



**Sacyr**

20  
15

INFORME DE  
RESULTADOS

Primer  
Semestre

I.	EVOLUCIÓN DEL PRIMER SEMESTRE	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

**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. EVOLUCIÓN PRIMER SEMESTRE 2015

### VENTA DE TESTA

El 8 de junio de 2015 tuvo lugar el cierre de una operación de gran relevancia para Sacyr; el acuerdo para la venta de su participación del 99,5% en Testa. La operación se cerró por un precio de 1.794 millones de euros, con una prima sobre NAV del 17% y permitirá 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.

La operación se ha instrumentado en varias fases:

- El 8 de junio de 2015 se llevó a cabo una ampliación de capital en Testa por importe de 431 millones de euros, a través de la cual Merlin Properties adquirió un 25% del capital social de Testa. Previamente, Testa realizó una reducción de capital y repartió un dividendo extraordinario, con los que Sacyr ingresó **238 millones de euros**. Contablemente, supone la consideración de Testa como una actividad interrumpida.
- El 23 de julio de 2015, por tanto no recogido en este primer semestre, se produjo la entrega de un 25% adicional de Testa por importe de **861 millones de euros**. Merlin Properties pasó en ese momento a tener el control de Testa con un porcentaje de participación superior al 50%. Contablemente, en el próximo trimestre del ejercicio se desconsolidará Testa y se registrará la plusvalía por la venta.
- Antes del 30 de junio de 2016 se realizará la entrega del 50% restante de Testa por importe de **694 millones de euros**. En virtud de este acuerdo, el pasado 12 de agosto de 2015, se formalizó la transmisión a Merlin de acciones representativas del 27% del capital social de Testa, por lo que a la fecha de publicación de esta información, la participación total de Merlin en Testa asciende al 77%.

### **REFINANCIACIÓN DE LA DEUDA DE ADQUISICIÓN DE REPSOL**

El cierre de esta refinanciación, realizada en enero de 2015, con condiciones financieras favorables, supuso un hito importante para Sacyr. Con una adhesión prácticamente unánime, el acuerdo supuso el aplazamiento del vencimiento final del crédito hasta el día 31 de enero de 2018, siendo el importe del principal refinanciado de 2.264 millones de euros y manteniendo la estructura de garantías de la anterior financiación. El 23 de julio de 2015, con posterioridad al cierre del primer semestre, se cancelaron 611 millones de euros de este préstamo.

Ambas operaciones, suponen la culminación del proceso de reestructuración financiera de Sacyr, tras el encapsulamiento de la deuda asociada a Vallehermoso en 2010, la reducción de la participación en Repsol en 2011, el reforzamiento del balance (ampliación de capital y emisiones de bonos convertibles) realizado en 2014 y las desinversiones de activos maduros en los últimos ejercicios. El grupo se encuentra preparado para acometer una nueva etapa de crecimiento, centrado en la expansión internacional de sus negocios “core”.

### **EVOLUCIÓN OPERATIVA**

Al margen de las operaciones corporativas anteriormente mencionadas, la evolución de la actividad del primer semestre del ejercicio ha sido positiva.

Sacyr se ha adjudicado importantes contratos, entre los que destacan: tres concesiones viales en Colombia con una inversión conjunta de alrededor de 2.000 millones de euros (la última de ellas obtenida en julio), la construcción, también en Colombia, del Puente Pumarejo sobre el río Magdalena en la ciudad de Barranquilla por importe de 223 millones de euros, la construcción de la nueva Universidad del Ulster (Irlanda del Norte) por 199 millones de euros y 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).

## II. CUENTA DE RESULTADOS

Los resultados del primer semestre de 2015 de Sacyr reflejan el buen comportamiento operativo de los negocios del grupo. El esfuerzo del grupo sigue centrado en la consecución del objetivo de crecimiento en los negocios “core” - aquellos en los que aportamos mayor valor añadido - en la consolidación en nuestros mercados internacionales y en el cuidado de la rentabilidad, mediante una rigurosa selección de los contratos y un control exhaustivo de los riesgos y costes asociados a los mismos.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	JUNIO		Var 15/14
	2015	2014*	
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.338.627</b>	1.173.878	14,0%
Otros Ingresos	<b>52.362</b>	31.547	66,0%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>1.390.989</b>	<b>1.205.425</b>	15,4%
Gastos Externos y de Explotación	<b>-1.236.191</b>	-1.102.335	12,1%
<b>EBITDA</b>	<b>154.798</b>	<b>103.090</b>	50,2%
Amortización Inmovilizado	<b>-53.125</b>	-38.865	36,7%
Variación provisiones	<b>-2.834</b>	22.353	n.s.
<b>EBIT</b>	<b>98.839</b>	<b>86.578</b>	14,2%
Resultados Financieros	<b>-139.802</b>	-139.834	0,0%
Resultado Sociedades puesta en Participación	<b>77.100</b>	93.482	-17,5%
Provisiones de Inversiones Financieras	<b>-2.571</b>	-4.096	-37,2%
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	<b>-254</b>	-1.133	-77,6%
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	<b>-141</b>	23.639	n.s.
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>33.171</b>	<b>58.636</b>	-43,4%
Impuesto de Sociedades	<b>6.361</b>	-187	n.s.
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>39.532</b>	58.448	-32,4%
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>28.351</b>	6.217	356,0%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>67.883</b>	64.665	5,0%
Atribuible a Minoritarios	<b>-6.148</b>	-3.886	58,2%
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>61.735</b>	60.780	1,6%
<b>Margen bruto</b>	<b>11,6%</b>	<b>8,8%</b>	

\*Reexpresado Testa mantenido para la venta y NIIF 11



- La cifra de negocios alcanza 1.339 millones de euros, un 14% más que en el primer semestre de 2014.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	JUNIO		% Var 15/14
	2015	2014*	
Construcción (Sacyr Construcción- Somague)	748.476	695.688	7,6%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	264.101	211.321	25,0%
Industrial (Sacyr Industrial)	112.986	83.188	35,8%
Servicios (Valoriza)	363.751	365.033	-0,4%
Holding y Ajustes	-150.687	-181.352	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>1.338.627</b>	<b>1.173.878</b>	<b>14,0%</b>
Internacional	686.744	628.028	9,3%
% Internacional	51%	54%	

\*Reexpresado Testa mantenido para la venta y NIIF11

La cifra de negocios crece un 14%, con un relevante incremento de la facturación en Concesiones, Sacyr Industrial y Construcción internacional.

El área de servicios mantiene su nivel de actividad, si bien hay que tener en cuenta que en junio de 2014 se vendieron los activos de agua en Portugal, que por tanto no aportan cifra de negocios en el primer semestre de 2015. El crecimiento comparable es del 3%.

- En Construcción, la actividad internacional ha crecido un 13% por la contribución a la facturación de los proyectos en cartera en Latinoamérica, Italia, Portugal, Africa lusófona y Oriente Medio. El 72% del total de la facturación de construcción proviene del exterior.
- En Sacyr Industrial, el crecimiento ha sido del 36% gracias a los nuevos contratos de EPC adjudicados en infraestructuras eléctricas (México, Perú, Escocia) y en Oil&Gas (Colombia, Bolivia y Perú).

- En la actividad de Concesiones, parte del incremento del 25% de la cifra de negocios se debe a la aportación de algunos activos concesionales que, en el primer semestre de 2014, consolidaban por puesta en participación. Al margen de este efecto, los ingresos concesionales crecen un 23% debido a la favorable evolución de los tráficos de nuestras autopistas, la entrada en explotación de la autopista Rutas del Desierto en Chile y el mayor grado de avance de las autopistas chilenas.
- En Servicios, las actividades de Medioambiente y Multiservicios, crecen el 4% y el 8% respectivamente. La actividad de Agua se contrae como consecuencia, principalmente, de la desinversión de activos de agua en Portugal realizada en junio de 2014 (que por tanto aportaron cifra de negocios en el primer semestre de 2014 y no en el primer semestre de este año).
  - El EBITDA asciende a 155 millones de euros en el primer semestre, un 50 % más que el año anterior.

De este incremento, 35 millones de euros se deben a la incorporación al perímetro de consolidación de determinadas concesiones (como se explica en el apartado de aspectos contables al final de este documento). Aun así, el crecimiento comparable del EBITDA sería del 16%

EBITDA (Miles de Euros)	JUNIO		% Var 15/14
	2015	2014*	
Construcción (Sacyr Construcción- Somague)	36.047	44.484	-19,0%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	89.900	36.832	144,1%
Industrial (Sacyr Industrial)	7.552	2.562	194,8%
Servicios (Valoriza)	30.940	30.798	0,5%
Holding y Ajustes	-9.642	-11.586	
<b>EBITDA</b>	<b>154.798</b>	<b>103.090</b>	<b>50,2%</b>
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<b>11,6%</b>	<b>8,8%</b>	

\*Reexpresado Testa mantenido para la venta y NIIF11

En la actividad de Construcción, la variación del EBITDA, respecto al año anterior, se ha visto afectada en este semestre 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 implica la integración global de ocho activos concesionales, que en el primer semestre de 2014 consolidaban por puesta en participación. Sin embargo, al margen de este efecto, el crecimiento del EBITDA de concesiones es del 24%.

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

En cuanto a Servicios, el crecimiento del EBITDA ha sido del 0,5%. Eliminando el efecto de las desinversiones realizadas en la actividad de agua, el crecimiento es del 13%.

- El margen EBITDA sobre cifra de negocios, se sitúa en el 11,6% frente al 8,8% del mismo periodo de 2014.

El EBIT asciende a 99 millones de euros y es un 14% superior al de junio de 2014. Su evolución se explica por el incremento de la dotación a las amortizaciones de inmovilizado (consecuencia de la incorporación a los Proyectos Concesionales, por cambio al método de consolidación global, de determinados activos concesionales en 2015) y a que en el primer semestre de 2014 se revertieron provisiones por importe de 22 millones de euros, fundamentalmente relacionadas con el menor impacto de la legislación sobre energías renovables respecto al borrador inicial.



---

Los resultados financieros netos ascienden a -140 millones de euros. El tipo de interés medio de la deuda durante el primer semestre, se sitúa en el 4,49% .

El Resultado de sociedades por el método de la participación recoge 74 millones de euros de nuestra participación en Repsol. De ellos, 94 millones de euros corresponden a nuestro porcentaje en los 1.053 millones de euros de beneficio neto de Repsol a 30 de junio de 2015 y -10 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. A 30 de junio de 2014 se registraron por este concepto 93 millones de euros.

- Sacyr obtiene un beneficio neto de 62 millones de euros a 30 de junio de 2015.

La mejora del resultado respecto al año anterior es muy relevante, ya que el resultado del primer semestre de 2014 incluía beneficios no recurrentes que se generaron por las desinversiones realizadas en activos concesionales y de la actividad de servicios por importe de 24 millones de euros (33% del Metro de Sevilla, 49% de los Hospitales de Parla y Coslada, las plantas de energía Olextra y Extragol y nuestra participación del 25% en Aguas de Alcalá)

### III. CARTERA

La cartera de ingresos futuros alcanza los 28.150 millones de euros y se apoya en las actividades más recurrentes: concesiones y servicios, que representan el 50% y el 22% respectivamente de la cartera total, destacando también el elevado volumen de la cartera de obra, superior ya a los 5.300 millones de euros, por las adjudicaciones conseguidas principalmente en el exterior.

CARTERA (Millones de Euros)	JUNIO 2015	DICIEMBRE 2014	% Var 1S 2015
Construcción (Sacyr Construcción - Somague)	5.316	4.987	7%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	14.140	11.403	24%
Servicios (Valoriza)	6.195	6.259	-1%
Sacyr Industrial	2.499	2.418	3%
Patrimonio (Testa)		1.193	-100%
<b>Cartera</b>	<b>28.150</b>	<b>26.260</b>	<b>7%</b>

La cartera de Construcción de Sacyr asciende a 5.316 millones de euros a 30 de junio de 2015. En el primer semestre ha crecido un 7%, por los contratos obtenidos en el exterior (Colombia, Irlanda del Norte y México principalmente) y muestra 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 el primer semestre de 2015, la cartera de la autopista Corredor 5: Puerta de Hierro – Cruz del Vizo adjudicada en Colombia en el mes de mayo.

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 2.499 millones de euros y el crecimiento fuera de España de su cartera ha sido del 62% en el primer semestre del año.

En la composición de la cartera destaca el elevado componente exterior, especialmente relevante en las actividades de Construcción, Concesiones de Infraestructuras, y Construcción Industrial, de perfil marcadamente internacional. En construcción, el porcentaje de la cartera fuera de España asciende al 85 %. 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), al contabilizarse por puesta en participación.

<b>CARTERA</b> (Millones de Euros)	<b>JUNIO</b> <b>2015</b>	<b>%</b> <b>International</b>
Construcción (Sacyr Construcción - Somague)	<b>5.316</b>	85%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	<b>14.140</b>	35%
Servicios (Valoriza)	<b>6.195</b>	31%
Sacyr Industrial	<b>2.499</b>	16%
<b>Cartera</b>	<b>28.150</b>	<b>42%</b>

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)	JUNIO 2015	DICIEMBRE 2014	Var 1S 2015
<b>Activos no corrientes</b>	<b>7.567.426</b>	<b>8.628.943</b>	<b>-1.061.517</b>
Activos Intangibles	7.339	6.913	426
Inversiones Inmobiliarias	0	1.846.596	-1.846.596
Proyectos concesionales	1.589.458	1.213.675	375.782
Inmovilizado Material	371.774	395.039	-23.265
Activos financieros	5.480.319	5.047.764	432.555
Otros Activos no corrientes	329	645	-315
Fondo de comercio	118.207	118.311	-104
<b>Activos corrientes</b>	<b>5.542.270</b>	<b>3.148.819</b>	<b>2.393.451</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.692.476	302.623	2.389.853
Existencias	193.952	386.356	-192.404
Deudores	1.968.129	1.888.173	79.956
Activos financieros	279.471	213.191	66.280
Efectivo	408.242	358.475	49.767
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>13.109.696</b>	<b>11.777.762</b>	<b>1.331.934</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.715.884</b>	<b>1.326.074</b>	<b>389.810</b>
Recursos Propios	1.413.505	1.205.300	208.205
Intereses Minoritarios	302.379	120.775	181.604
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>6.018.259</b>	<b>4.318.315</b>	<b>1.699.944</b>
Deuda Financiera	4.801.361	3.411.860	1.389.501
Instrumentos financieros a valor razonable	163.306	132.704	30.601
Provisiones	272.592	279.248	-6.656
Otros Pasivos no corrientes	780.999	494.502	286.497
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>5.375.553</b>	<b>6.133.372</b>	<b>-757.819</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	1.914.823	219.771	1.695.052
Deuda Financiera	1.093.198	3.445.304	-2.352.106
Instrumentos financieros a valor razonable	24.607	15.231	9.376
Acreedores comerciales	1.376.466	1.604.984	-228.518
Provisiones para operaciones tráfico	266.971	315.908	-48.937
Otros pasivos corrientes	699.487	532.174	167.313

La variación más relevante, en el primer semestre de 2015, ha sido la contabilización de Testa como actividad interrumpida, lo que ha supuesto el traspaso de sus activos al epígrafe de activos no corrientes mantenidos para la venta y de sus pasivos al epígrafe de pasivos vinculados con activos mantenidos 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, de deuda financiera corriente a deuda financiera no corriente.

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 560 millones de euros.

### **PATRIMONIO NETO**

El patrimonio neto, a 30 de junio de 2015, asciende a 1.716 millones de euros. Un 82% del total (con 1.413 millones de euros) corresponde al patrimonio neto de Sacyr y 303 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.

## DEUDA FINANCIERA

El importe de la deuda neta total del grupo, a 30 de junio de 2015, es de 5.334 millones de euros. Su desglose es el siguiente:

DEUDA NETA (Millones Euros)	JUNIO 2015	Tipo de deuda		
		Estructurada	Vinculada a obras y contratos	Corporativa
Testa				
Sacyr Concesiones	1.725	1.725		
Sacyr Construcción + Somague	189	44	145	
Valoriza	141	75	66	
Industrial	56	50	6	
<b>SUBTOTAL NEGOCIOS</b>	<b>2.111</b>	<b>1.894</b>	<b>218</b>	<b>0</b>
Repsol	2.236		2.236	
Participación en Itínere	241		241	
<b>SUBTOTAL PARTICIPACIONES</b>	<b>2.477</b>	<b>0</b>	<b>2.477</b>	<b>0</b>
Corporativa	292			292
<b>DEUDA CON ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>4.881</b>	<b>1.894</b>	<b>2.695</b>	<b>292</b>
Obligaciones convertibles	453			
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>5.334</b>			

Deuda corporativa: el importe de la deuda neta corporativa del grupo es de 292 millones de euros, circulante operativo utilizado por la matriz en su labor de coordinación y gestión financiera como sociedad dominante del Grupo.

Además, la holding presenta un pasivo financiero de 453 millones de euros, a 30 de junio de 2015, por el saldo vivo de las emisiones de bonos realizadas.

Deuda de las actividades: La financiación de proyectos a muy largo plazo y los contratos de leasing aportan el 90% de la misma. Se repaga con los flujos de caja generados por los negocios y es exigible en un 66% del año 2018 en adelante de manera muy escalonada.



La deuda neta ligada a las concesiones de infraestructuras se ha incrementado en 683 millones de euros en el primer semestre de 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 hacerlo por método global. El fuerte esfuerzo inversor en Chile explica el 18% restante. Los instrumentos derivados contratados permiten una cobertura del 52% frente a subidas de tipos de esta financiación de proyectos.

Deuda participaciones: La sociedad vehículo que mantiene la participación del 8,73% en Repsol presenta una deuda neta a 30 de junio de 2015 de 2.236 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. Con posterioridad al cierre del primer semestre de 2015 se han amortizado 611 millones, hasta dejar en 1.654 millones de euros el principal vivo de este préstamo.

Los resultados financieros netos ascienden a -140 millones de euros, frente a los -141 millones de euros registrados a 30 de junio de 2014. El tipo de interés medio de las financiaciones, durante el primer semestre de 2015, se sitúa en 4,49%, lo que supone un incremento sobre el dato al cierre del primer trimestre motivado por la contabilización de Testa como actividad interrumpida, al tener la deuda hipotecaria un coste inferior a la media del Grupo.

## V. EVOLUCIÓN DE ÁREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2015							
(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>567.026</b>	<b>181.451</b>	<b>264.101</b>	<b>363.751</b>	<b>112.986</b>	<b>-150.687</b>	<b>1.338.627</b>
Otros Ingresos	19.147	12.705	9.920	6.392	1.625	2.572	52.362
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>586.173</b>	<b>194.156</b>	<b>274.021</b>	<b>370.143</b>	<b>114.611</b>	<b>-148.115</b>	<b>1.390.989</b>
Gastos Externos y de Explotación	-554.742	-189.539	-184.121	-339.203	-107.059	138.473	-1.236.191
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>31.430</b>	<b>4.617</b>	<b>89.900</b>	<b>30.940</b>	<b>7.552</b>	<b>-9.642</b>	<b>154.798</b>
Amortización Inmovilizado	-8.109	-5.161	-20.782	-14.631	-3.653	-789	-53.125
Variación provisiones	1.364	1.305	-3.237	-2.742	476	0	-2.834
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>24.686</b>	<b>760</b>	<b>65.881</b>	<b>13.567</b>	<b>4.375</b>	<b>-10.431</b>	<b>98.839</b>
Resultados Financieros	779	-3.667	-57.463	-7.727	-1.082	-70.642	-139.802
Resultado Sociedades puesta en Participación	-134	-27	1.725	2.171	28	73.338	77.100
Provisiones de Inversiones Financieras	-106	0	-1.863	-608	0	5	-2.571
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonabl	0	0	-271	0	16	0	-254
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-218	0	24	53	0	0	-141
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>25.006</b>	<b>-2.934</b>	<b>8.033</b>	<b>7.456</b>	<b>3.337</b>	<b>-7.729</b>	<b>33.171</b>
Impuesto de Sociedades	-8.727	-998	-2.739	-1.561	-971	21.357	6.361
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>16.279</b>	<b>-3.932</b>	<b>5.294</b>	<b>5.896</b>	<b>2.366</b>	<b>13.628</b>	<b>39.532</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28.351</b>	<b>28.351</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>16.279</b>	<b>-3.932</b>	<b>5.294</b>	<b>5.896</b>	<b>2.366</b>	<b>41.979</b>	<b>67.883</b>
Atribuible a Minoritarios	-296	-39	-5.680	280	-383	-30	-6.148
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>15.983</b>	<b>-3.970</b>	<b>-385</b>	<b>6.175</b>	<b>1.983</b>	<b>41.949</b>	<b>61.735</b>

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO 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>420.056</b>	<b>275.631</b>	<b>211.321</b>	<b>365.033</b>	<b>83.188</b>	<b>-181.352</b>	<b>1.173.878</b>
Otros Ingresos	9.678	12.322	1.486	5.948	1.246	868	31.547
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>429.734</b>	<b>287.954</b>	<b>212.806</b>	<b>370.981</b>	<b>84.434</b>	<b>-180.484</b>	<b>1.205.425</b>
Gastos Externos y de Explotación	-404.861	-268.343	-175.974	-340.184	-81.872	168.898	-1.102.335
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>24.873</b>	<b>19.611</b>	<b>36.832</b>	<b>30.798</b>	<b>2.562</b>	<b>-11.586</b>	<b>103.090</b>
Amortización Inmovilizado	-7.515	-5.211	-7.925	-14.355	-3.132	-727	-38.865
Variación provisiones	10.496	3.107	-2.840	501	11.143	-55	22.353
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>27.854</b>	<b>17.508</b>	<b>26.067</b>	<b>16.944</b>	<b>10.573</b>	<b>-12.368</b>	<b>86.578</b>
Resultados Financieros	5.877	-10.087	-34.884	-8.550	-2.483	-89.707	-139.834
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	134	167	1.704	2.031	-24	89.469	93.482
Provisiones de Inversiones Financieras	103	0	-1.619	-2.580	0	0	-4.096
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonabl	0	0	-996	0	-137	0	-1.133
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-2.524	97	23.764	2.883	-590	10	23.639
Resultado antes de Impuestos	31.445	7.684	14.036	10.728	7.338	-12.596	58.636
Impuesto de Sociedades	-11.903	-4.574	-11.684	-4.008	-389	32.371	-187
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>19.542</b>	<b>3.110</b>	<b>2.352</b>	<b>6.720</b>	<b>6.949</b>	<b>19.775</b>	<b>58.448</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.217</b>	<b>6.217</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>19.542</b>	<b>3.110</b>	<b>2.352</b>	<b>6.720</b>	<b>6.949</b>	<b>25.992</b>	<b>64.665</b>
Atribuible a Minoritarios	-117	-5	-1.126	309	-2.955	7	-3.886
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>19.425</b>	<b>3.105</b>	<b>1.226</b>	<b>7.029</b>	<b>3.994</b>	<b>25.999</b>	<b>60.780</b>

\*Reexpresado NIIF 11 y Testa mantenida para la venta

BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2015							
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>305.772</b>	<b>171.071</b>	<b>3.186.349</b>	<b>639.367</b>	<b>127.123</b>	<b>3.137.744</b>	<b>7.567.426</b>
Activos intangibles	200	12	91	5.223	957	856	7.339
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	0	0	0
Proyectos concesionales	49.275	206	1.297.455	242.521		0	1.589.458
Inmovilizado Material	51.031	87.151	4.334	118.893	107.065	3.300	371.774
Activos financieros	205.266	64.893	1.884.469	173.002	19.101	3.133.587	5.480.319
Otros Activos no corrientes	0	326	0	3	0	0	329
Fondo de comercio	0	18.482	0	99.724	0	0	118.207
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.796.940</b>	<b>651.728</b>	<b>369.775</b>	<b>487.211</b>	<b>120.570</b>	<b>2.116.046</b>	<b>5.542.270</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	2.692.476	2.692.476
Existencias	126.935	31.440	2.773	20.349	12.065	390	193.952
Deudores	1.362.589	557.178	91.064	362.676	67.154	-472.532	1.968.129
Activos financieros	185.429	29.010	154.467	12.823	11.732	-113.990	279.471
Efectivo	121.988	34.100	121.471	91.362	29.618	9.703	408.242
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.102.712</b>	<b>822.799</b>	<b>3.556.123</b>	<b>1.126.577</b>	<b>247.693</b>	<b>5.253.790</b>	<b>13.109.696</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>406.313</b>	<b>164.576</b>	<b>553.415</b>	<b>263.425</b>	<b>69.375</b>	<b>258.781</b>	<b>1.715.884</b>
Recursos Propios	402.230	164.187	417.428	260.066	59.470	110.124	1.413.505
Intereses Minoritarios	4.084	389	135.987	3.359	9.904	148.656	302.379
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>517.546</b>	<b>57.867</b>	<b>2.429.575</b>	<b>313.567</b>	<b>69.973</b>	<b>2.629.731</b>	<b>6.018.259</b>
Deuda Financiera	56.416	46.650	1.662.487	160.171	56.577	2.819.060	4.801.361
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	140.936	19.692	2.677	0	163.306
Provisiones	356.391	0	70.188	53.060	2.529	-209.575	272.592
Otros Pasivos no corrientes	104.739	11.217	555.965	80.643	8.190	20.246	780.999
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.178.854</b>	<b>600.356</b>	<b>573.134</b>	<b>549.586</b>	<b>108.346</b>	<b>2.365.278</b>	<b>5.375.553</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	1.914.823	1.914.823
Deuda Financiera	106.675	178.309	206.931	93.554	29.945	477.785	1.093.198
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	21.503	1.291	1.814	0	24.607
Acreedores comerciales	714.885	326.361	22.573	164.374	63.889	84.384	1.376.466
Provisiones para operaciones tráfico	62.927	25.324	3.206	31.870	2.429	141.216	266.971
Otros pasivos corrientes	294.367	70.362	318.921	258.496	10.270	-252.929	699.487

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>272.511</b>	<b>170.429</b>	<b>2.448.378</b>	<b>3.118.893</b>	<b>644.498</b>	<b>129.629</b>	<b>1.844.605</b>	<b>8.628.943</b>
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
<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
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
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.176.136</b>	<b>837.402</b>	<b>2.656.826</b>	<b>3.167.063</b>	<b>1.071.085</b>	<b>237.669</b>	<b>1.631.580</b>	<b>11.777.762</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>1.649.279</b>	<b>1.604.655</b>	<b>314.318</b>	<b>72.192</b>	<b>141.162</b>	<b>4.318.315</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	536.332	30.506	78.979	6.356	-243.733	494.502
<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 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	JUNIO		% Var 15/14
	2015	2014	
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>748</b>	696	7,6%
España	207	217	-4,7%
Internacional	541	478	13,2%
<b>% Internacional</b>	<b>72%</b>	69%	
<b>EBITDA</b>	<b>36</b>	44	-19%
<b>Margen EBITDA</b>	<b>4,8%</b>	6,4%	
<b>Cartera*</b>	<b>5.316</b>	4.988	7%
Internacional	<b>4.513</b>	4.152	9%
<b>% Cartera Internacional</b>	<b>85%</b>	83%	2 pp
<b>Meses de actividad</b>	<b>43</b>	43	

\* El dato de 2014 se refiere a diciembre.

Los ingresos de la actividad de construcción, a 30 de junio de 2015, alcanzan 748 millones de euros. Esto supone un aumento del 8% respecto al mismo semestre del año anterior, ya el crecimiento del 13% de la actividad internacional compensa la caída de la actividad en España. La cifra de negocios internacional aumenta hasta representar un 72% de la facturación total.

La evolución del EBITDA, respecto al primer semestre de 2014, está relacionada con la ralentización de algunos proyectos de Somague, especialmente en Angola y Brasil.

La cartera de construcción asciende a 5.316 millones de euros a 30 de junio de 2015 y ha experimentado un crecimiento del 7% respecto a diciembre de 2014, gracias a los contratos obtenidos en el exterior. El importe de la cartera permite cubrir 43 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.



## CONSTRUCCIÓN INTERNACIONAL

La consolidación de la presencia de Sacyr en el exterior se refleja en un incremento del 13% de la facturación internacional, que representa a 30 de junio el 72% de la facturación total de esta actividad, al contribuir a la cifra de negocios las importantes adjudicaciones en cartera obtenidas en Latinoamérica.

La cartera de obra en el exterior representa un 85% de la cartera total e incluye importantes adjudicaciones en la primera mitad del año:

- En Colombia, Sacyr ha reforzado su presencia con un importante contrato: la construcción del puente Pumarejo sobre el río Magdalena en la ciudad de Barranquilla por importe de 223 millones de euros y un plazo de ejecución de 36 meses.
- También en Colombia, Sacyr construirá las autopistas Corredor 5: Puerta de Hierro – Cruz del Vizo, por un importe de 112 millones de euros y la Autopista al Mar 1 por importe de 191 millones de euros.
- En Irlanda del Norte, Sacyr se ha adjudicado la construcción de la segunda fase del nuevo campus de la universidad de Ulster en Belfast por valor de 190 millones de euros. La construcción del campus de Belfast es actualmente el mayor proyecto de construcción en Irlanda del Norte.
- En Angola, se han ganado numerosos contratos, entre los que destaca la construcción de un parque de oficinas para el Ministerio de Transporte, en Luanda, por importe de 50 millones de euros y 18 meses de plazo.
- En México, Sacyr se ha adjudicado la construcción del nuevo hospital general regional de Querétaro por un importe de 44 millones de euros.

- En Chile, país en el que Sacyr tiene una dilatada experiencia, se ha adjudicado las obras de mejora de la autopista “Ruta 7”, en la zona de Chaitén (Los Lagos), por importe de 19 millones de euros y la construcción de un edificio de oficinas en Santiago por importe de 13 millones de euros, entre otros contratos.

### CANAL DE PANAMÁ

Respecto a nuestro proyecto de ampliación del Canal de Panamá, el grado de avance global de la obra es del 93%. Nos encontramos ya en la fase de llenado de las esclusas y la obra sigue avanzando al ritmo previsto.

## VALORIZA

A 30 de junio de 2015, Valoriza ha facturado 364 millones de euros, gracias al crecimiento experimentado en las actividades de Medioambiente y Multiservicios. Los ingresos totales se mantienen estables por la contracción de la actividad de Agua, como consecuencia principalmente de la desinversión de activos de agua en Portugal realizada en junio de 2014 (aportaron por tanto cifra de negocios en el primer semestre de 2014 y no en el primer semestre de este año). Eliminando el efecto de la desinversión de activos de agua en Portugal la cifra de negocios se ve incrementada en un 3%.

(Miles de Euros)	JUNIO			% Var 15/14	% Var* 15/14
	2015	2014	2014*		
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>363.751</b>	<b>365.033</b>	<b>352.733</b>	-0,4%	3,1%
Medioambiente	153.103	147.019	147.019	4,1%	4,1%
Multiservicios	144.371	133.815	133.815	7,9%	7,9%
Agua	65.010	84.027	71.727	-22,6%	-9,4%
Central	1.267	172	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>30.940</b>	<b>30.798</b>	<b>27.498</b>	<b>0,5%</b>	<b>12,5%</b>
Medioambiente	18.712	14.529	14.529	28,8%	28,8%
Multiservicios	5.693	5.379	5.379	5,8%	5,8%
Agua	5.025	9.522	6.222	-47,2%	-19,2%
Central	1.510	1.368	1.368	10,4%	10,4%
<b>Margen Ebitda</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,4%</b>	<b>7,8%</b>		

\* Eliminado efecto desinversiones

El EBITDA alcanzado en Valoriza es de 31 millones de euros. La variación, respecto al año anterior, ha sido del +0,5%, continuando con el punto de inflexión marcado en el primer trimestre 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 12,5%. El margen de esta actividad alcanza el 8,5%.

La cartera de Valoriza asciende a 6.195 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, destacando las siguientes adjudicaciones en el primer semestre:

- 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:



## INDUSTRIAL

La cifra de negocios de Sacyr Industrial, a 30 de junio de 2015, ha alcanzado los 113 millones de euros, un crecimiento del 36% respecto al mismo periodo del año anterior, gracias a los nuevos contratos de EPC adjudicados en infraestructuras eléctricas (México, Perú, Escocia) y en Pteróleo y Gas (Colombia, Bolivia y Perú).

La positiva evolución de la facturación va acompañada de una mejora del EBITDA, que a 30 de junio de 2015 alcanza los 7,6 millones de euros lo que supone un margen del negocio del 6,7%. En el mismo periodo del año 2014 el EBITDA fue de 2,6 millones de euros. En el primer semestre 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.

(Miles de Euros)	JUNIO		% Var 15/14
	2015	2014	
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>112.986</b>	<b>83.188</b>	<b>36%</b>
-Energéticas	<b>60.557</b>	56.435	<b>7%</b>
-EPC	<b>52.429</b>	26.752	<b>96%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7.552</b>	<b>2.562</b>	<b>195%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>6,7%</b>	<b>3,1%</b>	
<b>Cartera*</b>	<b>2.499</b>	<b>2.418</b>	<b>3%</b>
- Nacional	2.107	2.176	<b>-3%</b>
- Internacional	392	242	<b>62%</b>

\* El dato de 2014 se refiere a diciembre.

La cartera se ha visto incrementada en un 3% gracias al volumen de adjudicaciones del área. Este crecimiento se debe al incremento internacional del 62% de la cartera. Algunas de las adjudicaciones han sido:

- En Perú, el contrato de adjudicación para la ejecución de los trabajos de adecuación a las nuevas especificaciones de combustibles –bloque de gasolinás- por un importe de 156 millones de euros, en la Pampilla.
- En México, 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. Uno de los proyectos más importantes de geotermia por importe total de 1,5 millones de euros.



Sacyr Industrial es uno de los negocios estratégicos del grupo, está desarrollando una intensa actividad comercial con el fin de penetrar en nuevos mercados, con foco geográfico en Latinoamérica (Mexico, Colombia, Perú, Bolivia, Chile) y Oriente Medio (Omán).

Con posterioridad al cierre del primer semestre, en julio de 2015, el grupo Sacyr ha adquirido el 50% de Fluor S.A., la filial española de la ingeniería multinacional Fluor Corporation. La nueva compañía 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 CONCESIONES

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

- En mayo de 2015, 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.
- En junio de 2015, 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.
- En julio de 2015, Sacyr ha obtenido su tercera autopista en Colombia: la construcción y explotación de la autopista Rumichaca-Pasto, de 80 km de longitud, una vía que conecta con la frontera con Ecuador, con una inversión cercana a los 1.100 millones de dólares.

La cifra de negocios de Sacyr Concesiones asciende a 264 millones de euros a 30 de junio de 2015, un 25% 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 47 millones de euros.
- a la mejora del 5% de los tráficos en las concesiones en operación.
- a la entrada en explotación de Rutas del Desierto a finales de 2014 (por lo que no aportaba ingresos en el primer semestre de 2014).
- al grado de avance de las concesiones adjudicadas en Chile. (Rutas del desierto, Valles del Bio Bio y Rutas de Algarrobo).
- a la constitución en abril de 2014 de Convia de la Sierra, Concesionaria de la autopista Longitudinal de la Sierra en Perú , que no aportó ingresos en el primer semestre de 2014.

(Miles de Euros)	JUNIO			% Var 15/14	% Var** 15/14
	2015	2014	2014**		
Cifra de Negocios	<b>264.101</b>	211.321	258.097	25,0%	2,3%
Ingresos construcción*	<b>134.606</b>	<b>152.697</b>	<b>152.697</b>	-11,8%	-11,8%
<b>Ingresos Concesiones</b>	<b>129.495</b>	58.624	105.400	120,9%	22,9%
<b>EBITDA</b>	<b>89.900</b>	36.832	72.299	144,1%	24,3%
EBIT	65.881	26.067			
<b>Margen Ebitda</b>	<b>69,4%</b>	<b>62,8%</b>	<b>68,6%</b>	6,6 pp	0,8 pp

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

\*\* Reexpresado incorporando el efecto de las 8 concesiones contabilizadas por el metodo global.

El EBITDA generado asciende a 90 millones de euros, y el margen bruto de esta actividad alcanza el 69,4% de la cifra de negocios, lo que supone una mejora respecto al margen del 62,8% 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 35 millones de euros.

Continúa la positiva evolución del tráfico del 5% en nuestras autopistas, destacando la consolidación del crecimiento de los tráficos de nuestras concesiones en España iniciada en 2014. Es destacable la evolución y crecimiento del tráfico del 28% de la autopista del Guadalmedina en Málaga:

Miles de euros	INGRESOS 30 JUNIO			IMD JUNIO ACUMULADO		
	2015	2014	Var. (%)	2015	2014	Var. (%)
AUTOVÍA DEL TURIA	5.809	-	0,0%	36.377	34.640	5,0%
AUTOVÍA NOROESTE C.A.R.M.	4.003	-	0,0%	11.027	10.389	6,1%
VIASUR	3.392	3.310	2,5%	22.232	21.669	2,6%
PALMA MANACOR	4.548	-	0,0%	20.905	19.764	5,8%
AUTOVÍA DEL BARBANZA	5.316	4.290	23,9%	12.171	11.349	7,2%
AUTOVÍA DEL ERESMA	3.007	2.844	5,7%	7.017	6.573	6,8%
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	14.321	-	0,0%	18.228	18.865	-3,4%
NEOPISTAS	-	718	-100,0%	-	-	-
INTERCAMBIADOR DE MONCLOA	6.409	-	0,0%	-	-	-
INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA	3.215	-	0,0%	-	-	-
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA	5.013	4.075	23,0%	8.925	6.988	27,7%
HOSPITAL DE PARLA	6.371	2.218	187,2%	-	-	-
HOSPITAL DE COSLADA	6.720	2.402	179,7%	-	-	-
SACYR CONCESIONES	355	817	-56,6%	-	-	-
AEROPUERTO DE MURCIA CONCESIONARIA	-	-	0,0%	-	-	-
<b>ESPAÑA</b>	<b>68.479</b>	<b>20.674</b>	<b>231,2%</b>	<b>136.883</b>	<b>130.239</b>	<b>5,1%</b>
<b>IRLANDA</b>	<b>566</b>	<b>502</b>	<b>12,8%</b>	<b>9.702</b>	<b>9.080</b>	<b>6,8%</b>
<b>PORTUGAL</b>	<b>10.667</b>	<b>11.094</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHILE</b>	<b>41.223</b>	<b>26.354</b>	<b>56,4%</b>	<b>14.647</b>	<b>5.094</b>	<b>187,5%</b>
<b>PERU</b>	<b>8.560</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL SIN INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN</b>	<b>129.495</b>	<b>58.624</b>	<b>120,9%</b>	<b>161.231</b>	<b>144.414</b>	<b>11,6%</b>
<b>INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN</b>	<b>134.606</b>	<b>152.697</b>	<b>-11,8%</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>264.101</b>	<b>211.321</b>	<b>25,0%</b>			

Sacyr Concesiones participa a 30 de junio de 2015 en 34 concesiones distribuidas en 7 países, estando 23 actualmente en explotación y las 11 restantes en desarrollo. Del total de 34 concesiones, 23 son concesiones de autopistas y autovías repartidas entre la UE y América (11 en España, 6 en Chile, 2 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.

## VI. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

SACYR	JUNIO		% Var 15/14
	2015	2014	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	3,40	4,63	-26,59%
Precio máximo de la acción	4,28	5,38	-20,46%
Precio mínimo de la acción	2,89	3,06	-5,52%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	1.705.513	2.323.235	-26,59%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	3.543.389	4.383.656	-19,17%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	7.510.582	8.128.597	-7,60%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	502.212	502.212	0,00%
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

## VII. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Los titulares de participaciones significativas de Sacyr, S.A a 30 de junio son los siguientes:

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

## VIII. ASPECTOS CONTABLES

- a) Como ya se explicó en el primer trimestre de 2015, 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 junio de 2015 son las siguientes:

### INGRESOS A 30 JUNIO

Millones de euros

Cambio perímetro de consolidación por modificación de los acuerdos de gestión	% Particip.	2015	2014	Var
AUTOVÍA DEL TURIA	51%	5,8	0,0	5,8
AUTOVÍA NOROESTE C.A.R.M.	51%	4,0	0,0	4,0
PALMA MANACOR	40%	4,5	0,0	4,5
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	50%	14,3	0,0	14,3
INTERCAMBIADOR DE MONCLOA	51%	6,4	0,0	6,4
INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA	51%	3,2	0,0	3,2
HOSPITAL DE PARLA Y COSLADA *	51%	13,1	4,6	8,5
<b>TOTAL</b>		<b>51,4</b>	<b>4,6</b>	<b>46,8</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 han supuesto un impacto en el EBITDA de 35 millones de euros y en la deuda financiera neta de 561 millones de euros.

- b) A 30 de junio de 2015 Testa se considera una actividad interrumpida y por ello sus activos y pasivos se encuentran contabilizados como activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta. 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. La cuenta

de resultados de 2014 se ha reformulado, por lo que ambos periodos son comparables.

- c) La cuenta de resultados del primer semestre de 2014 ha sido reformulada también como consecuencia de la aplicación de la NIIF 11. En el primer semestre de 2014 se contabilizaron por puesta en participación 3 concesiones Chilenas que a partir del tercer trimestre de 2014 se contabilizaron por el método global. Estas concesiones son: S.C. Rutas del Desierto, S.A, S.C. Valles del Bio Bio, S.A. y S.C. Valles del Desierto, S.A. Adicionalmente la autovía de Guadalmedina cambió de método de consolidación de puesta en participación a global debido a una revisión de los acuerdos societarios.

A continuación incluimos una tabla explicativa de la reexpresión de la cuenta de resultados del primer semestre de 2014, como consecuencia de los dos factores anteriores.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Millones de Euros)	Junio 2014 (A)	Reformulación			Junio 2014 (D)
		Testa (B)	Concesiones (C)	TOTAL B+C	
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	1.247	-91	18	-73	1.174
Otros Ingresos	36	-5	0	-4	32
Resultado en venta de inmuebles			0	0	0
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>1.283</b>	<b>-96</b>	<b>18</b>	<b>-78</b>	<b>1.205</b>
Gastos Externos y de Explotación	-1.122	18	1	20	-1.102
<b>EBITDA</b>	<b>161</b>	<b>-77</b>	<b>19</b>	<b>-58</b>	<b>103</b>
Amortización Inmovilizado	-53	15	-1	14	-39
Variación provisiones	22	1	0	0	22
<b>EBIT</b>	<b>130</b>	<b>-61</b>	<b>18</b>	<b>-44</b>	<b>87</b>
Resultados Financieros	-145	19	-14	5	-140
Resultado Sociedades puesta en Participación	95	1	-2	-1	93
Provisiones de Inversiones Financieras	-4	0	0	0	-4
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	-1	0	-1	-1	-1
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	20	4	0	4	24
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>95</b>	<b>-38</b>	<b>1</b>	<b>-37</b>	<b>59</b>
Impuesto de Sociedades	-16	15	0	16	0
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>79</b>	<b>-22</b>	<b>1</b>	<b>-21</b>	<b>58</b>
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-15	22	-1	22	6
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>64</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>64</b>
Atribuible a Minoritarios	-2	0	-2	-2	-4
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>62</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>60</b>

(A) Reportado a 30 junio 2014

(B) Testa como actividad interrumpida

(C) Reformulación concesiones

(D) Reexpresado a 30 de junio 2014

Para más información, por favor contactar con:

**Departamento de Relación con Inversores**

**Tel: 91 545 50 00**

**[ir@sacyr.com](mailto:ir@sacyr.com)**

**Pº Castellana, 83-85 28046 Madrid**