



# **Sacyr**

**Resultados 2015**


**26 de febrero de 2016**

## **ÍNDICE**

---


- 1. Resultados 2015**
- 2. Evolución Operativa**
- 3. Evolución Áreas de Negocio**
- 4. Deuda Financiera**
- 5. Anexos**

**Redefinición  
Estratégica**


- Venta de Testa  €1.794m; Prima +17% NAV
- Negocios core
 

Construcción Concesiones Industrial Servicios	}	Motores de Crecimiento	{	Ebitda Concesiones+ 38% Ebitda Industrial +119%
--	---	------------------------	---	--
- Posicionamiento geográfico selectivo

**Mejora Operativa**

- Incremento de Cifra de negocios +9%
- Incremento EBITDA +33% ; Margen EBITDA 10,8%
- Beneficio Neto €370M
- Éxito en adjudicaciones  Cartera €27.000M (54% Internacional)

**Balance**

- Reducción deuda neta corporativa : 2014 = €540M  2015 = €66M
- Préstamo Repsol
 

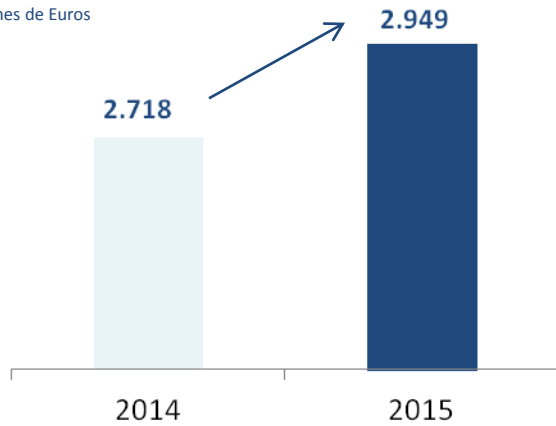
• Refinanciación hasta 2018 • Reducción principal €-611M • Ajuste valor de la participación
---

**Retribución al  
accionista**

- Pago de dividendo 0,05 €/acc.

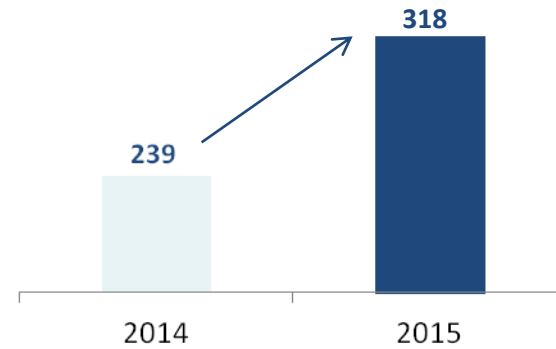
## Cifra de negocios + 9%

Millones de Euros



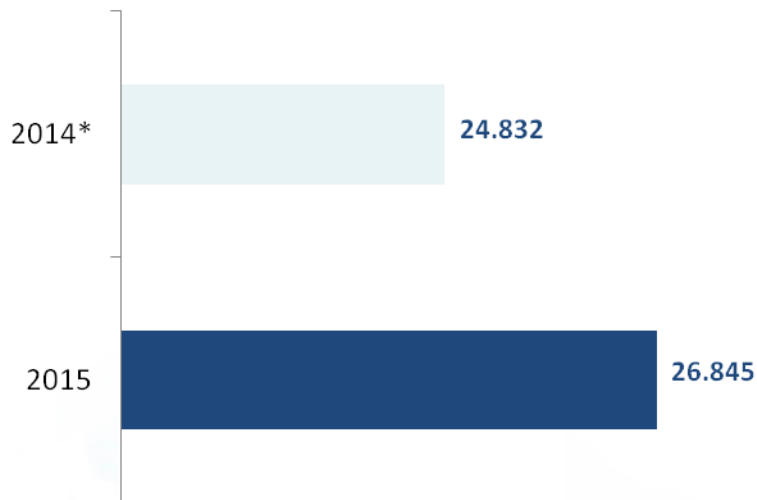
## EBITDA + 33%

Millones de Euros



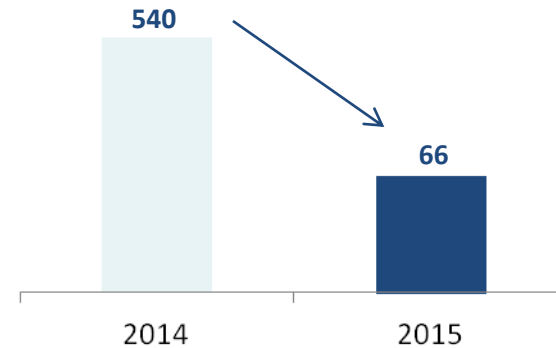
## Cartera +8%

Miles de millones de Euros

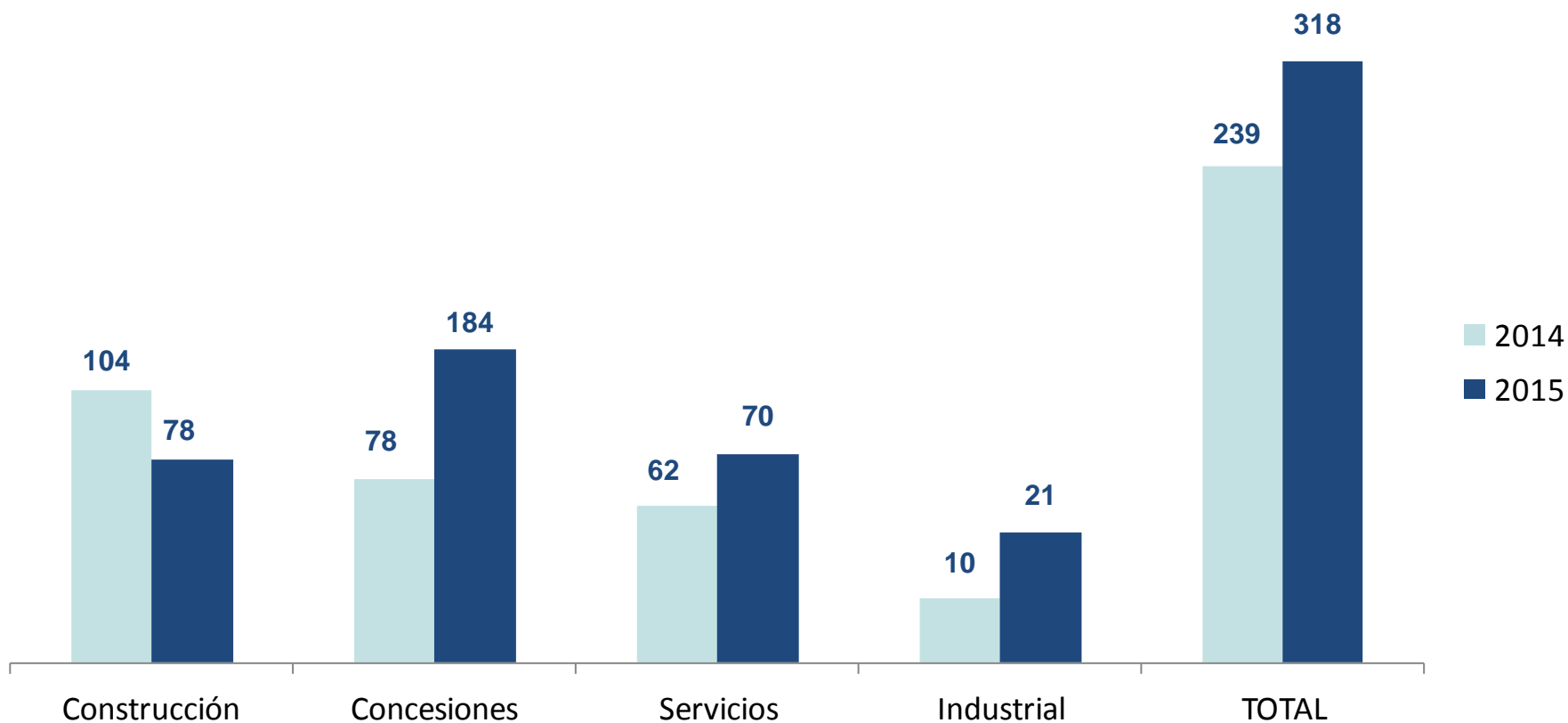


## Deuda corporativa - 88%

Millones de Euros

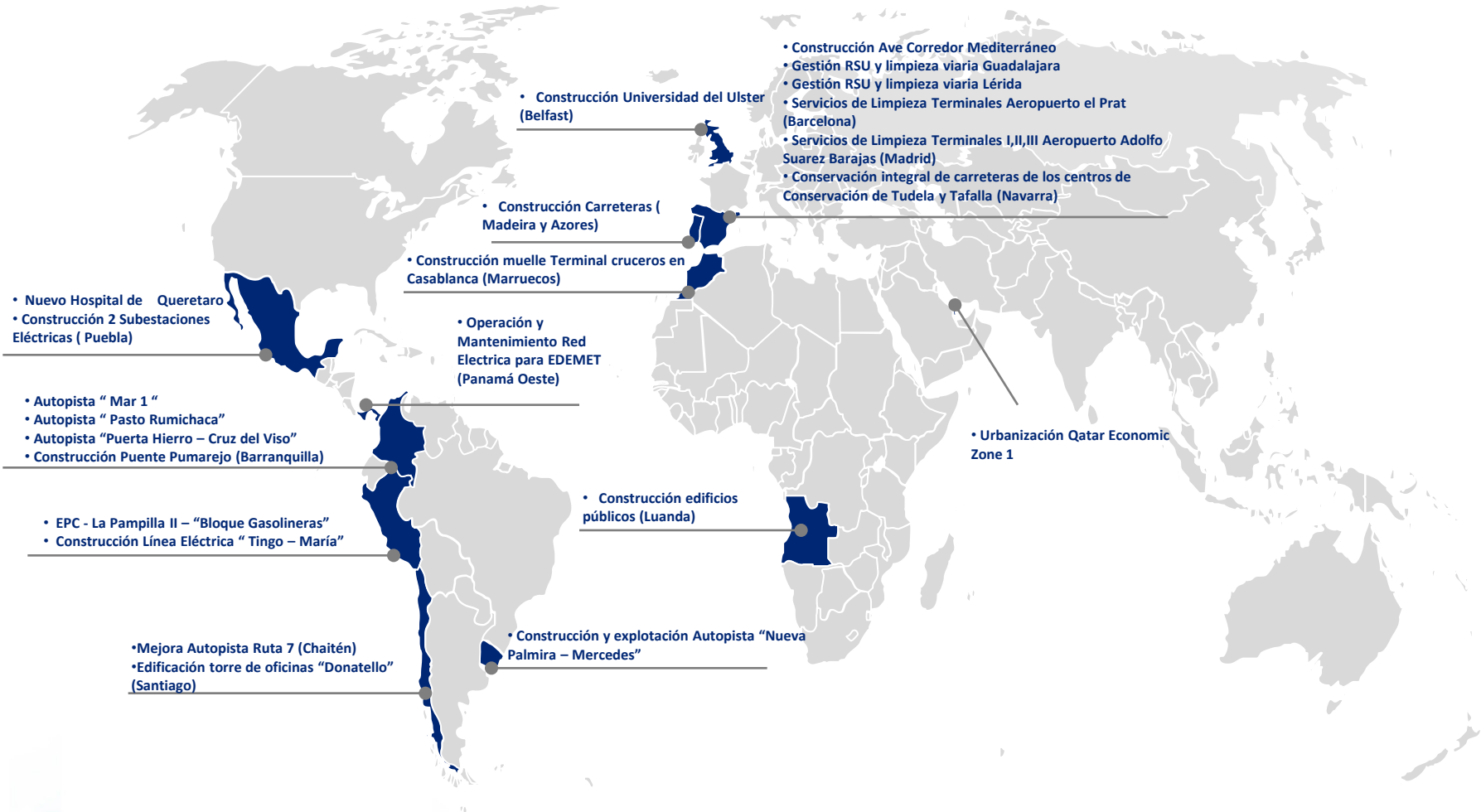


\* 2014 reexpresada sin Testa, Aeromur, incorporación de concesiones NIIF11



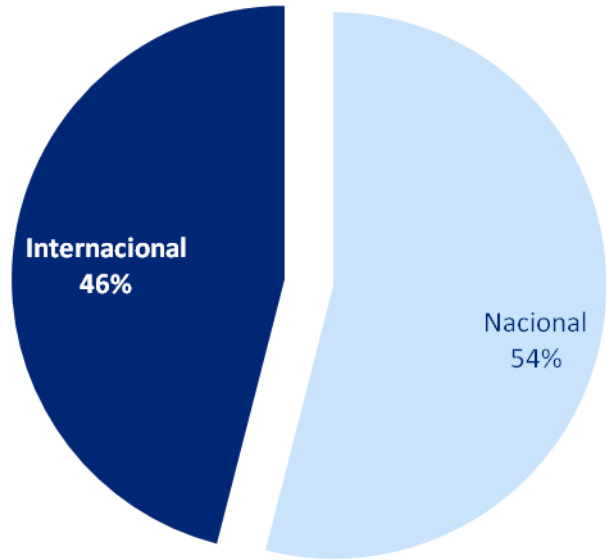
- ✓ Solida generación de EBITDA de los negocios
- ✓ Margen EBITDA consolidado 10,8%

Elevado numero de proyectos adjudicados durante el año

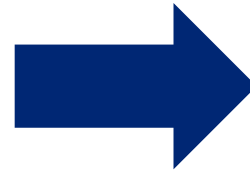


\* Desglose de los contratos más relevantes

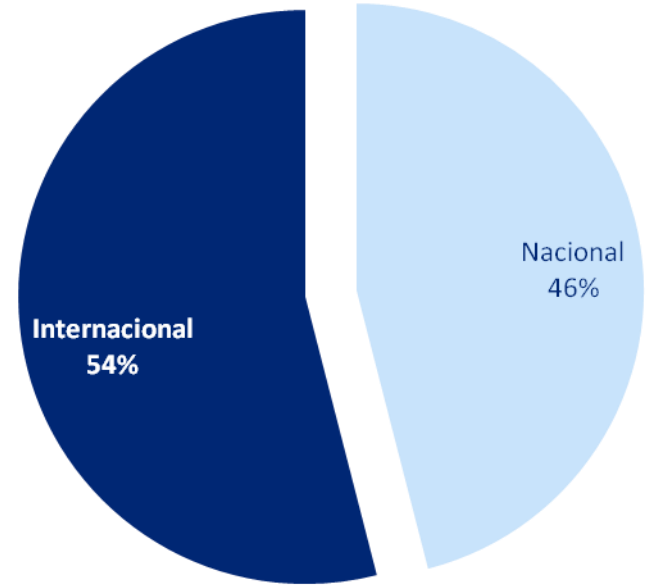
2014



24.832



2015



26.845

- ✓ Especialización en obras de gran valor añadido por su complejidad técnica o gran envergadura
- ✓ Presencia internacional selectiva, países con estabilidad política y económica y seguridad jurídica
- ✓ Análisis de Riesgos exhaustivo en la contratación: Rentabilidad vs Volumen

## **ÁREAS DE NEGOCIO**

---

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



Millones de Euros	2015	2014	Variac
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>1.666</b>	1.697	-2%
- España	407	446	-9%
- Somague	431	554	- 22%
- Internacional	827	698	+19%
<b>EBITDA</b>	<b>78</b>	104	-25%
<b>Margen EBITDA</b>	<b>4,7%</b>	6,1%	
<b>Cartera</b>	<b>5.062</b>	4.988	1%
Internacional	4.218	4.152	2%
Cartera Internacional	<b>83%</b>	83%	
<b>Meses de actividad</b>	<b>36</b>	35	

- Fuerte crecimiento en facturación exterior.
- Impacto de la desaceleración de la actividad en España y Somague en la comparativa entre periodos.
- Margen afectado por ralentización en algunos mercados en los que opera Somague. Crecimiento del EBITDA en el resto de mercados.
- Variación del EBITDA afectada por variación negativa de Somague -€42M; EBITDA Sacyr construcción +26%.
- Solidez de la cartera: importantes contratos (Irlanda del Norte, Colombia, Qatar...) que aseguran los ingresos futuros.

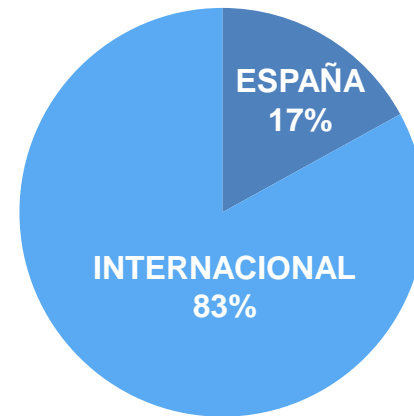
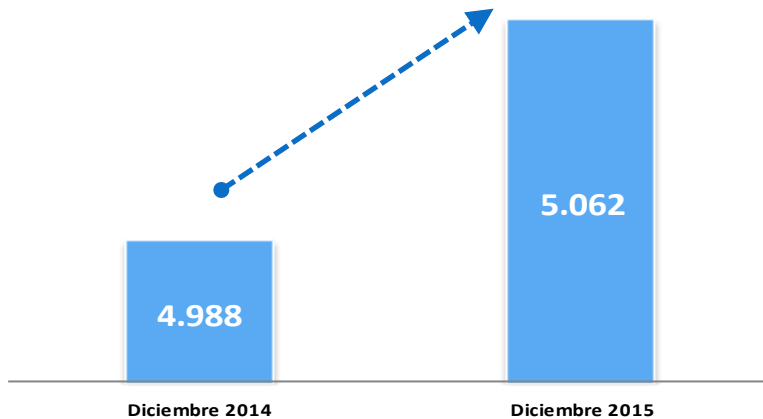
## Principales adjudicaciones 2015

País	Obra
Colombia	Puente Pumarejo €154m
Colombia	Autopista Puerta de Hierro €113m
Colombia	Autopista Mar 1 €178m
Colombia	Autopista Pasto-Rumichaca €322m
Uruguay	Autopista Corredor Vial 21-24 €34m

País	Obra
Qatar	Urbanización QEZ-1 en Ras Bufontas. €205m
España	Plataforma AVE Corredor Mediterráneo. €33m
Irlanda del Norte	Universidad Ulster €91m
Perú	Carretera región Cajamarca €55m
México	Hospital Querétaro €34m

Nota: Importe atribuible

(Millones de €)



(Millones de Euros)	2015	2014	Variac	Variac*
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>564</b>	419	+34%	+10%
Ingresos construcción	287	303	-6%	-6%
<b>Ingresos concesiones</b>	<b>277</b>	116	+139%	<b>+51%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>184</b>	<b>78</b>	<b>+137%</b>	<b>+38%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>66%</b>	67%		

- Importante crecimiento de ingresos concesionales por:
  - Favorable evolución de los tráficos en España
  - Entrada en explotación de Rutas del Desierto
  - Aportación ingresos concesiones Chile, Colombia y Uruguay.
- Éxito en adjudicaciones en 2015: tres concesiones en Colombia y primera adjudicación en Uruguay. Inversión conjunta 2.300M€ y cartera total 6.800M€.
- Desinversiones:
  - 30% Hospital de Antofagasta
  - 49% Limarí (Ruta 43)
  - 20% Hospital de Puerta de Hierro.

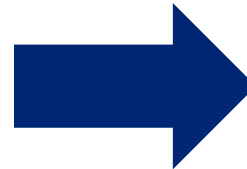
\*Variación homogénea. Impacto de cambio de perímetro de consolidación de concesiones contabilizadas por método global en 2015: €103m en ingresos y €77m en EBITDA.

NOTA: Los ingresos de construcción recogen la construcción realizada por la propia concesionaria en aplicación de la CNIIF12, sin efecto en EBITDA, al haberse igualado la cifra de ventas a los costes de dicha actividad constructora.

## Principales adjudicaciones 2015

País	Proyecto
Colombia	Corredor 5 Puerta del Hierro – Cruz del Vizo. Inversión prevista €256m. Periodo concesional de 25 años. 202km. Cartera : € 916m.
Colombia	Autopista Mar 1 (Antioquia). Inversión prevista €930m. Periodo concesional 25 años. 176km. Cartera : €2.062m
Colombia	Autopista Pasto-Rumichaca, Inversión prevista €1.023m. Periodo concesional 25 años. 80km. Cartera: €3.515m
Uruguay	Corredor Vial 21 y 24 entre Nueva Palmira y Mercedes . Inversión prevista €150m. Periodo concesional 24 años. 179Km. Cartera : €315m

**2014**



**2015**



Millones de Euros	2015	2014	Variac.	Variac*
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>763</b>	732	4%	<b>7%</b>
<i>Medioambiente</i>	313	298	5%	
<i>Multiservicios</i>	304	285	7%	
<i>Agua</i>	143	146	-2%	
<b>EBITDA</b>	<b>70</b>	62	13%	<b>19%</b>
<i>Medioambiente</i>	41	34	21%	
<i>Multiservicios</i>	18	18	-3%	
<i>Agua</i>	8	8	+2%	
<b>Margen EBITDA</b>	<b>9,2%</b>	8,5%	+0,7 pp	

- Fuerte crecimiento de la actividad de servicios.
- Recurrencia y estabilidad de los ingresos.
- Mejora de margen operativo.
- Impacto en la actividad de agua de la desinversión de activos de agua en Portugal en junio de 2014

\*Eliminando efecto desinversiones

Nota: La suma de la áreas no coincide con el total. La diferencia corresponde a la Central.

## Principales adjudicaciones 2015

País	Proyecto
España	Servicio y recogida de residuos de la ciudad de Guadalajara por 15 años. Importe €71M
España	Gestión del servicio de recogida de RSU, limpieza viaria y contenedores del Concejo de Poio (Pontevedra) por 16 años. Importe €11M.
España	Servicios integrales del intercambiador de Moncloa (Madrid). Importe €8M.
España	Conservación Integral de las carreteras de los Centros de Conservación de Tudela y Tafalla (Navarra) por 4 años. Importe €8M.
España	Servicio de limpieza en Terminales y dependencias externas Aeropuerto del Prat (Barcelona). Importe €35M
España	Servicio de Limpieza en las terminales 1,2 y 3 del Aeropuerto Adolfo Suárez – Barajas (Madrid). Importe €22M
España	Limpieza de la Universidad Carlos III de Madrid por 2 años. Importe €6M

Millones de Euros	2015	2014	Variac
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>290</b>	194	50%
<i>Plantas energéticas</i>	127	124	+3%
<i>EPC</i>	163	69	+135%
<b>EBITDA</b>	<b>21</b>	10	119%
<b>Margen EBITDA</b>	<b>7,3%</b>	5,0%	+2,3 pp

- Relevante crecimiento de la facturación por la contribución de las plantas: La Pampilla en Perú, regasificadora de Cartagena en Colombia, Oruro en Bolivia y los proyectos de infraestructuras eléctricas en México, Perú y Reino Unido.
- Considerable aumento del EBITDA debido a la mejora de precio del pool eléctrico y la bajada del precio de gas.
- Fortalecimiento estratégico en todas las líneas de actividad: adquisición 50% de Fluor Iberia, creación de Sacyr Nervión y acuerdo con Isotrón.

## Principales adjudicaciones 2015

País	Proyecto
Perú	Trabajos de adecuación a las nuevas especificaciones de combustibles “La Pampilla”. €156m
México	Trabajos de subestaciones y líneas de transmisión oriental 4ª fase. €12m
España	Trabajos de instalación geotérmica en Hotel Santa Marta y Mercado del Val.
Panamá	Operación mantenimiento para Distribución Eléctrica Metro Oeste. €20m

## Acuerdos Estratégicos 2015

Compañía	Acuerdo o adquisición
Fluor	Adquisición estratégica 50% Fluor S.A. Proyectos EPC.
Nervión	Joint Venture, Montaje y Mantenimiento de instalaciones industriales y Oil&Gas
Isotrón	Acuerdo de colaboración para licitación en proyectos EPC de generación y transmisión eléctrica, generación térmica y plantas de energías renovables.



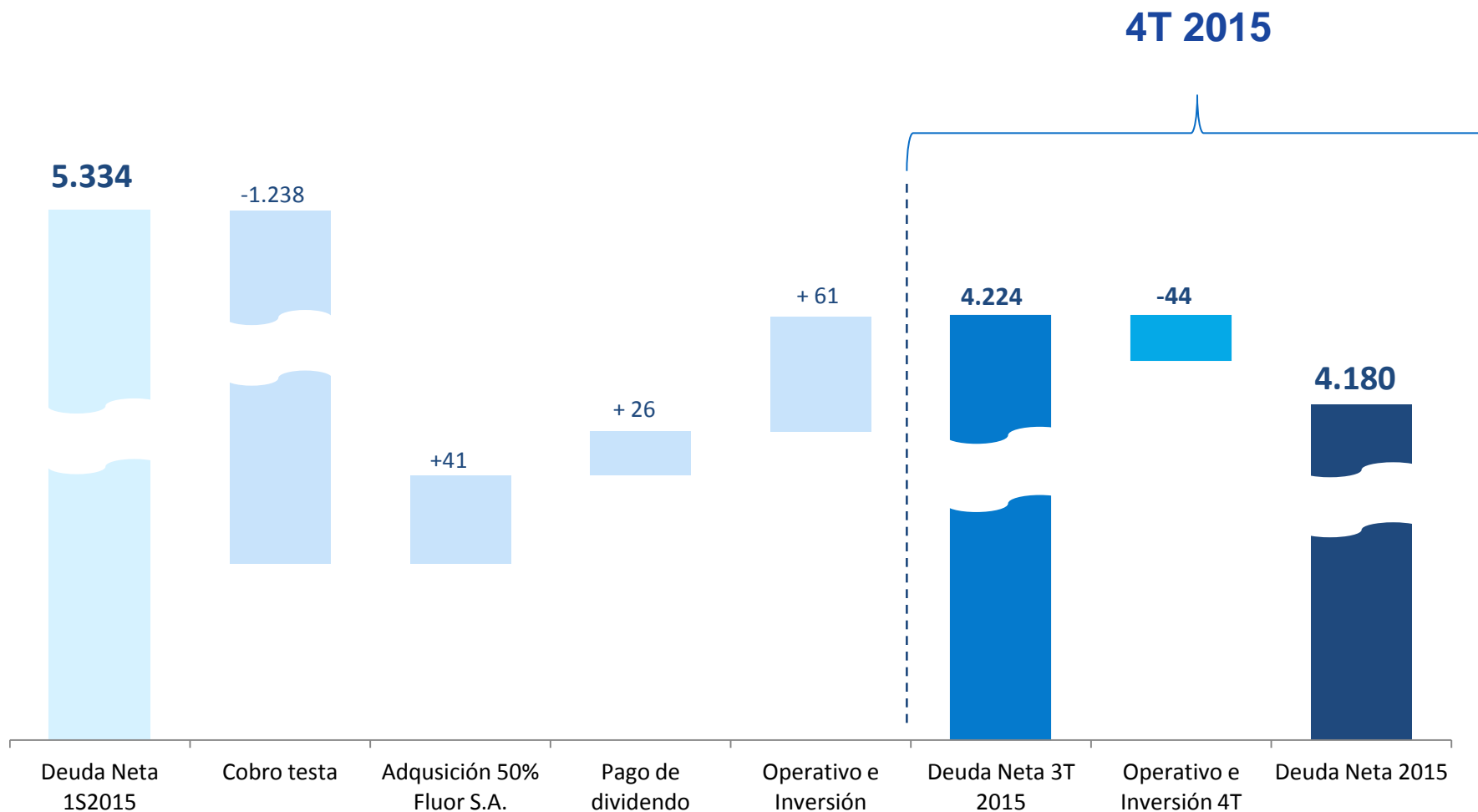
**Sacyr tiene una participación del 8,5% en Repsol que consolida por el método de la participación**

- A diciembre 2015 Sacyr ha ajustado el valor de la participación en € -373m. (15,6€/acción).
- Repsol ha contribuido al beneficio neto de Sacyr en 2015 con -655 millones de euros.
- Se ha reducido la financiación asociada a esta participación en 611 millones de euros con la correspondiente reducción de gastos financieros.

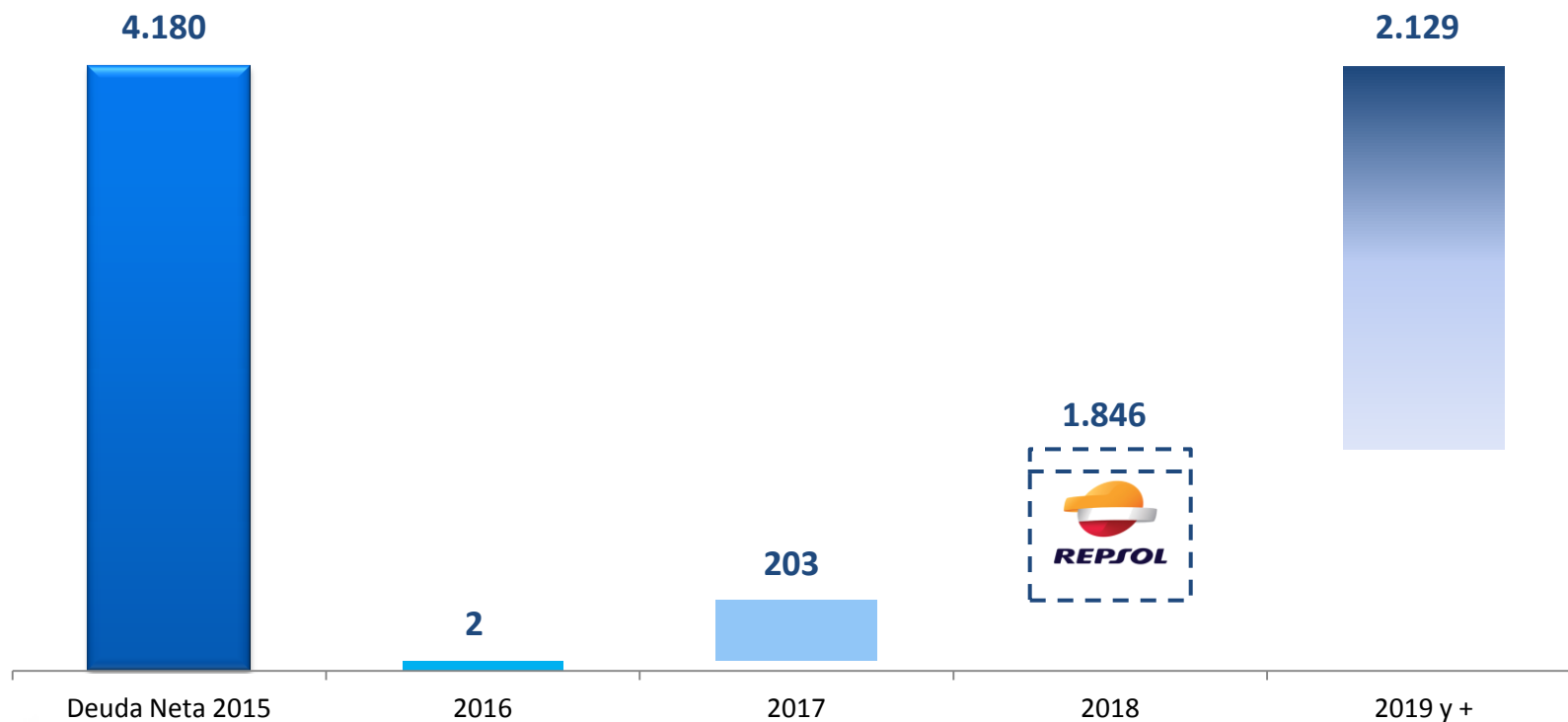
Millones €

Deuda Neta	DIC 2015	DIC 2014	Variac. 15
<b>Sacyr Concesiones (Financiación de Proyectos)</b>	<b>1.720</b>	1.042	65%
Sacyr + Somague (Construcción)	133	142	
Valoriza	177	217	
Industrial	12	38	
Testa	-	1.688	
<b>Resto Negocios</b>	<b>322</b>	<b>2.085</b>	-85%
<b>Repsol</b>	<b>1.613</b>	2.248	-28%
<b>Corporativa</b>	<b>66</b>	540	-88%
<b>DEUDA CON ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>3.721</b>	5.915	-37%
Obligaciones convertibles	459	422	
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>4.180</b>	6.337	-34%

# Evolución deuda neta 4T2015



**El 95% de la deuda neta vence de 2018 en adelante.**



## **ANEXOS**

---

### **ESTADOS FINANCIEROS**

Cuenta de Resultados

Balance de Situación

Cuenta de Resultados por actividad

Balance de Situación por actividad

Calendario de Vencimientos

### **INFORMACIÓN DE GESTIÓN**

Descripción operación Testa

Ingresos concesiones

Tráficos concesiones

Impacto cambio de método consolidación concesiones

# Cuenta de Resultados

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

\*Reexpresado Testa como actividad interrumpida

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014	Var.
<b>Activos no corrientes</b>	<b>6.844.950</b>	<b>8.455.476</b>	<b>-1.610.526</b>
Activos Intangibles	14.816	6.913	7.903
Inversiones Inmobiliarias	0	1.846.596	-1.846.596
Proyectos concesionales	1.643.853	1.213.675	430.178
Inmovilizado Material	376.148	395.039	-18.891
Activos financieros	3.231.727	3.956.895	-725.168
Cuenta a cobrar por activos concesionales	1.388.989	917.402	471.587
Otros Activos no corrientes	2.838	645	2.194
Fondo de comercio	186.578	118.311	68.267
<b>Activos corrientes</b>	<b>3.716.542</b>	<b>3.148.819</b>	<b>567.724</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	527.535	302.623	224.912
Existencias	196.661	386.356	-189.696
Deudores	2.034.612	1.888.173	146.439
Cuenta a cobrar por activos concesionales	213.985	49.906	164.079
Activos financieros	140.928	163.285	-22.357
Efectivo	602.822	358.475	244.347
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>10.561.492</b>	<b>11.604.294</b>	<b>-1.042.802</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.913.706</b>	<b>1.326.074</b>	<b>587.632</b>
Recursos Propios	1.656.130	1.205.300	450.830
Intereses Minoritarios	257.577	120.775	136.802
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>5.159.221</b>	<b>4.144.848</b>	<b>1.014.373</b>
Deuda Financiera	4.072.303	3.411.860	660.443
Instrumentos financieros a valor razonable	161.839	132.704	29.135
Provisiones	403.452	279.248	124.204
Otros Pasivos no corrientes	521.627	321.035	200.591
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>3.488.565</b>	<b>6.133.372</b>	<b>-2.644.808</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	224.186	219.771	4.414
Deuda Financiera	850.612	3.445.304	-2.594.692
Instrumentos financieros a valor razonable	27.780	15.231	12.549
Acreedores comerciales	1.653.847	1.604.984	48.863
Provisiones para operaciones tráfico	246.248	315.908	-69.660
Otros pasivos corrientes	485.892	532.174	-46.282

# Cuenta de Resultados por actividad 2015

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



# Cuenta de Resultados por actividad 2014

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

\*Reexpresado Testa como actividad interrumpida

# Balance de Situación por actividad 2015

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015							TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>276.412</b>	<b>138.230</b>	<b>3.241.429</b>	<b>640.974</b>	<b>203.575</b>	<b>2.344.329</b>	<b>6.844.950</b>
Activos intangibles	118	11	50	7.805	5.285	1.547	14.816
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	0	0	0
Proyectos concesionales	48.033	186	1.353.153	242.480	0	0	1.643.853
Inmovilizado Material	52.885	84.119	3.618	125.395	106.725	3.406	376.148
Activos financieros	156.637	34.579	566.260	111.139	23.736	2.339.376	3.231.727
Cuenta a cobrar por activos concesionales	18.738	0	1.318.348	51.903	0	0	1.388.989
Otros Activos no corrientes	0	0	0	2.838	0	0	2.838
Fondo de comercio	0	19.335	0	99.414	67.829	0	186.578
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.883.341</b>	<b>633.861</b>	<b>558.394</b>	<b>432.254</b>	<b>162.699</b>	<b>45.993</b>	<b>3.716.542</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	527.535	527.535
Existencias	136.481	28.640	2.570	14.477	13.799	695	196.661
Cuentas a cobrar por activos concesionales	125	0	210.174	3.686	0	0	213.985
Deudores	1.500.191	522.385	133.392	329.035	83.249	-533.640	2.034.612
Activos financieros	90.491	27.222	28.010	14.691	452	-19.937	140.928
Efectivo	156.053	55.614	184.248	70.365	65.200	71.341	602.822
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.159.753</b>	<b>772.091</b>	<b>3.799.823</b>	<b>1.073.228</b>	<b>366.275</b>	<b>2.390.321</b>	<b>10.561.492</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>423.187</b>	<b>140.271</b>	<b>738.168</b>	<b>252.538</b>	<b>132.715</b>	<b>226.828</b>	<b>1.913.706</b>
Recursos Propios	428.080	139.909	529.912	247.257	83.234	227.738	1.656.130
Intereses Minoritarios	-4.893	362	208.256	5.280	49.481	-909	257.577
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>515.411</b>	<b>93.577</b>	<b>2.481.113</b>	<b>342.109</b>	<b>62.642</b>	<b>1.664.369</b>	<b>5.159.221</b>
Deuda Financiera	58.836	60.038	1.730.853	182.038	46.666	1.993.872	4.072.303
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	140.545	19.286	2.009	0	161.839
Provisiones	368.128	9.447	82.947	58.501	5.642	-121.213	403.452
Otros Pasivos no corrientes	88.447	24.092	526.768	82.285	8.325	-208.290	521.627
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.221.155</b>	<b>538.244</b>	<b>580.544</b>	<b>478.581</b>	<b>170.918</b>	<b>499.123</b>	<b>3.488.565</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	224.186	224.186
Deuda Financiera	108.524	153.323	200.956	79.589	30.635	277.587	850.612
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	24.562	1.373	1.846	0	27.780
Acreedores comerciales	744.540	306.533	255.295	160.095	105.605	81.778	1.653.847
Provisiones para operaciones tráfico	91.545	6.617	3.714	25.240	2.830	116.302	246.248
Otros pasivos corrientes	276.547	71.771	96.017	212.285	30.003	-200.730	485.892

# Balance de Situación por actividad 2014

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014								
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>272.512</b>	<b>170.429</b>	<b>2.274.910</b>	<b>3.118.892</b>	<b>644.498</b>	<b>129.629</b>	<b>1.844.606</b>	<b>8.455.476</b>
Activos intangibles	180	19	104	0	4.344	1.282	983	6.913
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	2.020.315	0	0	-173.718	1.846.596
Proyectos concesionales	50.214	206	869.050	46.930	247.276	0	0	1.213.675
Inmovilizado Material	69.230	84.990	4.248	0	122.374	110.629	3.568	395.039
Activos financieros	134.013	66.090	562.845	1.046.875	115.582	17.718	2.013.772	3.956.895
Cuenta a cobrar activos concesionales	18.875	0	838.663	4.772	55.091	0	0	917.402
Otros Activos no corrientes	0	642	0	0	3	0	0	645
Fondo de comercio	0	18.482	0	0	99.829	0	0	118.311
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.903.625</b>	<b>666.973</b>	<b>208.448</b>	<b>48.170</b>	<b>426.587</b>	<b>108.040</b>	<b>-213.025</b>	<b>3.148.819</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	302.623	302.623
Existencias	123.097	33.400	2.578	0	14.971	7.163	205.147	386.356
Cuenta a cobrar activos concesionales	55	0	46.333	0	3.518	0	0	49.906
Deudores	1.389.193	564.136	58.653	12.164	344.539	62.968	-543.479	1.888.173
Activos financieros	272.029	31.209	27.757	14.075	17.240	744	-199.769	163.285
Efectivo	119.251	38.228	73.128	21.932	46.320	37.164	22.453	358.475
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.176.137</b>	<b>837.402</b>	<b>2.483.359</b>	<b>3.167.062</b>	<b>1.071.085</b>	<b>237.669</b>	<b>1.631.581</b>	<b>11.604.294</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>433.859</b>	<b>168.293</b>	<b>502.286</b>	<b>1.383.118</b>	<b>257.642</b>	<b>66.452</b>	<b>-1.485.575</b>	<b>1.326.074</b>
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
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>476.597</b>	<b>60.112</b>	<b>1.475.812</b>	<b>1.840.725</b>	<b>314.318</b>	<b>72.192</b>	<b>-94.908</b>	<b>4.144.848</b>
Deuda Financiera	55.337	47.222	962.604	1.550.253	164.176	58.048	574.220	3.411.860
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	98.095	8.335	22.649	3.625	0	132.704
Provisiones	348.088	0	52.248	15.560	48.514	4.163	-189.325	279.248
Otros Pasivos no corrientes	73.172	12.890	362.865	266.576	78.979	6.356	-479.803	321.035
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.265.680</b>	<b>608.998</b>	<b>505.262</b>	<b>179.289</b>	<b>499.125</b>	<b>99.025</b>	<b>2.975.993</b>	<b>6.133.372</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	219.771	219.771
Deuda Financiera	83.405	168.182	178.158	160.536	117.460	17.335	2.720.227	3.445.304
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	9.324	2.250	1.186	1.862	609	15.231
Acreedores comerciales	778.292	344.324	203.872	5.877	152.909	65.309	54.402	1.604.984
Provisiones para operaciones tráfico	107.096	28.313	2.938	277	33.802	2.266	141.216	315.908
Otros pasivos corrientes	296.887	68.179	110.970	10.350	193.768	12.253	-160.233	532.174

# Descripción operación venta de Testa

OPERACIONES  
PREVIAS A LA  
VENTA

COMPLETADA  
JUNIO 2015

Reducción de capital en Testa y pago de dividendo extraordinario por importe conjunto de €1,2bn. Cancelación de préstamo entre Sacyr y Testa por importe de €953m.

1ª FASE

VENTA 25%  
AMPLIACIÓN CAPITAL

COMPLETADA  
JUNIO 2015

- Ampliación de capital por importe de €431m totalmente suscrita por Merlin. Con ello adquiere el 25% de Testa.
- Del importe total Sacyr recibe **€239m**, €186m se mantienen en Testa y €6m corresponden a los minoritarios.
- Contablemente, Testa se considera actividad interrumpida.

2ª FASE

VENTA 25%

COMPLETADA  
JULIO 2015

- Venta directa de 25,1% de Testa a Merlin por importe de **€861m**. Merlin pasa a tener un porcentaje de control en Testa del 50,1%
- Contablemente: registro plusvalía de venta y desconsolidación.

3ª FASE

VENTA 50%

27%

23%

COMPLETADA  
AGOSTO 2015  
HASTA JUNIO 2016

- Venta del 49,9% restante por un importe de **€694m**, de los cuales, el 12 de agosto de 2015 se ha entregado un 26,9%.
- Merlin pasa a tener un porcentaje de control en Testa del 77%

## DEUDA FINANCIERA NETA

Millones de €

### VENCIMIENTOS DE DEUDA

	Diciembre 2015	2016	2017	2018	2019 y +
Sacyr Concesiones	1.720	-73	97	101	1.595
Sacyr Construcción + Somague	133	8	44	21	60
Valoriza	177	-8	25	25	135
Industrial	12	-38	15	10	25
<b>SUBTOTAL DEUDA ACTIVIDADES</b>	<b>2.042</b>	<b>-111</b>	<b>181</b>	<b>157</b>	<b>1.815</b>
Repsol	1.613	-10	0	1.623	0
<b>CORPORATIVA</b>	<b>66</b>	<b>-82</b>	<b>22</b>	<b>66</b>	<b>60</b>
<b>TOTAL DEUDA CON ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>3.721</b>	<b>-203</b>	<b>203</b>	<b>1.846</b>	<b>1.875</b>
Obligaciones convertibles	459	205	0	0	254
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>4.180</b>	<b>2</b>	<b>203</b>	<b>1.846</b>	<b>2.129</b>

# Concesiones: desglose de ingresos

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

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

# Concesiones: impacto cambio método consolidación


Debido a cambios en los acuerdos societarios que delimitan el control en determinadas sociedades concesionarias, estas pasaron a consolidarse por el método global en el primer semestre de 2015. Estas sociedades y su impacto en los ingresos a 31 de diciembre son las siguientes:

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

\*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 ha supuesto un impacto en la deuda financiera neta de 561 millones de euros.





**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. Esta se contabiliza como actividad discontinuada desde enero de 2015 y se ha reformulado la cuenta de resultados de 2014.