



# Sacyr

## Resultados

### Primer semestre 2014

30 de Julio 2014

## **INDICE**

---

- 1. Aspectos destacados**
- 2. Evolución operativa**
- 3. Reducción de deuda financiera**
- 4. Evolución bursátil**
- 5. Áreas de negocio**
- 6. Anexos**

## **Reforzamiento de estructura del Balance (abril 2014)**

---

- Ampliación de capital 166 M€
- Emisión obligaciones convertibles 250 M€

## **Preparados para el crecimiento**

---

- Construcción Industrial (México, Bolivia)
- Concesiones + Construcción (Chile, Perú, Angola)
- Crecimiento cartera de obra 1S 2014 + 9%

## **Participación en Repsol**

---

- Exitosa monetización de la posición en YPF
- Dividendo extraordinario amortización de deuda

416M€ obtenidos a través de una ampliación de capital acelerada y una emisión de obligaciones convertibles en una operación simultánea realizada con éxito en el mes de abril. Los fondos serán destinados a impulsar el desarrollo de las líneas de negocio, especialmente concesiones de infraestructuras y construcción industrial.

## Ampliación de capital

---

- 166 M€ (36 millones de acciones a 1€ valor nominal)
- Colocación privada acelerada con sobredemanda 1,4 veces.
- Precio de suscripción 4,58€

## Emisión de Bonos Convertibles

---

- 250 millones de euros vencimiento mayo 2019
- Tipo de interés 4% fijo
- Precio de conversión inicial 5,725€
- Prima 25%

(Millones de euros)

	1S 2014	1S 2013 *	Var 14/13
BENEFICIO NETO	62	61	+1%
CIFRA DE NEGOCIOS	1.247	1.353	
INTERNACIONAL (Cifra Negocios)	43%	44%	-1 pb
<hr/>			
Cartera Total**	23.317	23.548	-1%
Cartera de Obra**	4.785	4.396	+9%
Meses de actividad**	41	36	

\* Reformulado por actividades mantenidas para la venta y aplicación de NIIF 11

\*\* Dato 2013 a 31 de diciembre. Se muestra la variación del primer semestre 2014

➤ Moderada reducción en la cifra de negocios por crecimiento de facturación de construcción internacional, a pesar del efecto de la caída en el mercado doméstico de construcción + regulación energías renovables + desinversiones

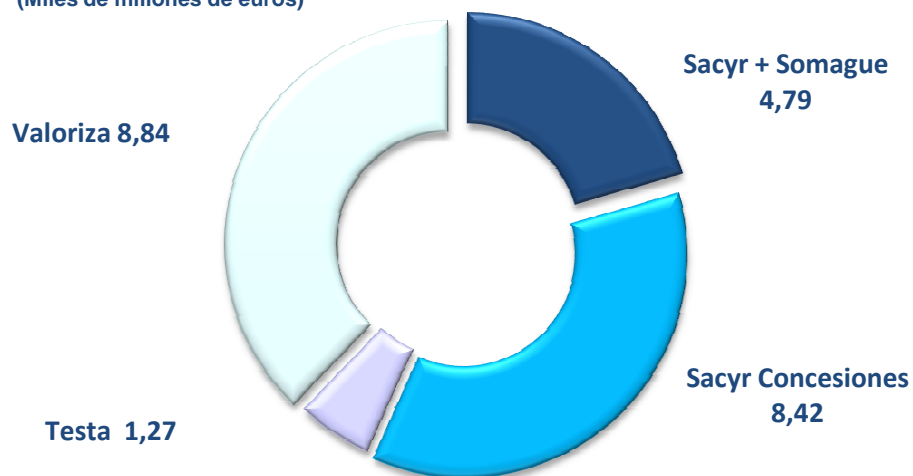
➤ Importantes adjudicaciones en Internacional en 1S2014, en Mexico y Bolivia (Sacyr Industrial), Chile, Perú, Angola (Sacyr Construcción + Somague + Sacyr Concesiones).

➤ Incremento cartera de obra en el 1S 2014 = + 9%.

**Gracias a la acertada estrategia de internacionalización, la cartera de construcción crece un 9% en el primer semestre de 2014.**

### Cartera Total 23.317 Mn €

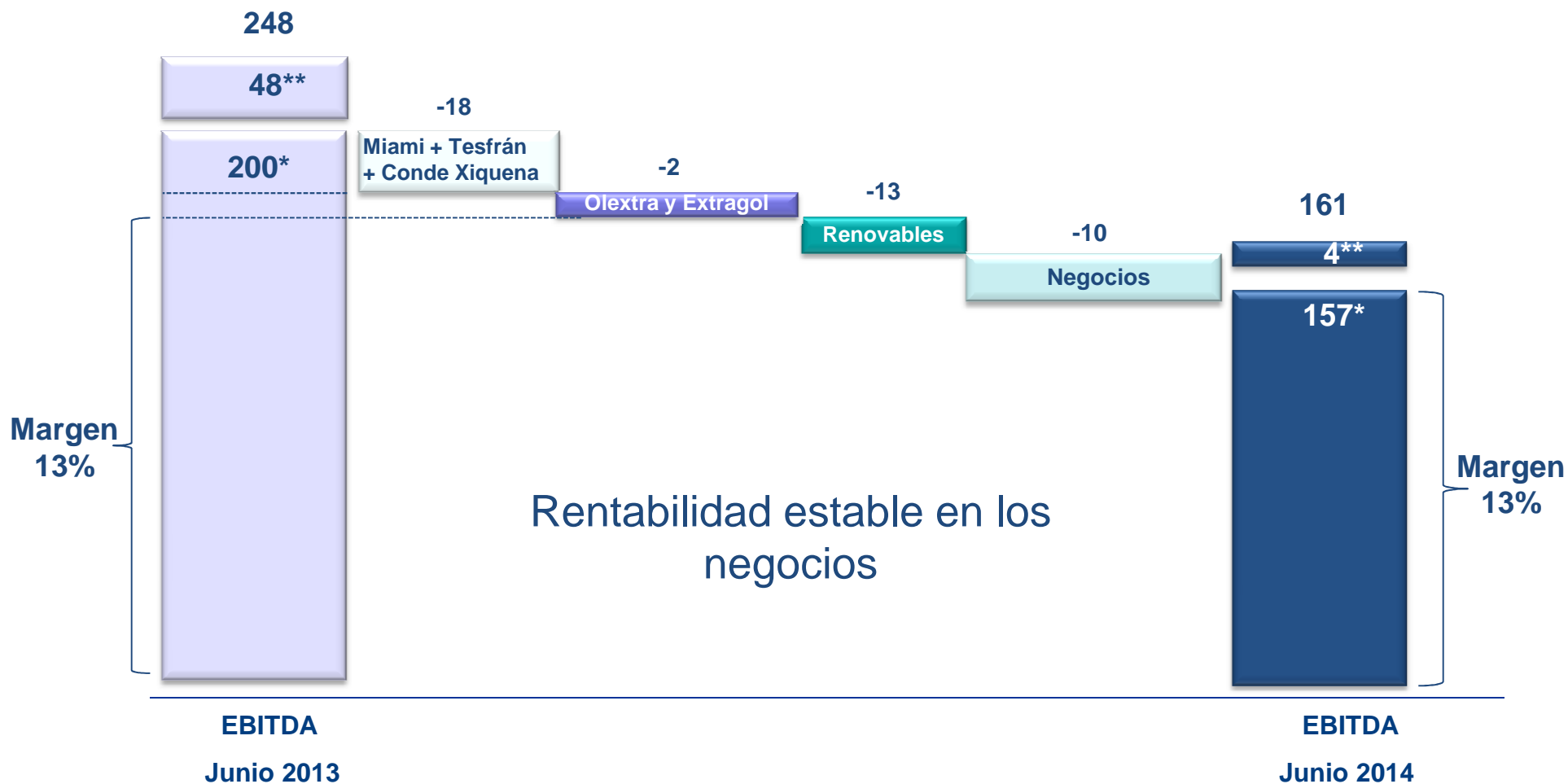
(Miles de millones de euros)



### % Cartera internacional

Construcción	81%
Concesiones	41%
Servicios	25%
<b>Total</b>	<b>41%</b>

Millones €



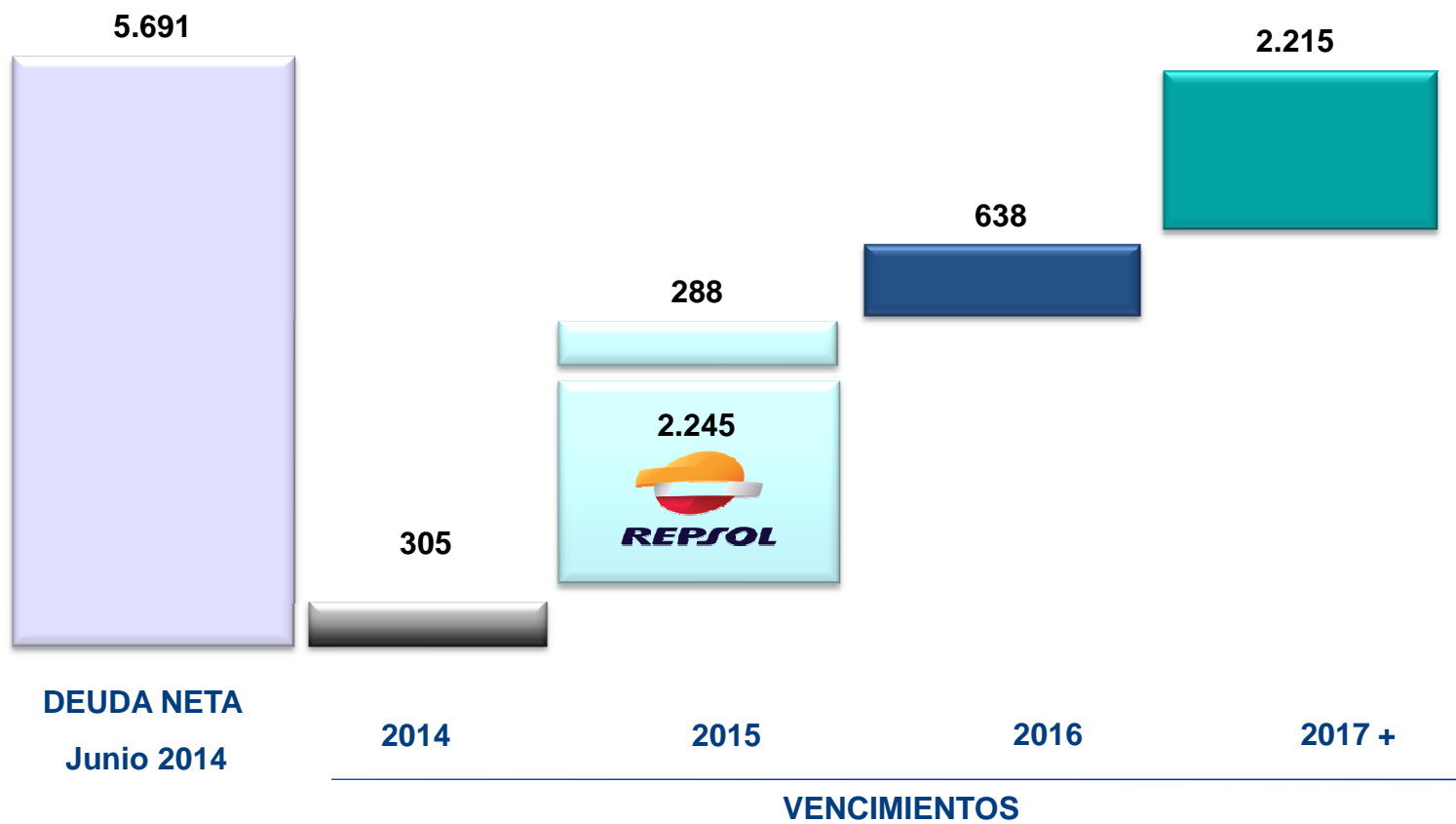
\*Sin incluir plusvalías por venta de inmuebles

\*\* Plusvalías por venta de inmuebles





Millones €		TIPO DE DEUDA		
Deuda Neta	Junio 2014	Estructurada	Vinculada a obras y contratos	Corporativa
Testa	1.702	1.702		
Sacyr Concesiones	495	495		
Sacyr + Somague (Construcción)	135	43	92	
Valoriza	262	169	93	
<b>Subtotal Negocios</b>	<b>2.594</b>	<b>2.410</b>	<b>184</b>	
Repsol YPF	2.245		2.245	
Participación Itínere	248		248	
<b>Subtotal Participaciones</b>	<b>2.493</b>		<b>2.493</b>	
Corporativa	189			189
<b>DEUDA CON ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>5.276</b>	<b>2.410</b>	<b>2.677</b>	<b>189</b>
Obligaciones convertibles	415			
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>5.691</b>			



- **Capitalización bursátil:** 2.308 M€
  
- **Rentabilidad primer semestre 2014:** +22,01%
  
- **Posición de Sacyr en volumen de contratación:**
  - El número 17 del IBEX 35
  - Ponderación sobre el global del IBEX35: 0,47%
  
- **Free-float superior al 60%**

## **AREAS DE NEGOCIO**

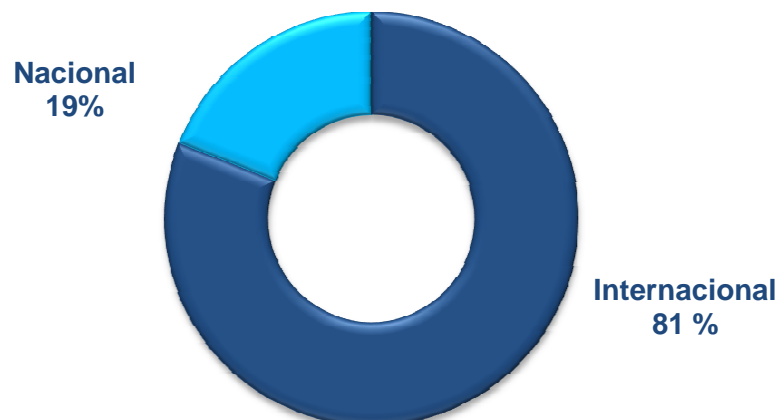
---

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

En Millones de Euros

	1S 2014	1S 2013	Variac
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>696</b>	740	-6,0%
<i>España</i>	217	397	-45,2%
<i>Internacional</i>	478	343	39,2%
<i>% internacional</i>	69%	46%	
<b>EBITDA</b>	<b>44</b>	41	8,1%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<b>6,4%</b>	5,6%	

**Cartera = 4.785Mn €**



- Importante incremento facturación internacional que modera la caída de la actividad en España.

- Mejora margen operativo.

- Crecimiento de la cartera de un 9% en 1S2014 por adjudicaciones en:

- Chile: Costanera norte.

- México: Contratos ferroviarios.

- Perú: 2 Hospitales.

- Angola: Complejo Kinaxixi, Edificios para el gobierno.

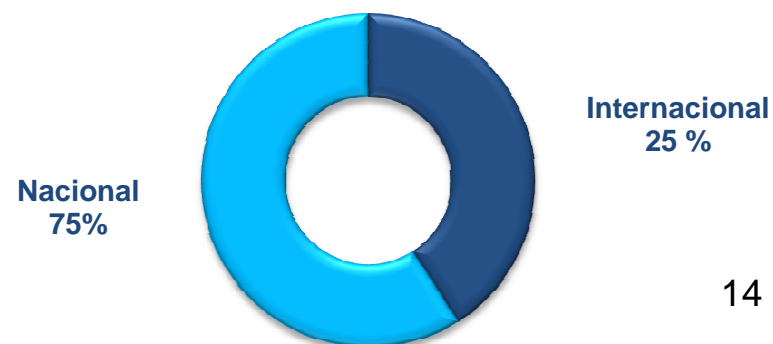
- Elevado componente internacional de la cartera 81%.

En Millones de Euros

	1S 2014	1S 2013	Variac
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>448</b>	513	-12,6 %
Medioambiente	147	135	9,1%
Multiservicios	134	132	1,6%
Agua	84	130	-35,5%
Sacyr Industrial	83	116	-28,3%
<b>EBITDA</b>	<b>33</b>	51	-34,5%
Medioambiente	15	18	
Multiservicios	5	7	
Agua	10	9	
Sacyr Industrial	3	15	
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>11</b>	9	+23%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<i>7,4%</i>	<i>9,9%</i>	

- Expansión internacional Sacyr Industrial: Bolivia, México.
- Desinversiones 1S 2014: Olextra, Extragol y concesiones agua Portugal.
- Nuevos contratos en Agua y Medio ambiente.
- Impacto en EBITDA de nueva legislación energías renovables, terminación de obras en Medio ambiente y Agua e inicio de nuevos contratos.
- Positiva evolución del fondo de maniobra.

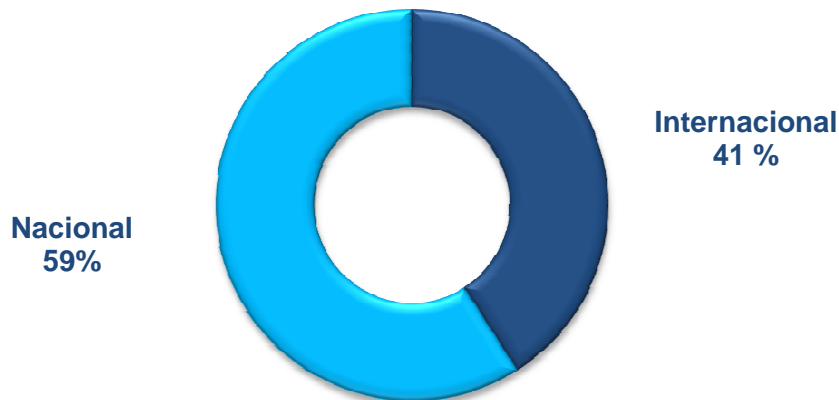
**Cartera 8.835Mn €**



En Millones de Euros

	1S 2014	1S 2013	Variac
Cifra de Negocios	118	66	78,3%
<b>Ingresos concesiones</b>	<b>37</b>	40	<b>-6,4%</b>
Ingresos construcción *	81	27	205%
<b>EBITDA</b>	<b>18</b>	20	<b>-10,1%</b>
	48,1%	50,1%	

**Cartera 8.423Mn €**



- 34 concesiones, 9 en construcción y 25 en explotación, en 6 países.

- Incremento de la facturación por aportación de la construcción concesiones Chile + recuperación de los tráficos en nuestras concesiones.

- Variación de Ingresos concesionales y EBITDA por desinversiones (Hospital de Parla y de Coslada)

- Adjudicación autopista Longitudinal de la Sierra (Perú) por 937M€ aprox.

- Adjudicación Americo Vesputio Oriente (710M€)

\* Incluye 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.

## En Millones de Euros

	1S 2014	1S 2013	Variac
Cifra de Negocios	94	118	-20,7%
<b>EBITDA</b>	<b>75</b>	142	-47,2%
<b>Bº NETO</b>	<b>35</b>	70	-49,9%
EBITDA Recurrente (eliminadas desinversiones y no recurrentes)	72	94	-23,2%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<b>77%</b>	80%	

- Líder del sector patrimonialista en España.
- Estabilidad del margen operativo.
- Ocupación por rentas del 98%.
- Reducción de ingresos y EBITDA por efecto de la venta de inmuebles.
- Desinversiones: venta de edificio Conde de Xiquena y cesión de derechos residencia tercera edad (Madrid). Plusvalías 4M€.



**Sacyr mantiene una participación en Repsol del 9,05% que consolida por el método de participación.**

- ➔ **Repsol ha registrado un resultado después de impuestos de 1.327 millones de euros a 30 de junio de 2014, del que Sacyr ha registrado por su participación 120 millones de euros.**
- ➔ **Sacyr ha ajustado el valor contable de su participación en Repsol para adecuarla a su valor razonable, en 30 millones de euros antes de impuestos.**
- ➔ **El servicio de la deuda del préstamo sindicado que soporta la inversión financiera se cubre con los dividendos.**
- ➔ **Cobro dividendo extraordinario en 122M€ destinado amortización de deuda.**
- ➔ **Revalorización valor bursátil de Repsol en 2014 del 3,22%\*.**

## **ANEXOS**

---

### **ESTADOS FINANCIEROS**

Cuenta de Resultados

Balance de Situación

Cuenta de Resultados por actividad

Balance de Situación por actividad

### **INFORMACIÓN DE GESTIÓN**

Calendario de vencimientos 30/6/2014

Vencimientos de deuda

Ingresos concesiones

Tráficos concesiones

Ingresos por alquileres

Actividades interrumpidas: Vallehermoso

Impacto contable NIIF 11

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	JUNIO		Var 14/13
	2014	2013*	
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.247.099</b>	1.352.770	-7,8%
Otros Ingresos	<b>31.524</b>	36.606	-13,9%
Resultado en venta de inmuebles	<b>4.489</b>	47.608	-90,6%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>1.283.113</b>	<b>1.436.983</b>	-10,7%
Gastos Externos y de Explotación	<b>-1.121.972</b>	-1.188.895	-5,6%
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN ORDINARIO (1)</b>	<b>156.651</b>	200.480	-21,9%
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>161.140</b>	248.088	-35,0%
Amortización Inmovilizado	<b>-53.019</b>	-64.426	-17,7%
Variación provisiones	<b>22.249</b>	14.029	58,6%
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN ORDINARIO (2)</b>	<b>125.882</b>	<b>150.083</b>	-16,1%
<b>Resultado Neto de Explotación</b>	<b>130.371</b>	197.691	-34,1%
Resultados Financieros	<b>-143.477</b>	-144.207	-0,5%
Resultados por Diferencias en Cambio	<b>-1.699</b>	1.338	n.s.
Resultado Sociedades puesta en Participación	<b>94.851</b>	57.894	63,8%
Provisiones de Inversiones Financieras	<b>-4.096</b>	-20.130	-79,7%
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	<b>-541</b>	-730	-25,8%
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	<b>19.862</b>	16.805	18,2%
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>95.271</b>	<b>108.661</b>	-12,3%
Impuesto de Sociedades	<b>-15.892</b>	-11.015	44,3%
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>79.379</b>	97.646	-18,7%
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>-15.444</b>	-35.212	56,1%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>63.934</b>	62.435	2,4%
Atribuible a Minoritarios	<b>-2.348</b>	-1.575	49,1%
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>61.587</b>	60.860	1,2%

\* Reexpresada

(1) EBITDA antes de resultados por venta de inmuebles

(2) EBIT antes de resultados por venta de inmuebles

**Margen bruto**

**12,6%**

**14,8%**

<b>BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO</b> (Miles de Euros)	<b>JUNIO</b> 2014	<b>DICIEMBRE</b> 2013*	<b>Var</b> 1S 2014
<b>Activos no corrientes</b>	<b>7.859.542</b>	<b>8.113.651</b>	<b>-254.109</b>
Activos Intangibles	7.508	9.337	-1.829
Inversiones Inmobiliarias	1.846.774	1.860.918	-14.145
Proyectos concesionales	861.705	891.001	-29.296
Inmovilizado Material	359.198	370.967	-11.770
Activos financieros	4.665.822	4.847.299	-181.477
Otros Activos no corrientes	3	3	0
Fondo de comercio	118.533	134.126	-15.593
<b>Activos corrientes</b>	<b>3.844.346</b>	<b>3.774.821</b>	<b>69.525</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	887.154	1.072.212	-185.058
Existencias	443.612	402.927	40.685
Deudores	1.775.779	1.750.553	25.225
Activos financieros	249.475	191.584	57.891
Efectivo	488.327	357.545	130.782
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>11.703.888</b>	<b>11.888.472</b>	<b>-184.584</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.189.365</b>	<b>967.506</b>	<b>221.859</b>
Recursos Propios	1.151.597	919.982	231.615
Intereses Minoritarios	37.768	47.524	-9.756
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>3.777.189</b>	<b>6.085.940</b>	<b>-2.308.751</b>
Deuda Financiera	2.874.650	5.139.515	-2.264.866
Instrumentos financieros a valor razonable	94.435	99.652	-5.217
Provisiones	509.599	535.691	-26.092
Otros Pasivos no corrientes	298.506	311.083	-12.576
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>6.737.333</b>	<b>4.835.025</b>	<b>1.902.308</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	899.867	1.048.639	-148.772
Deuda Financiera	3.505.176	1.346.274	2.158.902
Instrumentos financieros a valor razonable	19.582	19.335	247
Acreedores comerciales	1.289.045	1.648.592	-359.547
Provisiones para operaciones tráfico	266.348	265.360	989
Otros pasivos corrientes	757.314	506.826	250.489

\* Reexpresado

**BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2014**

	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>229.606</b>	<b>161.076</b>	<b>1.448.203</b>	<b>3.071.660</b>	<b>776.818</b>	<b>2.172.179</b>	<b>7.859.542</b>
Activos intangibles	199	39	35	70	6.208	956	7.508
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	2.015.860	0	-169.086	1.846.774
Proyectos concesionales	48.872	220	513.638	47.507	251.467	0	861.705
Inmovilizado Material	43.623	81.803	3.542	0	226.452	3.777	359.198
Activos financieros	136.912	60.530	930.988	1.008.222	192.638	2.336.532	4.665.822
Otros Activos no corrientes	0	0	0	0	3	0	3
Fondo de comercio	0	18.482	0	0	100.051	0	118.533
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.839.310</b>	<b>664.886</b>	<b>199.496</b>	<b>123.977</b>	<b>564.394</b>	<b>452.284</b>	<b>3.844.346</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	40.886	0	846.268	887.154
Existencias	173.517	36.072	88	0	28.609	205.327	443.612
Deudores	1.185.212	574.673	84.192	22.966	434.344	-525.608	1.775.779
Activos financieros	379.664	13.423	63.715	14.150	17.741	-239.219	249.475
Efectivo	100.917	40.718	51.501	45.975	83.701	165.516	488.327
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.068.916</b>	<b>825.961</b>	<b>1.647.699</b>	<b>3.195.636</b>	<b>1.341.212</b>	<b>2.624.463</b>	<b>11.703.888</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>434.887</b>	<b>170.856</b>	<b>393.769</b>	<b>1.362.035</b>	<b>307.822</b>	<b>-1.480.004</b>	<b>1.189.365</b>
Recursos Propios	426.635	170.481	371.344	1.362.035	300.731	-1.479.629	1.151.597
Intereses Minoritarios	8.251	375	22.425		7.091	-376	37.768
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>449.054</b>	<b>73.306</b>	<b>756.841</b>	<b>1.605.580</b>	<b>428.806</b>	<b>463.602</b>	<b>3.777.189</b>
Deuda Financiera	53.896	54.674	380.175	1.554.312	247.763	583.830	2.874.650
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	61.144	9.508	23.783	0	94.435
Provisiones	330.349	5.624	94.883	9.079	68.215	1.449	509.599
Otros Pasivos no corrientes	64.809	13.008	220.639	32.681	89.045	-121.676	298.506
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.184.975</b>	<b>581.799</b>	<b>497.089</b>	<b>228.021</b>	<b>604.585</b>	<b>3.640.866</b>	<b>6.737.333</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	899.867	899.867
Deuda Financiera	111.525	170.195	176.243	194.706	112.285	2.740.223	3.505.176
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	6.976	2.482	3.630	6.494	19.582
Acreeedores comerciales	674.002	328.601	18.629	8.310	217.832	41.671	1.289.045
Provisiones para operaciones tráfico	58.087	17.459	649	277	27.661	162.216	266.348
Otros pasivos corrientes	341.361	65.544	294.592	22.245	243.177	-209.605	757.314

**BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013\***

(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>265.449</b>	<b>163.969</b>	<b>1.510.890</b>	<b>3.088.688</b>	<b>861.543</b>	<b>2.223.111</b>	<b>8.113.651</b>
Activos intangibles	189	60	29	81	8.071	908	9.337
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	2.029.258	0	-168.339	1.860.918
Proyectos concesionales	49.913	1.385	518.038	58.163	263.501	0	891.001
Inmovilizado Material	49.673	81.547	3.478	0	232.278	3.991	370.967
Activos financieros	165.674	61.905	989.345	1.001.187	242.635	2.386.552	4.847.299
Otros Activos no corrientes	0	0	0	0	3	0	3
Fondo de comercio	0	19.071	0	0	115.055	0	134.126
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.187.875</b>	<b>670.036</b>	<b>244.361</b>	<b>182.826</b>	<b>548.522</b>	<b>-58.799</b>	<b>3.774.821</b>
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	67.588	22.412	440.244	-578.566	1.750.553
Activos financieros	728.594	7.268	82.851	10.713	12.460	-650.303	191.584
Efectivo	97.796	47.585	44.677	74.696	75.861	16.930	357.545
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.453.324</b>	<b>834.004</b>	<b>1.755.251</b>	<b>3.271.514</b>	<b>1.410.065</b>	<b>2.164.313</b>	<b>11.888.472</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>454.571</b>	<b>167.778</b>	<b>394.530</b>	<b>1.356.476</b>	<b>305.773</b>	<b>-1.711.623</b>	<b>967.506</b>
Recursos Propios	446.556	167.295	374.463	1.356.476	291.278	-1.716.086	919.982
Intereses Minoritarios	8.016	483	20.067	0	14.495	4.463	47.524
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>429.278</b>	<b>90.249</b>	<b>871.829</b>	<b>1.610.154</b>	<b>477.938</b>	<b>2.606.493</b>	<b>6.085.940</b>
Deuda Financiera	35.277	72.347	470.812	1.557.350	276.121	2.727.609	5.139.515
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	65.035	9.146	22.498	2.973	99.652
Provisiones	326.175	4.871	109.175	6.445	87.576	1.450	535.691
Otros Pasivos no corrientes	67.826	13.031	226.807	37.213	91.743	-125.538	311.083
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.569.474</b>	<b>575.978</b>	<b>488.893</b>	<b>304.884</b>	<b>626.354</b>	<b>1.269.442</b>	<b>4.835.025</b>
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	189.612	288.521	144.831	475.734	1.346.274
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	9.930	2.611	3.731	3.063	19.335
Acreedores comerciales	772.895	328.725	209.385	9.486	218.525	109.576	1.648.592
Provisiones para operaciones tráfico	60.636	18.361	0	277	28.870	157.216	265.360
Otros pasivos corrientes	631.351	85.907	79.966	3.988	230.398	-524.784	506.826

**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2014**

(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>420.056</b>	<b>275.631</b>	<b>117.974</b>	<b>93.448</b>	<b>448.221</b>	<b>-108.232</b>	<b>1.247.099</b>
Otros Ingresos	9.678	12.322	1.224	5.493	7.194	104	36.014
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>429.734</b>	<b>287.954</b>	<b>119.197</b>	<b>98.941</b>	<b>455.415</b>	<b>-108.128</b>	<b>1.283.113</b>
Gastos Externos y de Explotación	-404.861	-268.343	-101.341	-24.186	-422.056	98.813	-1.121.972
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>24.873</b>	<b>19.611</b>	<b>17.857</b>	<b>74.755</b>	<b>33.359</b>	<b>-9.315</b>	<b>161.140</b>
Amortización Inmovilizado	-7.515	-5.211	-6.247	-15.086	-17.487	-1.473	-53.019
Variación provisiones	10.496	3.107	-2.412	-531	11.644	-55	22.249
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>27.854</b>	<b>17.508</b>	<b>9.197</b>	<b>59.138</b>	<b>27.517</b>	<b>-10.843</b>	<b>130.371</b>
Resultados Financieros	5.556	-8.514	-20.832	-4.634	-10.600	-104.454	-143.477
Resultados por Diferencias en Cambio	322	-1.574	27	0	-433	-41	-1.699
Resultado Sociedades puesta en Participación	134	167	3.353	-571	2.007	89.761	94.851
Provisiones de Inversiones Financieras	103	0	-1.619	0	-2.580	0	-4.096
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	0	0	-404	0	-137	0	-541
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-2.524	97	23.754	-3.768	2.292	10	19.862
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>31.445</b>	<b>7.684</b>	<b>13.477</b>	<b>50.166</b>	<b>18.067</b>	<b>-25.566</b>	<b>95.271</b>
Impuesto de Sociedades	-11.903	-4.574	-12.148	-15.242	-4.397	32.371	-15.892
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>19.542</b>	<b>3.110</b>	<b>1.329</b>	<b>34.924</b>	<b>13.669</b>	<b>6.805</b>	<b>79.379</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-15.444</b>	<b>-15.444</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>19.542</b>	<b>3.110</b>	<b>1.329</b>	<b>34.924</b>	<b>13.669</b>	<b>-8.639</b>	<b>63.934</b>
Atribuible a Minoritarios	-117	-5	771		-2.646	-351	-2.348
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>19.425</b>	<b>3.105</b>	<b>2.100</b>	<b>34.924</b>	<b>11.023</b>	<b>-8.991</b>	<b>61.587</b>

**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2013\***

(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Holding y Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>510.030</b>	<b>230.344</b>	<b>66.182</b>	<b>117.810</b>	<b>512.935</b>	<b>-84.532</b>	<b>1.352.770</b>
Otros Ingresos	9.976	10.511	2.022	55.253	9.248	-2.796	84.214
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>520.006</b>	<b>240.855</b>	<b>68.204</b>	<b>173.063</b>	<b>522.184</b>	<b>-87.328</b>	<b>1.436.983</b>
Gastos Externos y de Explotación	-494.245	-225.472	-48.333	-31.473	-471.270	81.898	-1.188.895
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>25.761</b>	<b>15.383</b>	<b>19.871</b>	<b>141.590</b>	<b>50.913</b>	<b>-5.430</b>	<b>248.088</b>
Amortización Inmovilizado	-7.344	-5.017	-6.854	-21.962	-21.998	-1.251	-64.426
Variación provisiones	11.296	2.484	-1.025	-3.800	5.096	-23	14.029
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>29.713</b>	<b>12.850</b>	<b>11.992</b>	<b>115.828</b>	<b>34.011</b>	<b>-6.704</b>	<b>197.691</b>
Resultados Financieros	9.040	-6.741	-23.977	-10.394	-14.140	-97.995	-144.207
Resultados por Diferencias en Cambio	-40	-366	156	0	1.575	13	1.338
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	-10.458	62	8.500	-35	4.431	55.395	57.894
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	-107	0	-20.026	3	-20.130
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	0	0	-723	0	-7	0	-730
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-20	0	16.743	0	29	53	16.805
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>28.235</b>	<b>5.805</b>	<b>12.585</b>	<b>105.398</b>	<b>5.872</b>	<b>-49.234</b>	<b>108.661</b>
Impuesto de Sociedades	-9.988	-2.926	2.583	-35.725	5.454	29.585	-11.015
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>18.247</b>	<b>2.880</b>	<b>15.168</b>	<b>69.674</b>	<b>11.327</b>	<b>-19.649</b>	<b>97.646</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>						<b>-35.212</b>	<b>-35.212</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>18.247</b>	<b>2.880</b>	<b>15.168</b>	<b>69.674</b>	<b>11.327</b>	<b>-54.861</b>	<b>62.435</b>
Atribuible a Minoritarios	27	-105	787	0	-2.354	71	-1.575
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>18.274</b>	<b>2.775</b>	<b>15.955</b>	<b>69.674</b>	<b>8.973</b>	<b>-54.790</b>	<b>60.860</b>



Millones de euros		Calendario de Vencimientos			
Deuda Financiera Neta (Millones de Euros)	JUNIO 2014	2014	2015	2016	2017 y +
Testa	1.702	73	110	137	1.382
Sacyr Concesiones	495	-8	31	135	338
Sacyr + Somague	135	0	49	12	73
Valoriza	262	8	36	35	183
Repsol YPF	2.245	-19	2.264	0	0
Participación Itínere	248	117	6	125	0
Corporativa	189	131	37	3	19
<b>TOTAL</b>	<b>5.276</b>	<b>302</b>	<b>2.533</b>	<b>446</b>	<b>1.995</b>
Obligaciones Convertibles	415	3	0	192	220
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>5.691</b>	<b>305</b>	<b>2.533</b>	<b>638</b>	<b>2.215</b>

## INGRESOS

	1S 2014	1S 2013	Chg. (%)
VIASTUR	3,3	3,3	1,6%
AUTOVÍA DEL BARBANZA	4,3	2,0	110,3%
AUTOVÍA DEL ERESMA	2,8	2,7	4,0%
NEOPISTAS	0,7	0,7	-2,8%
HOSPITAL DE PARLA (*)	2,2	6,7	-66,7%
HOSPITAL DE COSLADA (*)	2,4	7,7	-68,7%
SACYR CONCESIONES	0,9	0,8	3,0%
<b>ESPAÑA</b>	<b>16,7</b>	<b>24,0</b>	<b>-30,5%</b>
SYV CONCESIONES COSTA RICA	0,0	0,0	-100,0%
<b>COSTA RICA</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-100,0%</b>
SACYR CONCESSIONS - IRLANDA	0,5	0,6	-11,5%
<b>IRLANDA</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>-11,5%</b>
HOSPITAL BRAGA	4,4	4,7	-6,4%
HOSPITAL DE VILA FRANCA	5,4	5,3	3,3%
PARQUE DO NOVO HOSPITAL	0,4	0,1	145,9%
SOMAGUE CONCESSOES - PORTUGAL	0,1	0,0	64,5%
ESCALA PARQUE	0,9	0,8	6,3%
<b>PORTUGAL</b>	<b>11,1</b>	<b>10,9</b>	<b>1,5%</b>
SACYR CONCESIONES CHILE	0,6	0,7	-14,1%
SACYR OPERACIÓN Y SERVICIOS	3,7	2,3	64,5%
RUTA 43 - LIMARI	0,4	0,0	100,0%
HOSPITAL ANTOFAGASTA	0,2	-	100,0%
SERENA VALLENAR - RUTAS DEL ALGARROBO	3,9	1,2	215,3%
<b>CHILE</b>	<b>8,9</b>	<b>4,2</b>	<b>111,6%</b>
<b>TOTAL SIN INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN</b>	<b>37,14</b>	<b>39,68</b>	<b>-6,4%</b>
INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	80,8	26,5	205,0%
<b>TOTAL</b>	<b>117,97</b>	<b>66,18</b>	<b>78,3%</b>

(\*)Vendido el 49% en Marzo de 2014, Sacyr mantie un 51%

	IMD ACUMULADO		
	2014	2013	Var (%)
<b>AUTOPISTAS DE PEAJE EN SOMBRA</b>			
AUTOVIA DEL NOROESTE	10.343	10.207	1,33%
Ma-15 PALMA-MANACOR	19.764	19.597	0,85%
AS-II OVIEDO-GIJÓN (VIASTUR)	21.669	21.293	1,77%
AUTURSA CV-35	34.640	34.400	0,70%
ERESMA	6.573	6.347	3,56%
BARBANZA	11.349	11.179	1,53%
ARLANZÓN	18.857	20.426	-7,69%
<b>AUTOPISTAS DE PEAJE EXTRANJERO</b>			
N6 GALWAY-BALLINASLOE	9.080	8.752	3,75%
VALLES DEL DESIERTO	5.094	5.117	-0,44%
<b>INTERCAMBIADORES</b>			
MONCLOA	14.095.533	14.703.446	-4,13%
PLAZA ELÍPTICA	4.211.769	3.816.931	10,34%
<b>AUTOPISTAS DE PEAJE ESPAÑA</b>			
AP-46 MÁLAGA - LAS PEDRIZAS	6.988	6.303	10,87%
AP-36 - OCAÑA-LA RODA	2.545	2.416	5,33%
R-3 MADRID-ARGANDA	7.544	7.889	-4,38%
R-5 MADRID-NAVALCARNERO	6.759	7.073	-4,44%
R-4 MADRID-OCAÑA	4.090	4.225	-3,20%

PRODUCTO	INGRESOS (Millones de Euros)		
	1S 2014	1S 2013*	Variac. 14/13
Oficinas	55,3	57,8	-4,2%
Hoteles	12,6	13,3	-5,7%
C. Comerciales	13,0	13,2	-0,9%
Viviendas	5,8	6,1	-5,6%
N. Industriales	4,2	4,4	-3,0%
Residencias	0,4	0,4	1,8%
Garajes	0,6	0,6	-4,2%
Servicios y otros	2,9	2,2	29,5%
<b>CIFRA NEGOCIOS LFL</b>	<b>94,8</b>	<b>97,9</b>	<b>-3,1%</b>
Cancelación linealización Hotel	-1,9		
Activos vendidos * *	0,6	19,9	
<b>CIFRA NEGOCIOS</b>	<b>93,5</b>	<b>117,8</b>	<b>-20,7%</b>

**Grado de ocupación rentas 98%**

\* Reexpresado NIIF 11

\*\* Venta de Tour Adrià (Paris), 1111 Brickell Ave (Miami) 2013 y Conde de Xiquena (Madrid) 2014.

- La aplicación de la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos ” supone una contracción de la Cifra de Negocios y el EBITDA sin impacto en el beneficio neto.
- 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.

(Miles de euros)	1S 2013 (sin NIIF 11)*	1S 2013 (con NIIF 11)	IMPACTO NIIF 11
CIFRA DE NEGOCIOS	1.623.058	1.352.770	(270.289)
EBITDA	300.614	248.088	(52.526)
BENEFICIO NETO	60.860	60.860	(0)

\* Reexpresado con Vallehermoso mantenido para la venta

- Resumen de las principales magnitudes:

En Millones de Euros

	1S 2014	1S 2013*	Variac
Ventas de viviendas	20	29	-31,8%
Ventas extraordinarias			n.s.
Ventas e ingresos de suelo	13	-	n.s.
Ingresos de servicios	0,3	1	-70%
<b>VENTAS TOTALES</b>	<b>33</b>	<b>30</b>	<b>10%</b>
<hr/>			
<i>Nº viviendas escrituradas (Uds.)</i>	<b>65</b>	111	-40%
<i>Stock viviendas (Uds.)</i>	<b>258</b>	620	-60%

\* Reexpresado NIIF 11

Junio 2014	Deuda	G.A.V*	Deuda dic. 2013	Variac
Asociada a producto	125	114	147	- 15%
Asociada a suelo	630	940	696	- 9%
Tesorería	-24		-23	
<b>TOTAL DEUDA NETA</b>	<b>731</b>	1.054	<b>820</b>	<b>-11%</b>



# Sacyr

**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.

En 2014 se ha empezado a aplicar la NIIF 11. Los estados financieros de 2013 se han re-expresado para facilitar la comparación.