES	508.742	58.221	2.477.789	317.403	71.275	1.775.302	5.208.731
Deuda Financiera	57.888	46.797	1.673.920	158.811	56.718	2.151.967	4.146.101
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	146.513	20.068	2.865	0	169.446
Provisiones	355.647	0	72.109	56.199	3.587	-110.755	376.787
Otros Pasivos no corrientes	95.207	11.424	585.246	82.324	8.106	-265.910	516.398
PASIVOS CORRIENTES	1.226.569	587.059	567.374	520.414	148.673	354.341	3.404.430
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	247.369	247.369
Deuda Financiera	82.518	171.697	208.646	60.798	19.187	122.125	664.971
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	17.787	1.271	1.223	0	20.281
Acreedores comerciales	704.191	328.784	31.820	159.114	76.439	70.791	1.371.139
Provisiones para operaciones tráfico	96.758	24.600	3.548	30.942	1.114	171.216	328.179
Otros pasivos corrientes	343.101	61.978	305.574	268.290	50.710	-257.160	772.492

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014								
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	272.511	170.429	2.448.378	3.118.893	644.498	129.629	1.844.605	8.628.943
Activos intangibles	180	19	104	0	4.344	1.282	984	6.913
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	2.020.316	0	0	-173.719	1.846.596
Proyectos concesionales	50.213	206	869.050	46.930	247.276	0	0	1.213.675
Inmovilizado Material	69.230	84.990	4.248	0	122.374	110.629	3.568	395.039
Activos financieros	152.888	66.090	1.574.975	1.051.647	170.673	17.718	2.013.772	5.047.764
Otros Activos no corrientes	0	642	0	0	3	0	0	645
Fondo de comercio	0	18.482	0	0	99.829	0	0	118.311
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
Deudores	1.389.193	564.136	58.653	12.164	344.539	62.968	-543.479	1.888.173
Activos financieros	272.084	31.209	74.090	14.075	20.758	744	-199.769	213.191
Efectivo	119.251	38.228	73.128	21.932	46.320	37.164	22.453	358.475
ACTIVO = PASIVO	2.176.136	837.402	2.656.826	3.167.063	1.071.085	237.669	1.631.580	11.777.762
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	1.649.279	1.604.655	314.318	72.192	141.162	4.318.315
Deuda Financiera	55.337	47.222	962.604	1.550.253	164.176	58.048	574.220	3.411.860
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	98.095	8.335	22.649	3.625	0	132.704
Provisiones	348.088	0	52.248	15.560	48.514	4.163	-189.325	279.248
Otros Pasivos no corrientes	73.172	12.890	536.332	30.506	78.979	6.356	-243.733	494.502
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 ven	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	SEPTIEMBRE		% Var 15/14
	2015	2014	
Cifra de Negocios	1.175	1.124	4,5%
España	295	336	-12,2%
Internacional	880	788	11,6%
% Internacional	75%	70%	
EBITDA	53	66	-20%
Margen EBITDA	4,5%	5,9%	
Cartera*	5.531	4.988	11%
Internacional	4.681	4.152	13%
% Cartera Internacional	85%	83%	2 pp
Meses de actividad	42	40	

* El dato de 2014 se refiere a diciembre.

Los ingresos de la actividad de construcción, a 30 de septiembre de 2015, alcanzan 1.175 millones de euros, un aumento del 4,5 % respecto al mismo periodo del año anterior. La desaceleración de la actividad en España se ve compensada por el fuerte crecimiento de la facturación internacional +11,6%, debido al mayor grado de avance de las obras principalmente, en Chile, Méjico, Perú e Italia.

La actividad de construcción tiene un perfil internacional, ya que el 75% de la facturación procede de la actividad en el exterior.

La evolución del EBITDA respecto a 30 de septiembre 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 5.531 millones de euros a 30 de septiembre de 2015 y ha experimentado un crecimiento del 11 % respecto a diciembre de 2014, gracias a los contratos obtenidos en el exterior. Su importe permite cubrir 42 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación, lo que demuestra la alta capacidad de reposición de la misma.

En el tercer trimestre de 2015 se han obtenido, entre otras, dos importantes adjudicaciones:

- 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).

Se añaden a las obras obtenidas en los primeros meses del año, entre las que destacan:

- 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 al 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 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.

La cartera de obra en el exterior representa un 85% de la cartera total.

SACYR CONCESIONES

(Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		% Var	% Var**
	2015	2014	15/14	15/14
Cifra de Negocios	409.682	302.035	35,6%	8,1%
Ingresos construcción*	206.916	213.212	-3,0%	-3,0%
Ingresos Concesiones	202.766	88.823	128,3%	22,3%
EBITDA	143.379	58.995	143,0%	22,2%
EBIT	106.397	40.282		
Margen Ebitda	70,7%	66,4%	4,3 pp	-0,1 pp

* 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 método global.

La cifra de negocios de Sacyr Concesiones asciende a 410 millones de euros a 30 de septiembre de 2015, un 36% más que en el mismo periodo del 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 77 millones de euros.
- a la mejora del 5,3% de los tráficos en las concesiones españolas en operación.
- a la entrada en explotación de Rutas del Desierto a finales de 2014.
- al grado de avance de las concesiones adjudicadas en Chile. (Rutas del desierto, Valles del Bio Bio y Rutas de Algarrobo).
- a los ingresos aportados por Convia de la Sierra, Concesionaria de la autopista Longitudinal de la Sierra en Perú.

El EBITDA generado asciende a 143 millones de euros, y el margen bruto de esta actividad alcanza el 71% de la cifra de negocios, mejorando el margen del 66% alcanzado en el

mismo periodo del año anterior. El impacto en el EBITDA de las concesiones consolidadas por el método global en 2015 asciende a 58 millones de euros.

Se consolida el crecimiento de los tráficos de nuestras concesiones en España, que ha sido del 5,3%. Es destacable la evolución y crecimiento de tráfico, del 25% de la autopista del Guadalmedina en Málaga:

DATOS MILES DE EUROS	SEPTIEMBRE INGRESOS			IMD SEPTIEMBRE ACUMULADO		
	2015	2014	Var. (%)	2015	2014	Var. (%)
AUTOVÍA DEL TURIA	8.811	-	0,0%	36.511	34.780	5,0%
AUTOVÍA NOROESTE C.A.R.M.	6.231	-	0,0%	10.969	10.396	5,5%
VIASTUR	5.075	4.917	3,2%	22.036	21.335	3,3%
PALMA MANACOR	7.359	-	0,0%	22.389	21.070	6,3%
AUTOVÍA DEL BARBANZA	7.206	5.635	27,9%	13.165	12.435	5,9%
AUTOVÍA DEL ERESMA	4.706	4.441	6,0%	7.285	6.810	7,0%
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	24.898	-	0,0%	20.780	21.195	-2,0%
NEOPISTAS	-	1.172	-100,0%	-	0	-
INTERCAMBIADOR DE MONCLOA	9.645	-	0,0%	-	0	-
INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA	4.829	-	0,0%	-	0	-
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA	9.901	8.104	22,2%	10.322	8.245	25,2%
HOSPITAL DE PARLA	9.588	2.218	332,2%	-	0	-
HOSPITAL DE COSLADA	10.275	2.402	327,8%	-	0	-
ESPAÑA	108.524	28.890	275,6%	143.457	136.266	5,3%
N6 CONCESSION LTD	-	-	-	10.355	9.661	7,2%
IRLANDA	0	0	0,0%	10.355	9.661	7,2%
HOSPITAL BRAGA	7.111	6.523	9,0%	0	0	-
HOSPITAL DE VILA FRANCA	6.758	9.896	-31,7%	0	0	-
PARQUE DO NOVO HOSPITAL	607	610	-0,5%	0	0	-
SOMAGUE CONCESSOES - PORTUGAL	71	71	0,0%	0	0	-
ESCALA PARQUE	1.363	1.284	6,1%	0	0	-
PORTUGAL	15.910	18.384	-13,5%	-	-	-
RUTAS DEL DESIERTO - ACCESOS A IQUIQE	11.894	5.440	118,7%	0	0	-
RUTAS DEL DESIERTO (ruta 1)				5.619	0	-
RUTAS DEL DESIERTO (ruta 16)				6.819	0	-
VALLES DEL BIO BIO - CONCEPCIÓN CABRERO	14.187	6.823	107,9%	0	0	-
VALLES DEL DESIERTO - VALLENAR CALDERA	18.648	18.010	3,5%	4.853	4.878	-0,5%
RUTA 43 - LIMARI	842	650	29,6%	0	0	-
HOSPITAL ANTOFAGASTA	3.750	363	934,3%	0	0	-
SERENA VALLENAR - RUTAS DEL ALGARROBO	16.017	5.816	175,4%	3.750	0	-
CHILE	65.340	37.101	76,1%	21.040	4.878	n.s.
CONVIAL SIERRA NORTE	9.340	274	n.s.	0	0	-
PERU	9.340	274	n.s.	-	-	-
COLOMBIA	19	0	-	-	-	-
HOLDING Y OTROS	3.635	4.175				
TOTAL SIN INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	202.767	88.823	128,3%	174.852	150.805	15,9%
INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	206.915	213.212	-3,0%			
TOTAL	409.682	302.035	35,6%			

Sacyr Concesiones participa, a 30 de septiembre de 2015, en 35 concesiones distribuidas en 7 países, estando 23 actualmente en explotación y las 12 restantes en desarrollo. Del total de 35 concesiones, 24 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 y 1 en Perú) y las 11 restantes son concesiones de diversa naturaleza (7 Hospitales, 2 Intercambiadores de transporte, 1 Línea de metro y 1 Aeropuerto).

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

A 30 de septiembre de 2015 se han obtenido tres importantes adjudicaciones en Colombia, en el marco del programa de infraestructuras 4G que lleva a cabo el Gobierno de dicho país:

- La rehabilitación, mejora y operación del Corredor 5, de 202 kilómetros, con una inversión aproximada de 275 millones de dólares y un periodo concesional de 25 años.
- La construcción y gestión durante 25 años de la autopista Mar 1, de 176 km, con una inversión prevista de 1.000 millones de dólares. Se encuentra en el departamento de Antioquia próximo al Corredor 5.
- La construcción y explotación de la autopista Rumichaca-Pasto, de 80 km de longitud, una vía que conecta con la frontera de Ecuador, con una inversión cercana a los 1.100 millones de dólares.

Además con posterioridad al cierre, Sacyr Concesiones se ha adjudicado su primera concesión en Uruguay: El Corredor Vial 21 y 24 de 179 km de longitud, 24 años de concesión y una cartera total de 315 millones de euros.

INDUSTRIAL

(Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		% Var 15/14
	2015	2014	
Cifra de Negocios	189.777	131.168	45%
-Energéticas	94.777	88.796	7%
-EPC	95.000	42.372	124%
EBITDA	12.299	5.842	111%
Margen EBITDA	6,5%	4,5%	
Cartera*	2.449	2.418	1%
- Nacional	2.071	2.176	-5%
- Internacional	378	242	56%

* El dato de 2014 se refiere a diciembre.

La cifra de negocios de Sacyr Industrial, a 30 de septiembre de 2015, ha alcanzado los 190 millones de euros, un crecimiento del 45% respecto al mismo periodo del año anterior, gracias a los nuevos contratos de EPC adjudicados en infraestructuras eléctricas (Méjico, Perú, Escocia), y en Petróleo y Gas (Regasificadora de Cartagena en Colombia, Planta de Oruro en Bolivia y la planta de destilados medios la Pampilla en Perú).

La positiva evolución de la facturación, va acompañada de una mejora del EBITDA, que a 30 de septiembre de 2015, alcanza los 12 millones de euros lo que supone un margen del negocio del 6,5%. En el mismo periodo del año 2014, el EBITDA fue de 5,8 millones de euros. En los nueve primeros meses de 2015, las plantas de energía se están viendo beneficiadas por la mejora del pool eléctrico y del precio del gas respecto al año anterior.

SACYR FLUOR

Sacyr Industrial es uno de los negocios estratégicos del grupo. Está desarrollando una intensa actividad comercial dirigida a la introducción en nuevos mercados, con foco geográfico en Latinoamérica (Méjico, Colombia, Perú, Bolivia, Chile) y Oriente Medio (Omán).

En el marco de esta estrategia global del grupo 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.

SACYR NERVIÓN

En el mes de octubre de 2015 (con posterioridad al cierre del trimestre) Sacyr Industrial y Nervión Industries, Engineering and Services S.L., se han asociado y han constituido 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.

CONTRATACIÓN Y CARTERA

El crecimiento de la cartera industrial se debe a la actividad internacional. En el tercer trimestre del ejercicio Sacyr Industrial ha obtenido 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.

Este contrato se añade a otras adjudicaciones de 2015, entre las que destacan:

- En Perú, el contrato de adjudicación para la ejecución de los trabajos de adecuación a las nuevas especificaciones de combustibles –bloque de gasolinas- 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, Mercado del Val por un total de 1,5 millones de euros.

VALORIZA

A 30 de septiembre de 2015, la cifra de negocios de Valoriza ha alcanzado 567 millones de euros. Este crecimiento supone un 5,3% más que el mismo periodo del año anterior, gracias al crecimiento experimentado en las actividades de Medioambiente de un 5,7% y de Multiservicios de 8,9%. 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 la cifra de negocios de valoriza se ve incrementada en un 7,7%.

(Miles de Euros)	SEPTIEMBRE			% Var 15/14	% Var* 15/14
	2015	2014	2014*		
Cifra de Negocios	566.842	538.454	526.104	5,3%	7,7%
Medioambiente	232.905	220.410	220.410	5,7%	5,7%
Multiservicios	224.180	205.896	205.896	8,9%	8,9%
Agua	107.739	112.098	99.798	-3,9%	8,0%
Central	2.018	50	-	-	-
EBITDA	50.333	47.186	43.886	6,7%	14,7%
Medioambiente	29.862	23.924	23.924	24,8%	24,8%
Multiservicios	10.967	9.437	9.437	16,2%	16,2%
Agua	7.659	12.592	9.292	-39,2%	-17,6%
Central	1.845	1.233	1.233	49,6%	49,6%
Margen Ebitda	8,9%	8,8%	8,3%		

* Eliminado efecto desinversiones

El EBITDA alcanzado en Valoriza es de 50 millones de euros. La variación, respecto al mismo periodo del año anterior, ha sido del +7%, continuando con el punto de inflexión marcado en los dos primeros trimestres del año de recuperación de los márgenes. Eliminando el efecto de la desinversión de activos de agua en Portugal, el EBITDA se ve incrementado en un 15%. El margen de esta actividad alcanza el 8,9%.

CONTRATACIÓN Y CARTERA

La cartera de Valoriza asciende a 6.052 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 trimestre:

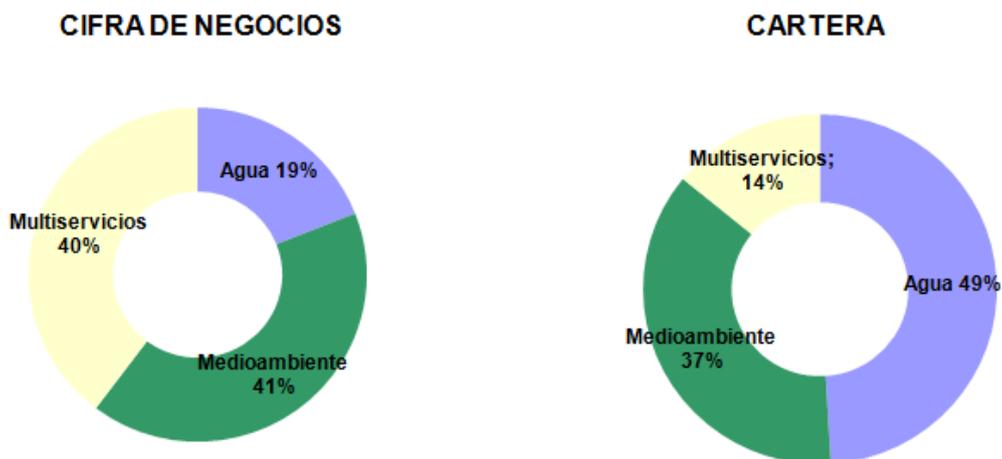
- La adjudicación del contrato de conservación integral de las carreteras de los Centros de Conservación de Tudela y Tafalla (Navarra), por un importe total de 14 millones de euros por un plazo de 4 años.
- La adjudicación del contrato de limpieza de la Universidad Carlos III de Madrid, por un importe total de 6 millones de euros y un plazo de dos años.

Estos contratos se añaden a los conseguidos en los primeros meses del año, entre los que se incluyen:

- 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.
- La gestión del servicio de recogida de RSU, limpieza viaria y contenedores del Concejo de Poio (Pontevedra), por un importe de 11 millones de euros y un plazo de 16 años para la concesión.
- 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 y 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.

La contribución a la cifra de negocios y la cartera por actividad es la siguiente:



VI. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

SACYR	SEPTIEMBRE		% Var 15/14
	2015	2014	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	1,98	4,26	-53,68%
Precio máximo de la acción	4,28	5,38	-20,46%
Precio mínimo de la acción	1,90	3,06	-37,91%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)*	1.021.926	2.206.326	-53,68%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	4.513.506	5.854.001	-22,90%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	6.747.534	7.111.017	-5,11%
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 30 de junio son los siguientes:

ACCIONISTA	%Total
D. Manuel Manrique Cecilia	5,1%
Cymofag, S.L.	5,1%
DISA . Demetrio Carceller Arce	12,1%
D. José Manuel Loureda Mantiñán	7,8%
Prilou, S.L.	3,2%
Prilomi, S.L.	4,6%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L	5,8%
Beta Asociados, S.L.	5,1%
Taube Hodson Stonex Partners LLP	4,6%
Grupo Satocan, S.A.	2,6%
TOTAL PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS	43,0%

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 30 de septiembre de 2015 son las siguientes:

Cambio perímetro de consolidación por modificación de los acuerdos de gestión	% Particip.	INGRESOS A 30 SEPTIEMBRE			EBITDA A 30 SEPTIEMBRE		
		2015	2014	Var	2015	2014	Var
AUTOVÍA DEL TURIA	51%	8.811	0	8.811	7.853	0	7.853
AUTOVÍA NOROESTE C.A.R.M.	51%	6.231	0	6.231	5.079	0	5.079
PALMA MANACOR	40%	7.359	0	7.359	6.766	0	6.766
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	50%	24.898	0	24.898	21.329	0	21.329
INTERCAMBIADOR DE MONCLOA	51%	9.645	0	9.645	7.942	0	7.942
INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA	51%	4.829	0	4.829	3.449	0	3.449
HOSPITAL DE PARLA Y COSLADA *	51%	19.863	4.620	15.243	7.950	1.984	5.966
TOTAL		81.636	4.620	77.016	60.368	1.984	58.384

*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

También han supuesto un impacto en el EBITDA de 58 millones de euros y en la deuda financiera neta de 561 millones de euros.

- b) En el tercer trimestre de 2015 se ha producido 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.

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