



Sacyr

Resultados

Primer trimestre 2014

14 de Mayo 2014

ASPECTOS DESTACADOS

- 1. Evolución operativa**
- 2. Actividad corporativa**
- 3. Evolución accionarial**
- 4. Reducción de Deuda Financiera**

- 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)	MARZO 2013 (Sin NIIF 11)	MARZO 2013 (Con NIIF 11)	IMPACTO NIIF 11
CIFRA DE NEGOCIOS	792.538	669.254	(123.284)
EBITDA	127.794	98.745	(29.049)
BENEFICIO NETO	30.057	30.057	0

(Millones de euros)

	1T 2014	1 T2013 *	Var 14/13
CIFRA DE NEGOCIOS	582	669	-13%
INTERNACIONAL (Cifra Negocios)	46%	41%	+5 pb
EBITDA	81	99	-18%
Margen EBITDA	13,9%	14,8%	
<hr/>			
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	53	34	53%
BENEFICIO NETO	25	30	-18%

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

Reducción en la cifra de negocios por el efecto de la caída en el mercado doméstico de construcción + regulación energías renovables + desinversiones

Reforzamiento de estructura del Balance (abril 2014)

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

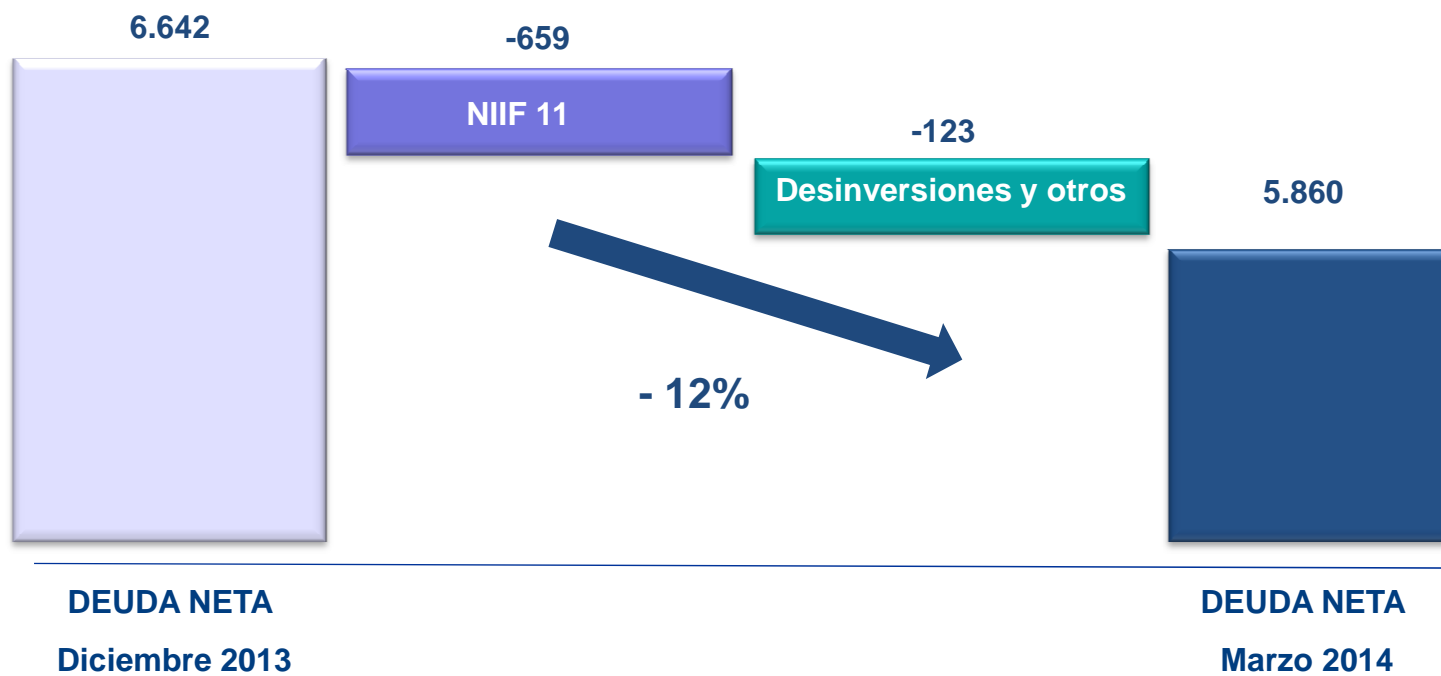
Rotación de activos para reinvertir

- Desinversiones por importe de 173 M€ (Concesiones, Servicios, Testa)
- Beneficio antes de impuestos 27 M€

Participación en Repsol

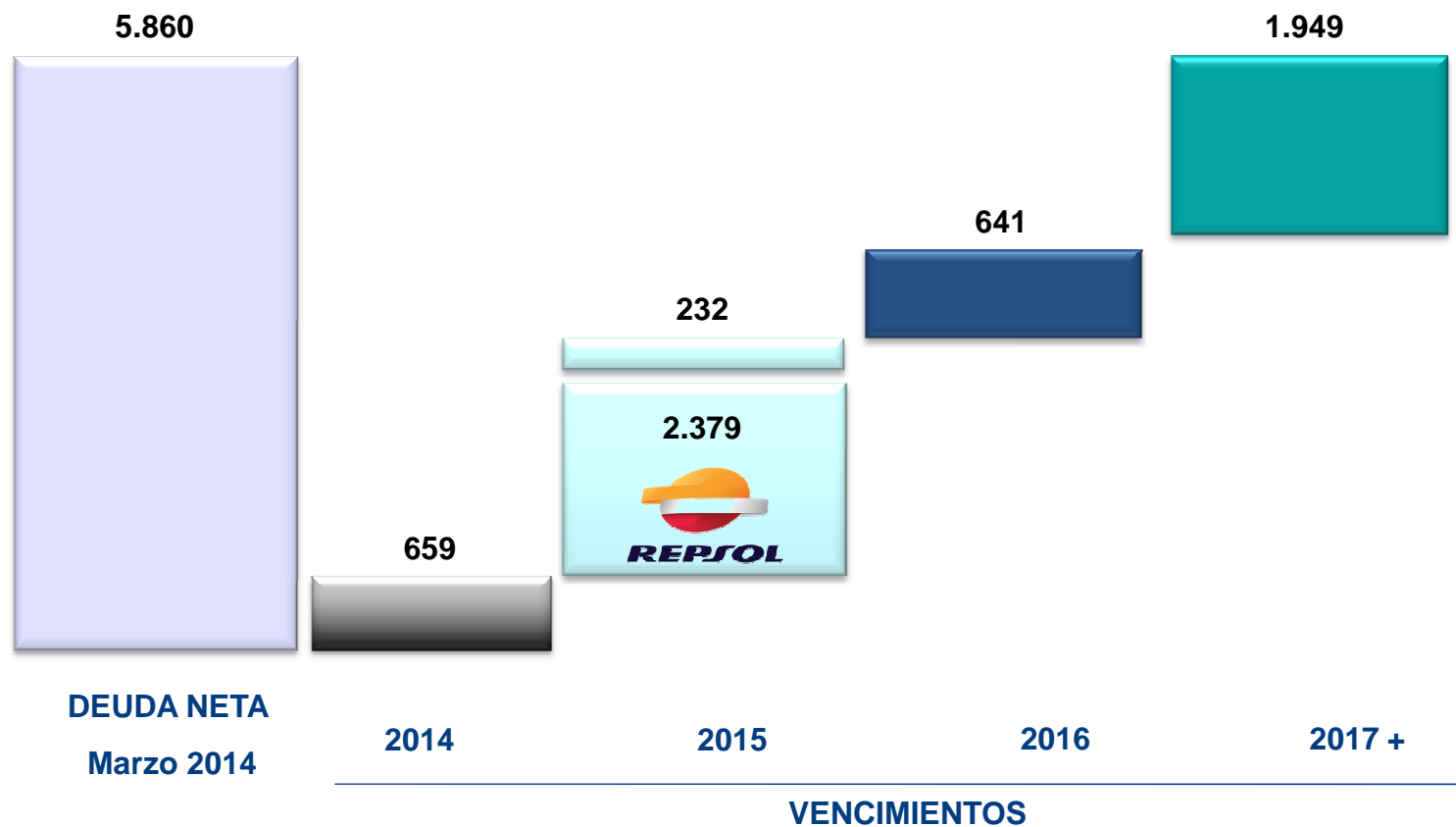
- Exitosa monetización de la posición en YPF
- Aprobación dividendo en JGA asegura servicio deuda

Millones €



Millones €

Deuda Neta	Marzo 2014	TIPO DE DEUDA		
		Estructurada	Vinculada a obras y contratos	Corporativa
Testa	1.761	1.761		
Sacyr Concesiones	510	510		
Sacyr + Somague (Construcción)	186	46	140	
Valoriza	359	199	160	
Subtotal Negocios	2.817	2.516	301	
Repsol YPF	2.337		2.337	
Participación Itínere	248		248	
Subtotal Participaciones	2.585		2.585	
Corporativa	265			265
DEUDA CON ENTIDADES FINANCIERAS	5.667	2.516	2.886	265
Obligaciones convertibles	193			
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	5.860			



- **Capitalización bursátil:** 2.500 M€
- **Variación del precio de cotización:**
 - desde el 1 de enero de 2014 +31,3%
 - desde la ampliación acelerada +6,5%
- **Posición de Sacyr en volumen de contratación:**
 - El número 12 del IBEX 35
 - Ponderación sobre el global del IBEX35: 0,53%
- **Free-float superior al 60%**

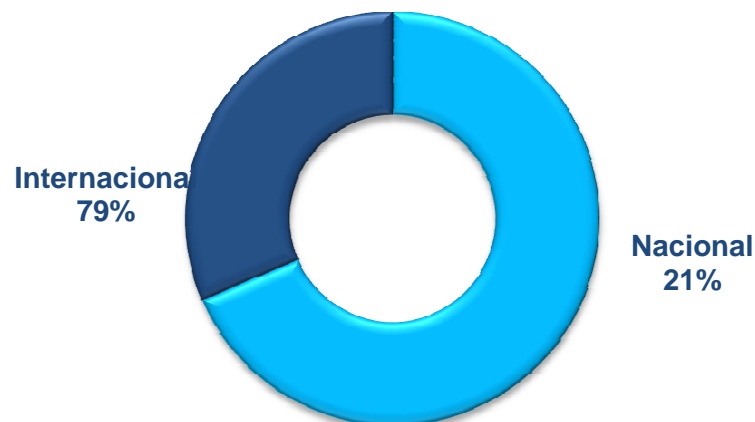
AREAS DE NEGOCIO

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

En Millones de Euros

	1T 2014	1T 2013	Variac
Cifra de Negocios	301	352	-14,6%
<i>España</i>	77	218	-64,5%
<i>Internacional</i>	224	134	66,5%
<i>% internacional</i>	74%	38%	
EBITDA	20	17	15,8%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	6,6%	4,9%	

Cartera = 4.590Mn €



- Consolidación margen operativo.

- Aumento de la facturación internacional con una contribución del 74% a la cifra total (Angola y Chile especialmente).

- Elevado componente internacional de la cartera 79%.

- Adjudicaciones: importantes contratos en Angola y Perú.

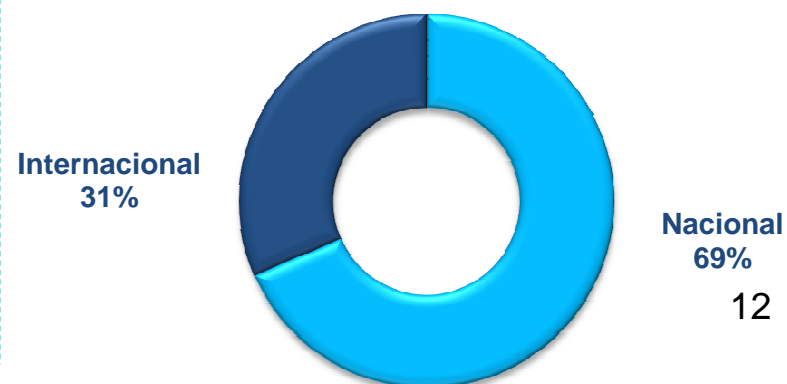
- Significativa reducción de la licitación pública doméstica.

En Millones de Euros

	1T 2014	1T 2013	Variac
CIFRA DE NEGOCIOS	221	263	-16 %
Agua	40	77	-48%
Industrial	43	56	-23%
Medioambiente	73	65	12%
Multiservicios	65	64	1%
EBITDA	14	26	-35%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<i>6,4%</i>	<i>9,8%</i>	

- Nueva adjudicación de Sacyr Industrial en Bolivia.
- Nuevos contratos en Agua y Medio ambiente.
- Desinversiones 1T2014: Olextra, Extragol y Aguas de Alcalá.
- Impacto en EBITDA de nueva legislación energías renovables y terminación de obras en Medio ambiente y Agua.
- Seguimiento del fondo de maniobra,

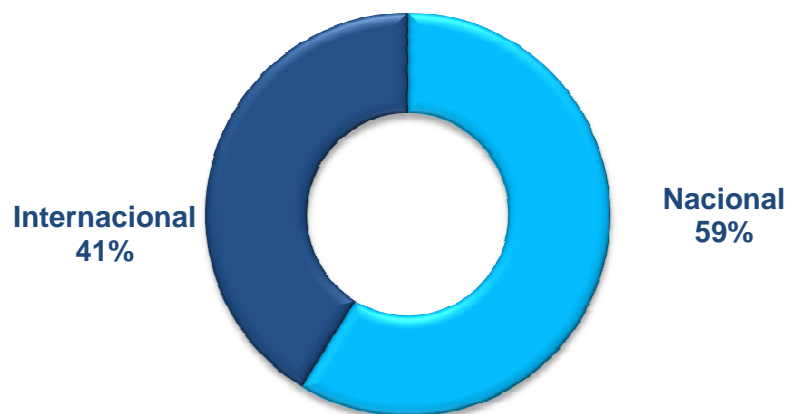
Cartera 8.931Mn €



En Millones de Euros

	1T 2014	1T 2013	Variac
Cifra de Negocios	61	32	88%
Ingresos concesiones	22	18	20%
Ingresos construcción *	39	14	175%
EBITDA	11	10	10%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<i>49,2%</i>	<i>53,9%</i>	

Cartera 8.436Mn €



- 33 concesiones, 9 en construcción y 24 en explotación, en 6 países.
- Incremento de la facturación por aportación de la construcción concesiones Chile.
- Recuperación de los tráficos.
- Variación de Ingresos concesionales y EBITDA por desinversiones.
- Adjudicación autopista Longitudinal de la Sierra (Perú) por 300 M€ aprox.
- Mejor oferta Americo Vespucio Oriente (Chile).
- Desinversión 1T 2014: Metro de Sevilla, Hospital de Parla y Hospital de Coslada.

* 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

	1T 2014	1T 2013	Variac
Cifra de Negocios	46	61	-24,1%
EBITDA	37	48	-23,3%
Bº NETO	19	24	-21,2%
EBITDA Recurrente (eliminadas desinversiones y no recurrentes)	36	48	-24,2%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	79%	79%	

- Líder del sector patrimonialista en España.
- Estabilidad del margen operativo.
- Ocupación por rentas del 97%.
- Reducción de ingresos por disminución de superficie alquilable.
- Desinversiones 1T2014: venta de edificio Conde de Xiquena (Madrid). Plusvalía 2M€.

Sacyr mantiene una participación en Repsol del 9,23% que consolida por el método de participación.

- ➔ **Repsol ha registrado un resultado después de impuestos de 807 millones de euros a 31 de marzo de 2014, del que Sacyr ha registrado por su participación 74 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.**
- ➔ **Revalorización valor bursátil de Repsol en 2014 del 8,16%.**

ANEXOS

ESTADOS FINANCIEROS

Cuenta de Resultados

Balance de Situación

INFORMACIÓN DE GESTIÓN

Calendario de vencimientos 31/3/2014

Ingresos y tráficos concesiones

Ingresos por alquileres

Actividades interrumpidas: Vallehermoso

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	MARZO		Var 14/13
	2014	2013*	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	582.177	669.254	-13,0%
Otros Ingresos	17.017	10.895	56,2%
Total Ingresos de explotación	599.194	680.149	-11,9%
Gastos Externos y de Explotación	-518.084	-581.404	-10,9%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	81.110	98.745	-17,9%
Amortización Inmovilizado	-26.669	-32.000	-16,7%
Variación provisiones	339	11.665	-97,1%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	54.780	78.410	-30,1%
Resultados Financieros	-67.659	-71.204	-5,0%
Resultados por Diferencias en Cambio	-376	2.818	n.s.
Resultado Sociedades puesta en Participación	43.647	28.307	54,2%
Provisiones de Inversiones Financieras	-1.620	-20.063	-91,9%
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	533	-607	n.s.
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	23.556	16.777	40,4%
Resultado antes de Impuestos	52.861	34.439	53,5%
Impuesto de Sociedades	-14.300	2.029	n.s.
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	38.562	36.468	5,7%
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-14.808	-6.611	-124,0%
RESULTADO CONSOLIDADO	23.754	29.856	-20,4%
Atribuible a Minoritarios	1.001	201	399,3%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	24.755	30.057	-17,6%

* Reexpresada

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	MARZO 2014	DICIEMBRE 2013*	Var 1T 2014
Activos no corrientes	7.891.996	8.093.169	-201.173
Activos Intangibles	9.962	9.337	626
Inversiones Inmobiliarias	1.852.381	1.860.918	-8.538
Proyectos concesionales	878.964	891.001	-12.037
Inmovilizado Material	354.419	370.967	-16.549
Activos financieros	4.662.729	4.826.865	-164.137
Otros Activos no corrientes	2	3	-1
Fondo de comercio	133.540	134.077	-538
Activos corrientes	3.585.983	3.774.821	-188.838
Activos no corrientes mantenidos para la venta	949.284	1.072.212	-122.928
Existencias	406.972	402.927	4.044
Deudores	1.766.425	1.750.553	15.872
Activos financieros	194.540	191.584	2.956
Efectivo	268.763	357.545	-88.781
TOTAL ACTIVO / PASIVO	11.477.980	11.867.990	-390.010
Patrimonio Neto	977.667	967.111	10.556
Recursos Propios	940.834	919.600	21.234
Intereses Minoritarios	36.833	47.511	-10.678
Pasivos no corrientes	3.499.003	6.065.507	-2.566.504
Deuda Financiera	2.601.841	5.139.515	-2.537.674
Instrumentos financieros a valor razonable	92.271	99.652	-7.381
Provisiones	514.536	515.257	-721
Otros Pasivos no corrientes	290.354	311.083	-20.729
Pasivos corrientes	7.001.310	4.835.372	2.165.938
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	968.368	1.048.639	-80.270
Deuda Financiera	3.672.354	1.346.274	2.326.080
Instrumentos financieros a valor razonable	18.639	19.335	-697
Acreedores comerciales	1.327.243	1.648.939	-321.695
Provisiones para operaciones tráfico	263.679	265.360	-1.680
Otros pasivos corrientes	751.027	506.826	244.201

* Reexpresado

Millones de euros		Calendario de Vencimientos			
Deuda Financiera Neta (Millones de Euros)	MARZO 2014	2014	2015	2016	2017 y +
Testa	1.761	152	90	137	1.382
Sacyr Concesiones	510	36	33	120	321
Sacyr + Somague	186	87	27	13	59
Valoriza	359	70	49	52	188
Repsol YPF	2.337	-42	2.379	0	0
Participación Itínere	248	117	6	125	0
Corporativa	265	237	27	3	-2
TOTAL	5.667	657	2.611	450	1.949
Obligaciones Convertibles	193	2	0	191	0
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	5.860	659	2.611	641	1.949

(Millones de Euros)	INGRESOS			IMD MARZO ACUMULADO			IMD ABRIL ACUMULADO		
	1T 2014	1T 2013	Var. (%)	2014	2013	Var. (%)	2014	2013	Var. (%)
AUTOVÍA DEL TURIA	-	-	0,0%	33.469	33.351	0,4%	33.863	33.629	0,7%
AUTOVÍA NOROESTE C.A.R.M.	-	-	0,0%	10.154	9.989	1,7%	10.226	10.046	1,8%
VIASTUR	1,6	2	3,5%	21.560	20.798	3,7%	21.538	21.111	2,0%
PALMA MANACOR	-	-	0,0%	17.629	17.290	2,0%	18.432	18.139	1,6%
AUTOVÍA DEL BARBANZA	3,2	1	231,2%	10.673	10.613	0,6%	10.931	10.811	1,1%
AUTOVÍA DEL ERESMA	1,3	1	3,1%	6.155	6.024	2,2%	6.342	6.132	3,4%
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	-	-	0,0%	16.520	18.907	-12,6%	17.945	19.394	-7,5%
NEOPISTAS	0,3	0	-1,3%	-	-	-	-	-	-
INTERCAMBIADOR DE MONCLOA	-	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA	-	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
GUADALMEDINA	-	-	0,0%	5.957	5.567	7,0%	6.552	5.782	13,3%
HOSPITAL DE PARLA (*)	2,2	3	-31,5%	-	-	-	-	-	-
HOSPITAL DE COSLADA (*)	2,4	4	-32,9%	-	-	-	-	-	-
SACYR CONCESIONES	0,4	0	-6,7%	-	-	-	-	-	-
AEROPUERTO DE MURCIA CONCESIONARIA	-	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
ESPAÑA	11,5	11,4	0,9%	122.116	122.538	-0,3%	125.829	125.045	0,6%
AUTOPISTAS DEL SOL (San José - Caldera)	-	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
SYV CONCESIONES COSTA RICA	-	0	-100,0%	-	-	-	-	-	-
COSTA RICA	-	0,0	-100,0%	-	-	0,0%	-	-	0,0%
N6 CONCESSION LTD	-	-	0,0%	8.388	8.152	2,9%	8.671	8.359	3,7%
GSJ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SACYR CONCESSIONS - IRLANDA	0	0,2	-12,8%	-	-	-	-	-	-
N6 OPERATIONS	-	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
IRLANDA	0,1	0,2	-12,8%	8.388	8.152	2,9%	8.671	8.359	3,7%
HOSPITAL BRAGA	2	2	-9,3%	-	-	-	-	-	-
HOSPITAL DE VILA FRANCA	3	2	20,4%	-	-	-	-	-	-
HOSPITAL AZORES	-	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
TUNEL DO MARAO	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PARQUE DO NOVO HOSPITAL	0	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
SOMAGUE CONCESSOES - PORTUGAL	0	0	-77,8%	-	-	-	-	-	-
ESCALA PARQUE	0	0	16,9%	-	-	-	-	-	-
PORTUGAL	5,5	5,1	8,5%	-	-	-	-	-	-
SACYR CONCESIONES CHILE	0	0	-15,1%	-	-	-	-	-	-
SACYR OPERACIÓN Y SERVICIOS	2	1	76,4%	-	-	-	-	-	-
RUTAS DEL DESIERTO - ACCESOS A IQUIQE	-	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
VALLES DEL BIO BIO - CONCEPCIÓN CABRERO	-	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
VALLES DEL DESIERTO - VALLENAR CALDERA	-	-	0,0%	6.025	5.940	1,4%	5.550	5.532	0,3%
RUTA 43 - LIMARI	0	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
HOSPITAL ANTOFAGASTA	0	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
SERENA VALLENAR - RUTAS DEL ALGARROBO	2	-	0,0%	-	-	-	-	-	-
CHILE	4,7	1,5	203,8%	6.025	5.940	1,4%	5.550	5.532	0,3%
TOTAL SIN INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	21,8	18,1	20,0%	136.529	136.630	-0,1%	140.050	138.936	0,8%
INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	39,0	14,2	174,5%						
TOTAL	60,8	32,3	87,8%						

(*) Sociedad vendida en un 49% en Marzo 2014, Sacyr retiene un 51%

PRODUCTO	INGRESOS (Millones de Euros)		
	1T 2014	1T 2013*	Variac. 14/13
Oficinas	27,8	29,5	-5,6%
Hoteles	6,3	6,6	-4,9%
C. Comerciales	6,6	6,6	0,4%
Viviendas	2,9	3,1	-6,9%
N. Industriales	2,0	2,2	-6,9%
Residencias	0,5	0,5	1,8%
Garajes	0,3	0,3	-0,9%
Servicios y otros	1,5	1,1	35,7%
CIFRA NEGOCIOS LFL	47,9	49,9	-4,0%
Cancelación linealización Hotel	-1,8		
Activos vendidos *		10,8	
CIFRA NEGOCIOS	46,1	60,7	-24,1%

Grado de ocupación rentas 97%

* Venta de Tour Adrià (Paris), 1111 Brickell Ave (Miami) 2013.

- Resumen de las principales magnitudes:

En Millones de Euros

	1T 2014	1T 2013	Variac
Ventas de viviendas	5,1	9,4	-45%
Ventas extraordinarias	5,3	-	n.s.
Ventas e ingresos de suelo	0	24,6	n.s.
Ingresos de servicios	0,2	0,4	-50%
VENTAS TOTALES	10,6	34,4	-70%
<hr/>			
<i>Nº viviendas escrituradas (Uds.)</i>	<i>21</i>	<i>31</i>	<i>-32%</i>
<i>Stock viviendas (Uds.)</i>	<i>302</i>	<i>700</i>	<i>-57%</i>

Marzo 2014	Deuda	G.A.V*	Deuda diciembre 2013	Variac
Asociada a producto	137	126	147	- 7%
Asociada a suelo	679	962	696	- 2%
Tesorería	-25		-23	
TOTAL DEUDA NETA	791	1.088	820	-3%



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