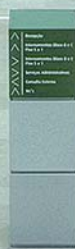


Sacyr

INFORME DE
RESULTADOS
Tercer
Trimestre

20

14





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	29
VII.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	30
VIII.	ASPECTOS CONTABLES	31
IX.	ANEXO: CAMBIOS PERÍMETRO CONSOLIDACIÓN	33

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

ACUERDO FINAL PARA CULMINACIÓN DEL PROYECTO DE AMPLIACIÓN DEL CANAL DE PANAMÁ

El 1 de agosto de 2014 se llegó a un acuerdo con la ACP para firmar la variación al contrato que permitirá cofinanciar los trabajos del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá, cumpliendo los objetivos del MOU que se firmó el 13 de marzo de este año.

En la actualidad, la situación es de plena estabilidad y normalidad, por lo que se espera la conclusión de las obras con éxito en el tiempo previsto.

FORTALECIMIENTO DE LA ESTRUCTURA DEL BALANCE

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

IMPULSO AL CRECIMIENTO DE LOS NEGOCIOS “CORE”

- Importante crecimiento del 39% de la facturación en construcción internacional, fruto de la estrategia de expansión internacional.
- La facturación en el exterior representa el 70% de la actividad de construcción y el 90% de la actividad concesional de Sacyr a 30 de septiembre de 2014 (52% y 75% respectivamente en la misma fecha de 2013).
- Destaca la positiva evolución del margen EBITDA sobre cifra de negocios de estas actividades, que se sitúa en el 5,9% en la actividad de construcción y el 66,4% en la de concesiones.
- Crecimiento del 20% de la cartera de construcción por los contratos obtenidos en el exterior.

- En Sacyr Industrial, el intenso esfuerzo de contratación que se está realizando en la actividad de construcción internacional (Perú, Bolivia, Mexico...) empieza a tener reflejo en la cuenta de resultados. Incremento del 86% de la cartera de construcción industrial, en términos comparables.
- En la actividad de Concesiones, fuerte incremento del 33% de los ingresos por la construcción de las concesiones adjudicadas en Chile y la entrada en explotación de nuevos activos.

ROTACIÓN DE ACTIVOS

Sacyr continúa avanzando en su estrategia global de rotación de activos maduros y disminución de deuda financiera. Ha cerrado con éxito en los nueve primeros meses de 2014 diversas operaciones, que se añaden a las ya realizadas en 2013 y que han supuesto una disminución de la deuda financiera neta en 2014 por un importe aproximado de 300 millones de euros:

- En Sacyr Concesiones, la participación del 33% en el Metro de Sevilla y el 49% de participación en las sociedades concesionarias del Hospital de Parla y del Hospital de Coslada.
- En Valoriza, el 25% de participación en la UTE Aguas de Alcalá, las plantas energéticas Olextra y Extragol y la venta de algunas concesiones de agua en Portugal y Brasil.
- En Testa, un edificio de viviendas en la calle Conde de Xiquena, 17 en Madrid y el derecho de superficie de una residencia de la tercera edad en Madrid. Por otra parte, el pasado 30 de septiembre Testa cerró la venta del 20,1% de participación que mantenía en la sociedad "Preim Defense 2", completando así la desinversión del 32% de participación en dicha sociedad tras haber vendido en el mes de junio otro 12%. El importe global de la venta ascendió a 64 millones de euros.

II. CUENTA DE RESULTADOS

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

* Reexpresada

(1) EBITDA antes de resultados por venta de inmuebles

(2) EBIT antes de resultados por venta de inmuebles

El beneficio neto atribuible de Sacyr a 30 de septiembre de 2014 asciende a 82,6 millones de euros, un 3,1% superior al obtenido en el mismo periodo de 2013.

La positiva evolución de la facturación en el tercer trimestre de 2014, ha situado la cifra de negocios de Sacyr a 30 de septiembre en 1.979 millones de euros. El EBITDA generado asciende a 277 millones de euros. El margen operativo sobre cifra de negocios alcanza el 14%, cumpliendo el objetivo de mantener la rentabilidad de los negocios.

CIFRA DE NEGOCIOS

Gracias fundamentalmente a la buena evolución de las actividades de construcción internacional y concesiones, la cifra de negocios mantiene una evolución favorable, con una moderada disminución del -2,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		% Var 14/13
	2014	2013	
Construcción (Sacyr Construcción- Somague)	1.123.972	1.091.660	3,0%
Servicios (Valoriza)	669.845	753.092	-11,1%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	302.035	226.834	33,2%
Patrimonio (Testa)	140.737	166.761	-15,6%
Holding y Ajustes	-257.947	-210.595	
CIFRA DE NEGOCIOS	1.978.642	2.027.751	-2,4%
Internacional	900.782	898.965	0,2%
% Internacional	46%	44%	

La variación se explica fundamentalmente por los siguientes factores:

- El importante crecimiento del 39% de la actividad de construcción internacional, fruto de la estrategia de expansión internacional de Sacyr. Esta evolución modera el impacto de la ralentización de la licitación pública en España, donde el descenso de la facturación ha sido del 36%, y permite un crecimiento del 3% de la actividad de construcción. La contribución a la facturación de los proyectos en cartera en Chile, Angola y Mozambique entre otros sitúa en el 70% del total la facturación en el exterior a 30 de septiembre de 2014. Este porcentaje era del 52% en la misma fecha de 2013.
- En Valoriza, a pesar del crecimiento experimentado en las actividades de Medioambiente y Multiservicios, la terminación de las obras de la desaladora de Israel y de la de Australia suponen un descenso de la facturación en la actividad de Agua respecto al mismo periodo del año anterior. En Sacyr Industrial, la facturación se ve afectada por la reciente regulación gubernamental de las energías renovables y las desinversiones realizadas, si bien el intenso esfuerzo de contratación internacional que se está realizando asegura el crecimiento futuro de esta actividad. Como ya anticipamos en anteriores trimestres, la

entrada en vigor de los Reales Decretos que regulan los precios de la electricidad, ha provocado una contracción del margen en la actividad de Servicios.

- En cuanto a la actividad de Concesiones, la favorable evolución de los tráficos de nuestras autopistas junto con el incremento de los ingresos de construcción en las concesiones adjudicadas en Chile, motiva el incremento de los ingresos. Es esta una actividad también con un destacado enfoque internacional. A 30 de septiembre de 2014 el 90% de los ingresos procede del negocio en el exterior (el 66% de los ingresos de activos en explotación y la totalidad de los ingresos de los activos en construcción).
- La evolución de la cifra de negocios y del EBITDA en Testa se explica principalmente por las desinversiones realizadas en activos inmobiliarios situados fuera de España en 2013 y un edificio de viviendas y una residencia en 2014, que implican una reducción de la superficie alquilable. Sin embargo, los ingresos a igualdad de superficies se comportan de manera estable.

EBITDA

El EBITDA generado asciende a 277 millones de euros. Esta cifra incluye 4 millones de euros de beneficio generado por la venta de dos activos inmobiliarios de la actividad patrimonial. El margen operativo sobre cifra de negocios (sin incluir las plusvalías obtenidas en la venta de inmuebles) alcanza el 13,8%, logrando el objetivo de Sacyr de mantener la rentabilidad de los negocios.

La variación del EBITDA respecto al año anterior se explica principalmente por el cambio de perímetro de consolidación que originan las desinversiones realizadas desde el 30 de septiembre de 2013 y el impacto en la actividad de servicios del cambio regulatorio en las energías renovables. Excluidos estos efectos, se mantiene la rentabilidad de los negocios. Destaca la positiva evolución del margen EBITDA sobre cifra de negocios de la actividad de construcción, que se sitúa en el 5,9% frente al 5,6% del año anterior y de la actividad concesional que alcanza el 66,4% frente al 63,9% de 30 de septiembre de 2013.

EBITDA (Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		% Var 14/13
	2014	2013	
Construcción (Sacyr Construcción- Somague)	66.346	61.443	8,0%
Servicios (Valoriza)	53.028	78.336	-32,3%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	58.995	58.984	0,0%
Patrimonio (Testa)	106.398	132.559	-19,7%
Holding y Ajustes	-12.126	-7.320	
RDO. BRUTO DE EXPLOTACIÓN*	272.641	324.003	-15,9%
Resultado en venta de inmuebles	4.492	46.046	
RDO. BRUTO DE EXPLOTACIÓN	277.133	370.049	

* Sin resultados por ventas de inmuebles

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

Sacyr continúa con su expansión internacional, actividad que representa el 46% de la facturación. El peso de la facturación en el exterior sigue una tendencia ascendente que continuará en el futuro, dado el elevado componente internacional de la cartera.

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

A pesar del deterioro de la situación económica en España, la contracción de la facturación doméstica respecto a los nueve primeros meses de 2013 es moderada, del -2,5%. En cuanto a la facturación internacional su variación se explica por las ventas de los activos de la actividad inmobiliaria en Francia y Estados Unidos y la terminación de las obras de las desaladoras de Israel y Australia.

(Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		% Var 9M 14
	2014	2013	
España	1.077.860	1.105.760	-2,5%
Internacional	900.782	921.991	-2,3%
CIFRA DE NEGOCIOS	1.978.642	2.027.751	-2,4%
INTERNACIONAL	46%	45%	

El 31% de la cifra de negocios internacional se generó en Chile por la construcción realizada para las concesiones adjudicadas el pasado ejercicio, el 25% en Angola, el 11% en Portugal, el 8% en Italia y el resto corresponde a nuestra actividad en Brasil, Togo, Israel, Cabo Verde, Mozambique, Argelia, Bolivia, Australia, México, Panamá, Colombia, Irlanda y Costa Rica.

RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros netos ascienden a -237 millones de euros, frente a los -227 millones de euros registrados a 30 de septiembre de 2013. El tipo de interés medio de la deuda ha pasado del 3,86% a 30 de septiembre de 2013 al 4,26% a 30 de septiembre de 2014.

RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

En este epígrafe de la cuenta de resultados se recogen 131 millones de euros de nuestra participación en Repsol. De ellos, 149 millones de euros corresponden a nuestro porcentaje en los 1.646 millones de euros de beneficio neto de Repsol a 30 de septiembre de 2014 y -18 millones de euros al ajuste de valor realizado para adecuar el valor de la participación al valor razonable que se desprende del test de deterioro (19,9 €/acc)

En el mismo periodo de 2013, se contabilizó por este concepto 91 millones de euros, de los cuales 121 millones de euros correspondían a nuestra participación en el resultado de Repsol y -30 millones de euros al deterioro que se realizó para ajustar la inversión a su valor razonable.

III. CARTERA

La cartera de ingresos futuros alcanza los 26.736 millones de euros y se apoya básicamente en las actividades más recurrentes: concesiones y servicios, que representan el 43% y el 33% respectivamente de la cartera total, destacando también el elevado volumen de la cartera de obra por las adjudicaciones conseguidas principalmente en el exterior.

CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	SEPTIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2013*	% Var 13/12
Sacyr Construcción - Somague (Cartera obra)	5.265.461	4.396.471	19,8%
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)	11.476.905	12.241.306	-6,2%
Testa (Alquileres a vencimiento)	1.273.115	1.415.425	-10,1%
Valoriza (Cartera servicios)	8.720.678	9.291.611	-6,1%
CARTERA DE NEGOCIOS	26.736.159	27.344.813	-2,2%

* Reexpresada NIIF 11

En la composición de la cartera destaca el elevado componente exterior, especialmente relevante en las actividades de construcción y de concesiones de infraestructuras, que a día de hoy tienen ya un perfil marcadamente internacional. En construcción, el porcentaje de la cartera fuera de España asciende al 83% y en concesiones de infraestructuras representa un 45% del total.

La presencia de Sacyr en el exterior es aún mayor si tenemos en cuenta que estos porcentajes no recogen la cartera de GUPC (Panamá) ni la cartera de nuestra concesión en Italia (Pedemontana – Veneta), de las concesiones en Irlanda (N6 y GSJ Maintenance) y del hospital de Azores en Portugal (ya que en virtud de la NIIF11 se contabilizan por puesta en participación desde 2014).

CARTERA (Millones de Euros)	Internacional	España	% Internacional
Construcción (Sacyr Construcción- Somague)	4.379	886	83%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	5.116	6.361	45%
Patrimonio (Testa)	0	1.273	0%
Servicios (Valoriza)	2.156	6.565	25%
CARTERA	11.651	15.085	44%

En la actividad de construcción, Sacyr tiene contratos en Chile, Italia, Panamá, Israel, Angola, Colombia, Bolivia, Qatar, Perú, Brasil, México, Mozambique, Angola, Togo, Cabo Verde, India y otros países. En cuanto a la actividad concesional la cartera proviene de nuestras concesiones en Chile, Portugal y Perú.

En cuanto a Valoriza, la cartera internacional alcanza el 25% 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 e Industrial.

IV. BALANCE CONSOLIDADO

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

* Reexpresado

Destaca en los primeros nueve meses de 2014 el incremento de los recursos propios como consecuencia de la ampliación de capital realizada en abril de 2014 por un importe de 166 millones de euros.

La variación más relevante en el balance de situación durante los primeros nueve meses de 2014 ha sido el traspaso del préstamo sindicado que financia la participación en Repsol, con

vencimiento en enero de 2015, de deuda financiera no corriente a deuda financiera corriente. A 30 de septiembre de 2014 el principal de esta financiación asciende a 2.265 millones de euros.

La disminución de los activos no corrientes mantenidos para la venta se debe principalmente a la venta de nuestra participación del 32% en la sociedad Preim Defense 2 y a las ventas de Vallehermoso.

ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

En activos no corrientes mantenidos para la venta y en pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta se recogen los correspondientes a Vallehermoso.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto a 30 de septiembre de 2014 asciende a 1.365 millones de euros. Un 91% del total (con 1.247 millones de euros) corresponde al patrimonio neto de Sacyr y 118 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

En abril de 2014, Sacyr reforzó sus fondos propios en 166 millones de euros, mediante una ampliación de capital acelerada de 36 millones de acciones de 1 euro de valor nominal a un precio de suscripción de 4,58 euros por acción (por tanto con 130 millones de euros de prima de emisión) que quedó suscrita en su totalidad.

Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización el 29 de abril de 2014. Por tanto, a 30 de septiembre de 2014 el capital social está representado por 502,2 millones de títulos de 1 euro de valor nominal cada uno.

DEUDA FINANCIERA

El importe de la deuda neta total del grupo a 30 de septiembre de 2014 es de 6.298 millones de euros, habiéndose reducido en 345 millones de euros desde 31 de diciembre de 2013, de

los cuales 229 millones de euros se deben al cambio de criterio contable por la aplicación de la NIIF11. Su desglose es el siguiente:

Mill €	SEPTIEMBRE 2014	Tipo de deuda		
		Estructurada	Vinculada a obras y contratos	Corporativa
DEUDA NETA (Millones Euros)				
Testa	1.655	1.655		
Sacyr Concesiones	978	978		
Sacyr Construcción + Somague	158	47	110	
Valoriza	271	164	107	
SUBTOTAL NEGOCIOS	3.062	2.844	217	0
Repsol	2.276		2.276	
Participación en Itínere	248		248	
SUBTOTAL PARTICIPACIONES	2.524	0	2.524	0
Corporativa	293			293
DEUDA CON ENTIDADES FINANCIERAS	5.879	2.844	2.741	293
Obligaciones convertibles	419			
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	6.298			

Deuda corporativa: el importe de la deuda neta corporativa del grupo es de 293 millones de euros y se ha reducido un 8% desde diciembre de 2013.

Deuda de las actividades: en cuanto a la deuda asociada a los negocios, destaca la disminución de un 7% de la deuda neta del área de Patrimonio en renta y del 16% de la deuda de Valoriza, tras las desinversiones selectivas realizadas.

El 90% aproximadamente de esta deuda está asociada a la financiación de proyectos a muy largo plazo, préstamos hipotecarios y contratos de leasing y se repaga con los flujos de caja. Un 89% tiene vencimiento del año 2016 en adelante y de manera muy escalonada. El 59% de la deuda de concesiones está asegurada mediante instrumentos financieros frente al riesgo de subida de tipo de interés. Adicionalmente los activos de Testa, financiados por importe de 1.655 millones de

euros están valorados en alrededor de 3.280 millones de euros según la valoración realizada por el experto independiente a 31 de diciembre de 2013. Testa ha realizado una importante tarea de refinanciación de la deuda ligada a activos significativos con vencimientos en los próximos años, alargando de manera significativa el periodo medio de maduración de la misma

Deuda participaciones: el crédito bancario que financia la inversión del 9,05% en Repsol presenta un saldo de 2.276 millones de euros. El principal vivo del préstamo a 30 de septiembre de 2014 es de 2.265 millones de euros, inferior en 139 millones al importe vivo del préstamo al cierre del ejercicio 2013 por las amortizaciones anticipadas realizadas, de las cuales 120 millones de euros se deben al cobro del dividendo extraordinario de Repsol. Las condiciones de esta financiación contemplan un tipo de interés Euribor +350pb y vencimiento en 2015 y se encuentra cubierta en un 66% con un IRS frente al riesgo de subidas del tipo de interés. El servicio de esta deuda se atiende con los dividendos de Repsol.

La deuda asociada a la participación en Itinere se cancelará a la venta de la misma.

V. EVOLUCIÓN DE ÁREAS DE NEGOCIO

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

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013*							
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Holding y Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	760.961	330.699	226.834	166.761	753.092	-210.595	2.027.751
Otros Ingresos	16.985	19.203	3.081	56.783	14.986	-4.332	106.707
Total Ingresos de explotación	777.946	349.902	229.915	223.543	768.078	-214.927	2.134.458
Gastos Externos y de Explotación	-738.416	-327.988	-170.927	-44.938	-689.742	207.603	-1.764.409
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	39.530	21.913	58.988	178.606	78.336	-7.323	370.049
Amortización Inmovilizado	-10.997	-7.567	-13.371	-29.762	-32.853	-1.999	-96.549
Variación provisiones	11.203	9.506	-2.117	-3.641	5.195	0	20.146
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	39.736	23.852	43.500	145.203	50.678	-9.323	293.646
Resultados Financieros	25.119	-11.898	-59.145	-14.123	-19.484	-147.136	-226.667
Resultados por Diferencias en Cambio	-1.472	-2.491	300	0	1.452	-43	-2.254
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	-14.804	-11	7.233	-696	6.895	91.795	90.413
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	-27.927	0	-20.035	22	-47.940
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	0	754	0	0	0	754
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	39	0	24.945	0	-21	18	24.981
Resultado antes de Impuestos	48.618	9.452	-10.338	130.383	19.483	-64.667	132.932
Impuesto de Sociedades	-16.221	-5.020	11.257	-50.625	2.365	44.361	-13.884
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	32.397	4.432	919	79.758	21.849	-20.306	119.049
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS						-35.280	-35.280
RESULTADO CONSOLIDADO	32.397	4.432	919	79.758	21.849	-55.587	83.768
Atribuible a Minoritarios	-428	-117	5	0	-3.120	2	-3.657
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	31.969	4.315	924	79.758	18.729	-55.584	80.111
*Reexpresado							

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

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013*							
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Holding y Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	265.449	163.969	2.168.484	3.088.688	861.543	2.215.334	8.763.467
Activos intangibles	189	60	63	81	8.071	908	9.371
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	2.029.258	0	-168.339	1.860.918
Proyectos concesionales	49.913	1.385	861.581	58.163	263.501	0	1.234.544
Inmovilizado Material	49.673	81.547	3.766	0	232.278	3.991	371.256
Activos financieros	165.674	61.905	1.303.074	1.001.187	242.635	2.378.775	5.153.250
Otros Activos no corrientes	0	0	0	0	3	0	3
Fondo de comercio	0	19.071	0	0	115.055	0	134.126
ACTIVOS CORRIENTES	2.187.875	670.036	292.025	182.826	548.522	-61.559	3.819.724
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	49.147	75.005	0	948.059	1.072.212
Existencias	137.375	40.418	97	0	19.957	205.080	402.927
Deudores	1.224.111	574.765	78.827	22.412	440.244	-581.326	1.759.031
Activos financieros	728.594	7.268	82.905	10.713	12.460	-650.303	191.637
Efectivo	97.796	47.585	81.050	74.696	75.861	16.930	393.917
ACTIVO = PASIVO	2.453.324	834.004	2.460.509	3.271.514	1.410.065	2.153.774	12.583.191
PATRIMONIO NETO	454.571	167.778	468.374	1.356.476	305.773	-1.711.623	1.041.350
Recursos Propios	446.556	167.295	366.435	1.356.476	291.278	-1.716.086	911.954
Intereses Minoritarios	8.016	483	101.939	0	14.495	4.463	129.396
PASIVOS NO CORRIENTES	429.278	90.249	1.462.774	1.610.154	477.938	2.598.715	6.669.108
Deuda Financiera	35.277	72.347	888.968	1.557.350	276.121	2.727.609	5.557.672
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	82.151	9.146	22.498	2.973	116.768
Provisiones	326.175	4.871	111.185	6.445	87.576	1.450	537.701
Otros Pasivos no corrientes	67.826	13.031	380.469	37.213	91.743	-133.316	456.967
PASIVOS CORRIENTES	1.569.474	575.978	529.361	304.884	626.354	1.266.682	4.872.733
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	1.048.639	1.048.639
Deuda Financiera	104.592	142.985	202.646	288.521	144.831	475.734	1.359.308
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	14.497	2.611	3.731	3.063	23.902
Acreedores comerciales	772.895	328.725	231.609	9.486	218.525	120.863	1.682.103
Provisiones para operaciones tráfico	60.636	18.361	0	277	28.870	157.216	265.360
Otros pasivos corrientes	631.351	85.907	80.609	3.988	230.398	-538.831	493.422

*Reexpresado

SACYR CONSTRUCCIÓN / SOMAGUE

Millones de euros	SEPTIEMBRE		% Var 14/13
	2014	2013	
Cifra de Negocios	1.124	1.092	3,0%
España	336	524	-35,9%
Internacional	788	568	38,8%
% Internacional	70%	52%	
EBITDA	66	61	8%
Margen EBITDA	5,9%	5,6%	
Cartera*	5.265	4.396	20%
Internacional	4.379	3.505	25%
% Cartera Internacional	83%	80%	3 pb
Meses de actividad	42	36	

* Cartera 2013 a 31 diciembre

Los ingresos de la actividad de construcción a 30 de septiembre de 2014 alcanzan los 1.124 millones de euros. Esto supone un aumento del 3% respecto al mismo periodo de 2013, y un cambio en la tendencia de caídas en la actividad que se venía produciendo en anteriores trimestres.

Destaca la positiva evolución del margen EBITDA sobre cifra de negocios de esta actividad, que se sitúa en el 5,9% frente al 5,6% de los primeros 9 meses de 2013. Es importante destacar en este sentido el esfuerzo realizado por Sacyr para preservar la rentabilidad de las actividades de acuerdo con las líneas estratégicas marcadas por el grupo.

La cartera de construcción asciende a 5.265 millones de euros a 30 de septiembre de 2014 y ha experimentado un crecimiento del 20% en los nueve primeros meses del ejercicio, gracias a los contratos obtenidos en el exterior. El 81% de la cartera corresponde a obra civil y el 15% a edificación no residencial; la cartera de edificación residencial representa

solo el 4% de la cartera de obra. El importe de la cartera permite cubrir 42 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.

CONSTRUCCIÓN INTERNACIONAL

La estrategia de expansión internacional de Sacyr se refleja en un incremento del 39% de la facturación internacional, que representa a 30 de septiembre el 70% de la facturación total de esta actividad, al contribuir a la cifra de negocios las importantes adjudicaciones en cartera obtenidas en Chile, Angola, Mozambique, Brasil y México, entre otros países.

La cartera de obra en el exterior representa un 83% de la cartera total y ha experimentado un incremento del 25% en los nueve primeros meses del ejercicio. Incluye cuatro importantes adjudicaciones en el tercer trimestre:

- En Brasil, la adjudicación a un consorcio en el que participa Somague de un nuevo contrato del Metro de São Paulo por un importe global de 500 millones de euros: la construcción de un tramo de la línea 2 Verde entre Vila Prudente y Dutra.
- La construcción en Chile de la “Autopista Américo Vespucio Oriente” por un importe de 304 millones de euros.
- En México, el contrato para la construcción de la segunda fase de la Línea 3 del Metro Ligero de la ciudad de Guadalajara, con un presupuesto de 95 millones de euros.
- En Perú, la construcción de la “Autopista Longitudinal de la Sierra”, por un importe de 88 millones de euros.

Estas adjudicaciones se suman así a las conseguidas en el primer semestre de 2014 en Chile (construcción de la segunda fase de la autopista Costanera Norte por un importe de

175 millones de euros y la construcción del nuevo ayuntamiento de Coquimbo por importe de 20 millones de euros), México (obras ferroviarias por importe total de 152 millones de euros), en Perú (dos hospitales por un importe total de 32 millones de euros) y en Angola, donde Somague se ha adjudicado numerosos contratos de construcción.

VALORIZA

A 30 de septiembre de 2014, Valoriza ha facturado 670 millones de euros. A pesar del crecimiento experimentado en las actividades de Medioambiente y Multiservicios, la terminación de las obras de la desaladora de Israel y de la de Australia, junto con la venta de algunas concesiones de agua en Portugal, supone un descenso de la facturación en la actividad de Agua respecto al mismo periodo de 2013.

En Sacyr Industrial, la facturación se ve afectada por la reciente regulación gubernamental de las energías renovables y las desinversiones realizadas (Olextra, Extragol), que origina una disminución en la facturación de las plantas de energías renovables del 30%. Por el contrario, el intenso esfuerzo de contratación internacional que se está realizando en la actividad de construcción internacional (Perú, Bolivia...) empieza a tener reflejo en la cuenta de resultados, con un incremento de la facturación en este área del 14%, que amortigua hasta el 20% la contracción global de la actividad de Sacyr Industrial.

(Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		% Var 14/13
	2014	2013	
Cifra de Negocios	669.845	753.092	-11,1%
Medioambiente	220.666	204.696	7,8%
Multiservicios	205.896	199.597	3,2%
Sacyr Industrial	131.135	164.248	-20,2%
Agua	112.098	184.550	-39,3%
EBITDA	53.028	78.336	-32,3%
Medioambiente	23.934	26.609	-10,1%
Multiservicios	9.437	13.133	-28,1%
Sacyr Industrial	5.854	21.080	-72,2%
Agua	12.592	14.732	-14,5%
Margen Ebitda	7,9%	10,4%	(2,5)

El EBITDA alcanzado en Valoriza es de 53 millones de euros. La variación respecto al año anterior ha sido del -32% y se debe fundamentalmente al impacto que la aplicación de la nueva legislación sobre regulación de tarifas en las energías renovables ha tenido en los márgenes operativos de las plantas energéticas de Sacyr Industrial. El margen de esta actividad tenderá a mejorar a medida que se incorpore a la facturación los contratos que se está adjudicando Sacyr Industrial, actualmente en fase de crecimiento.

En la actividad de Medioambiente, la menor contribución al margen de algunas obras que se han finalizado y que aportaban margen de construcción en 2013 se añade al hecho de que algunos contratos municipales con una contribución significativa a la cifra de negocios, se encuentran en su fase inicial, en la que el margen es menor, por lo que es también previsible una mejora a futuro en los márgenes de esta actividad.

La cartera de Valoriza asciende a 8.721 millones de euros y un 25% 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.

Sacyr Industrial, el área con mayor potencial de crecimiento dentro de Valoriza, tiene como objetivo el mercado internacional y su cartera se ha incrementado un 69% en los nueve primeros meses del año, un 86% eliminando el efecto de las desinversiones. Tiene presentadas ofertas o está en fase de precalificación en cerca de 20 países y ya está

presente en países como Australia, Reino Unido, Bolivia, Perú y México, además de España, con diversos proyectos en los sectores de petróleo y gas, infraestructuras eléctricas, plantas de energía y tratamiento de residuos.

CARTERA (Miles de Euros)	SEPT 2014	DIC * 2013	% Var 9M
Agua	3.095	4.213	-26,5%
Sacyr Industrial	2.375	1.278	85,8%
Medioambiente	2.358	2.586	-8,8%
Multiservicios	893	939	-4,9%
TOTAL	8.721	9.016	-3,3%

* Reexpresado con desinversiones

TESTA

El importe neto de la cifra de negocios de Testa ha ascendido a 141 millones de euros en los nueve primeros meses de 2014. De este importe, 137 millones de euros corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación y 4 millones de euros corresponden fundamentalmente a prestación de servicios de gestión patrimonial.

(Miles de euros)	SEPTIEMBRE		% Var
	2014	2013	14/13
Cifra de Negocios	140.737	166.761	-15,6%
EBITDA	110.888	178.606	-37,9%
EBITDA (*)	106.395	132.560	-19,7%
BENEFICIO NETO	51.904	79.758	-34,9%
Márgen EBITDA (*)	76%	79%	-3,9 pp
SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m2)	1.367	1.373	-0,4%
RATIO DE OCUPACIÓN (Rentas)	96%	96%	-0,9%

(*) Sin incluir resultado en venta de activos

Dentro de la política de rotación selectiva de activos maduros, en el mes de enero se llevó a cabo la venta de un edificio de viviendas en alquiler en la calle Conde de Xiquena (Madrid) y en el mes de junio se llevó a cabo la cesión del derecho de superficie de una residencia de la tercera edad en Madrid. Ambas transacciones se realizaron por encima del valor de tasación asignado por el experto independiente y han arrojado un beneficio de 4,5 millones de euros.

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

(Miles de euros)	Ingresos Brutos		
	30/09/2014	30/09/2013*	%
Construcciones para arrendamiento	137.748	142.404	-3,3%
Oficinas	82.699	85.885	-3,7%
Hoteles	18.965	19.975	-5,1%
Comercial	19.515	19.555	-0,2%
Viviendas	8.658	9.098	-4,8%
Industrial	6.450	6.455	-0,1%
Residencias	531	522	1,9%
Aparcamientos	930	914	1,7%
Ingresos por servicios	4.202	3.378	24,4%
CIFRA DE NEGOCIOS LFL	141.950	145.782	-2,6%
Cancelación linealización Hotel	-1.856	0	
Activos vendidos en 2013			
1111 Brickell Ave (Miami)	0	3.262	
Tour Adriá (Paris)	0	16.629	
Activos vendidos en 2014			
Conde de Xiquena	21	186	
Residencia Madrid	622	902	
CIFRA DE NEGOCIOS	140.737	166.761	-15,6%

* Reexpresado NIIF 11

Como consecuencia de la resolución durante el primer trimestre de 2014 del contrato de arrendamiento del hotel situado en la Plaza de Castilla de Madrid, la compañía ha tenido que registrar un impacto negativo, no recurrente, en la cifra de negocios y el EBITDA de aproximadamente 1.856 miles de euros, como consecuencia de la cancelación de la linealización de rentas derivadas del contrato de alquiler. Actualmente la compañía tiene nuevo arrendatario/operador para el hotel mencionado.

Sin estos impactos, la variación de la cifra de negocios ha sido del -2,6% y se debe fundamentalmente a la renovación a mercado de un contrato de arrendamiento de oficinas significativo dentro del portfolio de oficinas de Testa.

La evolución de la cifra de negocios va acompañada de un buen comportamiento del EBITDA, que alcanza 111 millones de euros. El margen EBITDA sobre cifra de negocios sin incluir resultados por venta de activos se sitúa en torno al 76%.

La superficie final asciende a 1.367 miles de m² y el grado de ocupación se sitúa en niveles prácticamente de plena ocupación.

SACYR CONCESIONES

La cifra de negocios de Sacyr Concesiones asciende a 302 millones de euros a 30 de septiembre de 2014, un 33% más que en el mismo periodo de 2013 gracias, entre otros factores, a la mejora de los tráficos en las concesiones en operación y a la aportación de los ingresos de construcción de las concesiones adjudicadas en Chile.

(Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		% Var 14/13
	2014	2013	
Cifra de Negocios	302.035	226.834	33,2%
Ingresos concesiones	88.823	92.254	-3,7%
Ingresos construcción*	213.212	134.580	58,4%
EBITDA	58.995	58.988	0,0%
Margen Ebitda	66,4%	63,9%	2,5 pp

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

Los ingresos concesionales alcanzan 89 millones de euros y crecen un 18% respecto al mismo periodo del año anterior (corregido el efecto de las desinversiones realizadas desde 30 de septiembre de 2013) debido al mejor comportamiento de los tráficos en nuestras concesiones y la entrada en explotación del hospital de Vilafranca de Xira, en Portugal. El EBITDA generado asciende a 59 millones de euros, y el margen bruto de esta actividad alcanza el 66,4% de la cifra de negocios, lo que supone una mejora considerable respecto al mismo periodo de 2013.

En cuanto a la evolución del tráfico en las autopistas del grupo destaca el mejor comportamiento del tráfico en las concesiones internacionales y el inicio de la recuperación de los crecimientos de los tráficos de nuestras concesiones en España. A destacar en nuestro país la evolución y crecimiento del tráfico del 11% de la autopista del Guadalmedina en Málaga, frente a un crecimiento medio del sector del 2,4% según datos del SEOPAN.

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

En cuanto a las adjudicaciones, Sacyr Concesiones se ha adjudicado el contrato para la construcción y explotación de la autopista urbana Américo Vespucio Oriente en Santiago de Chile, con una inversión de 710 millones de euros (970 millones de dólares) y una cartera de 2.319 millones de euros.

Sacyr Concesiones participa a 30 de septiembre de 2014 en 34 concesiones distribuidas en 6 países, estando 25 actualmente en explotación y las 9 restantes en desarrollo. Del total de 34 concesiones, 21 son concesiones de autopistas y autovías repartidas entre la UE y América (11 en España, 6 en Chile, 1 en Italia, 1 en Portugal, 1 en Irlanda y 1 en Perú) y las 13 restantes son concesiones de diversa naturaleza:

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

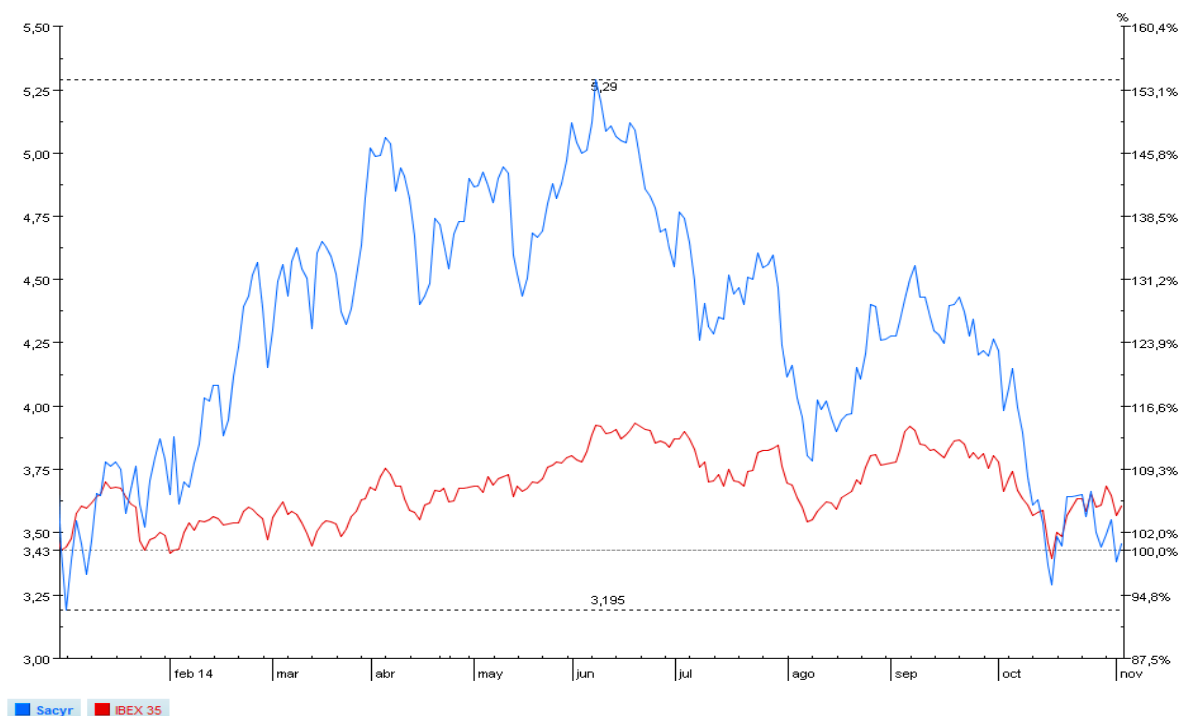
Los activos se encuentran en sus primeros años de explotación, con una gran capacidad de creación de valor a futuro. El plazo medio remanente de concesiones asciende a 26 años.

Durante el mes de noviembre Sacyr Concesiones ha puesto en servicio, tres meses antes del plazo previsto, el primero de los tramos en que se divide la autopista chilena Rutas del Desierto, un trazado de unos treinta kilómetros de longitud que enlaza la ciudad de Iquique con su aeropuerto.

También durante el mes de noviembre, se ha cerrado la financiación del Hospital de Antofagasta en Chile por 230 millones de euros con las entidades chilenas Corpbanca y Banco Santander Chile.

VI. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

SACYR	SEPTIEMBRE		% Var 14/13
	2014	2013	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	4,26	3,41	25,15%
Precio máximo de la acción	5,38	3,62	48,62%
Precio mínimo de la acción	3,06	1,30	135,38%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)*	2.141.434	1.711.038	25,15%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	5.854.001	2.379.578	146,01%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	7.111.017	5.713.157	24,47%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	502.212	465.915	7,79%
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	



VII. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Los titulares de participaciones significativas de Sacyr, S.A a la fecha de presentación de esta información, son los siguientes:

ACCIONISTA	%Total
D. Manuel Manrique Cecilia	5,3%
Cymofag, S.L.	5,3%
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	4,9%
Grupo Satocan, S.A.	2,6%
TOTAL PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS	43,6%

VIII. ASPECTOS CONTABLES

APLICACIÓN NIIF 11

La aplicación de la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos” a partir de enero de 2014, supone cambios significativos en los estados financieros de Sacyr, ya que a las participaciones en entidades de control conjunto, se les deja de aplicar para su consolidación el método de integración proporcional. La NIIF 11 requiere que el participe en un negocio conjunto reconozca una inversión que contabilizará utilizando el método de la participación de acuerdo con la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.

En la práctica, esto ha supuesto que diversas sociedades que se consolidaban en los estados financieros del Grupo por el método proporcional pasen a consolidarse por el método de la participación, contribuyendo con su resultado neto a la cuenta de resultados bajo el epígrafe “resultados de sociedades por puesta en participación”. Implica por tanto una contracción de la Cifra de Negocios y el EBITDA sin impacto en el beneficio neto.

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

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

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

ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

Los activos y pasivos de Vallehermoso se clasifican como “activos y pasivos mantenidos para la venta” y su contribución al resultado está recogida en la partida “resultado de actividades interrumpidas”.

Sacyr ha vendido en el mes de septiembre de 2014 el 20% de participación que Testa tenía en la sociedad propietaria de Tesfran. Dicha participación se encontraba registrada en el epígrafe de “Activos mantenidos para la venta”.

IX. ANEXO CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

El Grupo Sacyr ha reevaluado las políticas contables aplicables para determinar el grado de control que ejerce sobre las sociedades concesionarias en las que participa, en el nuevo marco contable aplicable para determinar el control de una participada (NIIF-10).

En ejercicios anteriores, bajo la norma contable aplicable (NIC 27), considerando que las sociedades implicadas se encontraban en su fase de inicio de actividad, y que los acuerdos firmados con los otros accionistas se referían a la necesidad de aprobación conjunta de cualquier modificación al contrato de ingeniería y construcción, y al contrato de operación y mantenimiento de las concesiones, el Grupo consideró que para las sociedades chilenas (S.C. Rutas del Desierto, S.A, S.C. Valles del Bio Bio, S.A. y S.C. Valles del Desierto, S.A.) era necesaria la concurrencia de los accionistas para la toma de decisiones sobre las políticas financieras y operativas de las mismas, por consiguiente se estimaba que existía control conjunto. En el marco de la nueva norma aplicable a partir de 1 de enero de 2014 (NIIF 10), y con la nueva definición de control, que considera el poder para dirigir las actividades relevantes de las sociedades, el Grupo ha reevaluado cuales son las actividades más relevantes en las sociedades anteriores, llegando a la conclusión de que estas actividades son las aprobaciones presupuestarias y las decisiones de financiación, por lo que los derechos que los otros accionistas poseen tienen la consideración de protectivos; consecuentemente, el Grupo pasa a tener el control consolidando globalmente estas tres sociedades concesionarias chilenas. Adicionalmente, en Autopista del Guadalmedina Concesionaria, S.A. hemos revisado la situación con respecto a la posibilidad del ejercicio de los derechos de voto titularidad de otros accionistas, tras la cual se ha constatado que el grupo los controlaba, en forma tal que le permitía dirigir las actividades relevantes de la participada.

Como consecuencia de ambos efectos el Grupo ha pasado a consolidar por Integración Global las cuatro concesiones indicadas que se han consolidado por el método de la participación durante el ejercicio 2014 (las tres concesiones chilenas se integraban por el método proporcional hasta diciembre de 2013), lo que representa el siguiente impacto en los Estados Financieros del tercer trimestre de 2014:

(Millones de euros)	SEPT 2014
CIFRA DE NEGOCIOS	38
EBITDA	31
DEUDA NETA	478
BENEFICIO NETO (*)	-3

(*) El impacto en beneficio neto corresponde fundamentalmente al resultado atribuible al 30% adicional de Guadalmedina tras el incremento de participación del 40% al 70%.

Re-expresión de periodos anteriores

Conforme a lo estipulado en la NIC 1, a continuación se presentan los Balances de Situación y las Cuentas de Resultados re-expresados de los periodos anteriores:

Balance de Situación Grupo Sacyr Millones de euros						
ACTIVO	01-enero-13	septiembre-13	diciembre-13	marzo-14	junio-14	septiembre-14
ACTIVOS NO CORRIENTES	9.281	8.614	8.761	8.587	8.596	8.861
Inmovilizado material	409	387	371	355	359	358
Inversiones inmobiliarias	2.436	1.881	1.861	1.852	1.847	1.841
Proyectos concesionales	1.231	1.222	1.235	1.222	1.204	1.197
Fondo de comercio de consolidación	141	141	134	134	119	117
Activo intangible	10	10	9	10	8	7
Inversiones en asociadas	2.724	2.604	2.632	2.582	2.494	2.622
Activos por impuestos diferidos	1.258	1.279	1.178	1.159	1.187	1.256
Cuenta a cobrar por activos concesionales	697	748	782	708	662	826
Activos financieros no corrientes	375	342	559	565	716	637
ACTIVOS CORRIENTES	4.608	4.638	3.821	3.623	3.880	3.651
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.702	1.733	1.072	949	887	807
Existencias	452	465	403	407	444	444
Deudores	1.738	1.894	1.759	1.774	1.786	1.871
Cuenta a cobrar por activos concesionales	76	97	82	50	49	48
Otros activos financieros corrientes	90	61	108	143	198	88
Instrumentos financieros derivados	3	2	2	2	2	1
Efectivo y equivalentes al efectivo	547	386	395	298	514	392
TOTAL ACTIVO	13.889	13.252	12.582	12.210	12.476	12.512

Balance de Situación Grupo Sacyr Millones de euros						
PASIVO	01-enero-13	septiembre-13	diciembre-13	marzo-14	junio-14	septiembre-14
PATRIMONIO NETO	1.527	1.590	1.042	1.051	1.261	1.365
Fondos propios	1.628	1.675	1.044	1.055	1.325	1.349
Ajustes por cambio de valor	(208)	(188)	(132)	(123)	(184)	(102)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	1.420	1.487	912	932	1.141	1.247
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	107	103	130	119	120	118
PASIVOS NO CORRIENTES	6.798	6.708	6.667	4.119	4.442	4.561
Recursos ajenos l/p	5.866	5.778	5.556	3.042	3.345	3.373
Proveedores y otras cuentas a pagar l/p	374	307	274	272	274	283
Instrumentos financieros derivados	156	125	117	116	122	131
Pasivos por impuestos diferidos	74	134	146	140	158	216
Provisiones para riesgos y gastos	290	330	537	517	512	527
Ingresos diferidos	38	34	37	32	31	31
PASIVOS CORRIENTES	5.564	4.954	4.873	7.040	6.773	6.586
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.456	1.395	1.049	968	900	834
Recursos ajenos c/p	1.768	1.316	1.359	3.689	3.522	3.406
Instrumentos financieros derivados	22	25	24	22	24	19
Acreedores c/p	2.318	2.218	2.441	2.361	2.327	2.327
TOTAL PASIVO	13.889	13.252	12.582	12.210	12.476	12.512

Cuenta de resultados Grupo Sacyr Millones de euros					
CUENTA DE RESULTADOS	septiembre-13	diciembre-13	marzo-14	junio-14	septiembre-14
Cifra de Negocios	2.028	2.672	590	1.265	1.979
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.135	2.783	607	1.301	2.040
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(1.841)	(2.491)	(545)	(1.154)	(1.837)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	294	292	62	147	203
RESULTADO DE ASOCIADAS	90	(62)	44	93	139
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	25	24	24	20	11
INGRESOS FINANCIEROS	32	40	9	19	35
GASTOS FINANCIEROS	(308)	(427)	(88)	(184)	(277)
RESULTADO FINANCIERO	(276)	(387)	(79)	(165)	(242)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	133	(133)	51	95	111
Impuesto sobre sociedades	(14)	(182)	(13)	(15)	(18)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	119	(315)	38	80	93
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	(35)	(189)	(15)	(15)	(5)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	84	(504)	23	65	88
Intereses minoritarios	(4)	5	1	(4)	(5)
RESULTADO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	80	(499)	24	61	83

Impactos de los cambios

Conforme a lo estipulado en la NIC 8, a continuación se presenta el impacto de los cambios citados en los Balances de Situación y Cuentas de Resultados a 1 de enero de 2013 y 31 de diciembre de 2013:

Balance de Situación Grupo Sacyr Millones de euros	IMPACTOS			
	1-ene-13	GUADALMEDINA	CHILENAS	1-ene-13 (CON IMPACTOS)
ACTIVO				
ACTIVOS NO CORRIENTES	8.708	291	282	9.281
Inmovilizado material	409	0	0	409
Inversiones inmobiliarias	2.436	0	0	2.436
Proyectos concesionales	884	347	0	1.231
Fondo de comercio de consolidación	141	0	0	141
Activo intangible	11	(1)	0	10
Inversiones en asociadas	2.829	(30)	(75)	2.724
Activos por impuestos diferidos	1.217	15	26	1.258
Cuenta a cobrar por activos concesionales	402	0	295	697
Activos financieros no corrientes	379	(40)	36	375
ACTIVOS CORRIENTES	4.560	8	40	4.608
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.702	0	0	1.702
Existencias	452	0	0	452
Deudores	1.745	(6)	(1)	1.738
Cuenta a cobrar por activos concesionales	76	0	0	76
Otros activos financieros corrientes	92	(2)	0	90
Instrumentos financieros derivados	0	0	3	3
Efectivo y equivalentes al efectivo	493	16	38	547
TOTAL ACTIVO	13.268	299	322	13.889

Balance de Situación Grupo Sacyr Millones de euros	IMPACTOS			
	1-ene-13	GUADALMEDINA	CHILENAS	1-ene-13 (CON IMPACTOS)
PASIVO				
PATRIMONIO NETO	1.469	16	42	1.527
Fondos propios	1.635	(7)	0	1.628
Ajustes por cambio de valor	(208)	0	0	(208)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	1.427	(7)	0	1.420
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	42	23	42	107
PASIVOS NO CORRIENTES	6.269	270	259	6.798
Recursos ajenos l/p	5.465	152	249	5.866
Proveedores y otras cuentas a pagar l/p	300	96	(22)	374
Instrumentos financieros derivados	129	21	6	156
Pasivos por impuestos diferidos	48	0	26	74
Provisiones para riesgos y gastos	289	1	0	290
Ingresos diferidos	38	0	0	38
PASIVOS CORRIENTES	5.530	13	21	5.564
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.456	0	0	1.456
Recursos ajenos c/p	1.758	2	8	1.768
Instrumentos financieros derivados	17	5	0	22
Acreedores c/p	2.299	6	13	2.318
TOTAL PASIVO	13.268	299	322	13.889

Balance de Situación Grupo Sacyr Millones de euros	IMPACTOS			
	31-dic-13	GUADALMEDINA	CHILENAS	31-dic-13 (CON IMPACTOS)
ACTIVOS NO CORRIENTES	8.112	286	363	8.761
Inmovilizado material	371	0	0	371
Inversiones inmobiliarias	1.861	0	0	1.861
Proyectos concesionales	891	344	0	1.235
Fondo de comercio de consolidación	134	0	0	134
Activo intangible	9	0	0	9
Inversiones en asociadas	2.733	(31)	(70)	2.632
Activos por impuestos diferidos	1.092	15	71	1.178
Cuenta a cobrar por activos concesionales	433	0	349	782
Activos financieros no corrientes	588	(42)	13	559
ACTIVOS CORRIENTES	3.776	5	40	3.821
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.072	0	0	1.072
Existencias	403	0	0	403
Deudores	1.751	0	8	1.759
Cuenta a cobrar por activos concesionales	82	0	0	82
Otros activos financieros corrientes	110	(2)	0	108
Instrumentos financieros derivados	0	0	2	2
Efectivo y equivalentes al efectivo	358	7	30	395
TOTAL ACTIVO	11.888	291	403	12.582

Balance de Situación Grupo Sacyr Millones de euros	IMPACTOS			
	31-dic-13	GUADALMEDINA	CHILENAS	31-dic-13 (CON IMPACTOS)
PATRIMONIO NETO	968	15	59	1.042
Fondos propios	1.052	(8)	0	1.044
Ajustes por cambio de valor	(132)	0	0	(132)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	920	(8)	0	912
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	48	23	59	130
PASIVOS NO CORRIENTES	6.085	264	318	6.667
Recursos ajenos l/p	5.139	151	266	5.556
Proveedores y otras cuentas a pagar l/p	200	101	(27)	274
Instrumentos financieros derivados	100	10	7	117
Pasivos por impuestos diferidos	74	0	72	146
Provisiones para riesgos y gastos	535	2	0	537
Ingresos diferidos	37	0	0	37
PASIVOS CORRIENTES	4.835	12	26	4.873
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.049	0	0	1.049
Recursos ajenos c/p	1.346	0	13	1.359
Instrumentos financieros derivados	19	5	0	24
Acreedores c/p	2.421	7	13	2.441
TOTAL PASIVO	11.888	291	403	12.582

Cuenta de resultados Grupo Sacyr Millones de euros	IMPACTOS			
	31-dic-13	GUADALMEDINA	CHILENAS	31-dic-13 (CON IMPACTOS)
Cifra de Negocios	2.638	8	26	2.672
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.748	9	26	2.783
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(2.485)	(8)	2	(2.491)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	263	1	28	292
RESULTADO DE ASOCIADAS	(60)	3	(5)	(62)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	24	0	0	24
INGRESOS FINANCIEROS	38	0	2	40
GASTOS FINANCIEROS	(395)	(12)	(20)	(427)
RESULTADO FINANCIERO	(357)	(12)	(18)	(387)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(130)	(8)	5	(133)
Impuesto sobre sociedades	(184)	3	(1)	(182)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(314)	(5)	4	(315)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	(189)	0	0	(189)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(503)	(5)	4	(504)
Intereses minoritarios	7	2	(4)	5
SOCIEDAD DOMINANTE	(496)	(3)	0	(499)

Para más información, por favor contactar con:

Departamento de Relación con Inversores

Tel: 91 545 50 00

ir@sacyr.com