



Sacyr

Resultados

Segundo semestre 2014

26 de febrero 2015

ÍNDICE

1. Claves del ejercicio
2. Evolución operativa
3. Análisis deuda financiera
4. Áreas de negocio
5. Anexos

Claves del ejercicio

- **El ejercicio 2014 ha sido clave para Sacyr:**
 - **Evolución positiva de los negocios.**
 - **Consolidación de nuestras posiciones financieras.**
 - **Punto de inflexión.**
 - **Nueva fase de crecimiento rentable y sostenido en el tiempo.**

Obras de ampliación del “Canal de Panamá”

Parte técnica

- Excelencia en todo el periodo de ejecución.
- Superados todos los retos técnicos.
- Adelanto en ejecución frente a lo previsto.
- Satisfacción del cliente y reconocimiento general de la calidad de la obra.

Parte económica

- Resolución del DAB: aceptada 100% razón conceptual con reconocimiento importante en la reclamación económica sobre hormigón y basalto.
- Extensión del plazo de ejecución.
- Confianza en un resultado final positivo.



Canal de Panamá avance de casi el 90%
Colocación de las compuertas



Refinanciación de la participación en Repsol

- Adhesión prácticamente unánime por parte de los bancos.
- Mantenimiento de la participación en Repsol.
- Condiciones financieras favorables.
- Horizonte de tres años.

Liquidación de la deuda de Vallehermoso

- Culminación del proceso de liquidación de la deuda de Vallehermoso.
- Acuerdo con Sareb y otras entidades financieras.

Entrada en Estados Unidos

- Acuerdo de colaboración con el grupo estadounidense Manhattan.
- Previsión de primeras licitaciones en 2015.
 - Tratamiento y valorización de residuos.
 - Obras singulares.
 - Desalación.
 - Concesiones de infraestructuras.

Recuperación de la contratación

- Aumento de la cartera de construcción.
- Exhaustivo control de riesgos y costes.
- Nuevos contratos en: Chile, Angola, Perú, Bolivia, México, Brasil, Australia, Colombia.

Desinversiones

- Desinversiones por valor de 242 millones de euros.
- Desconsolidación de deuda de 376 millones.
- Operaciones realizadas por encima del valor contable.

Emisión de bonos y ampliación de capital

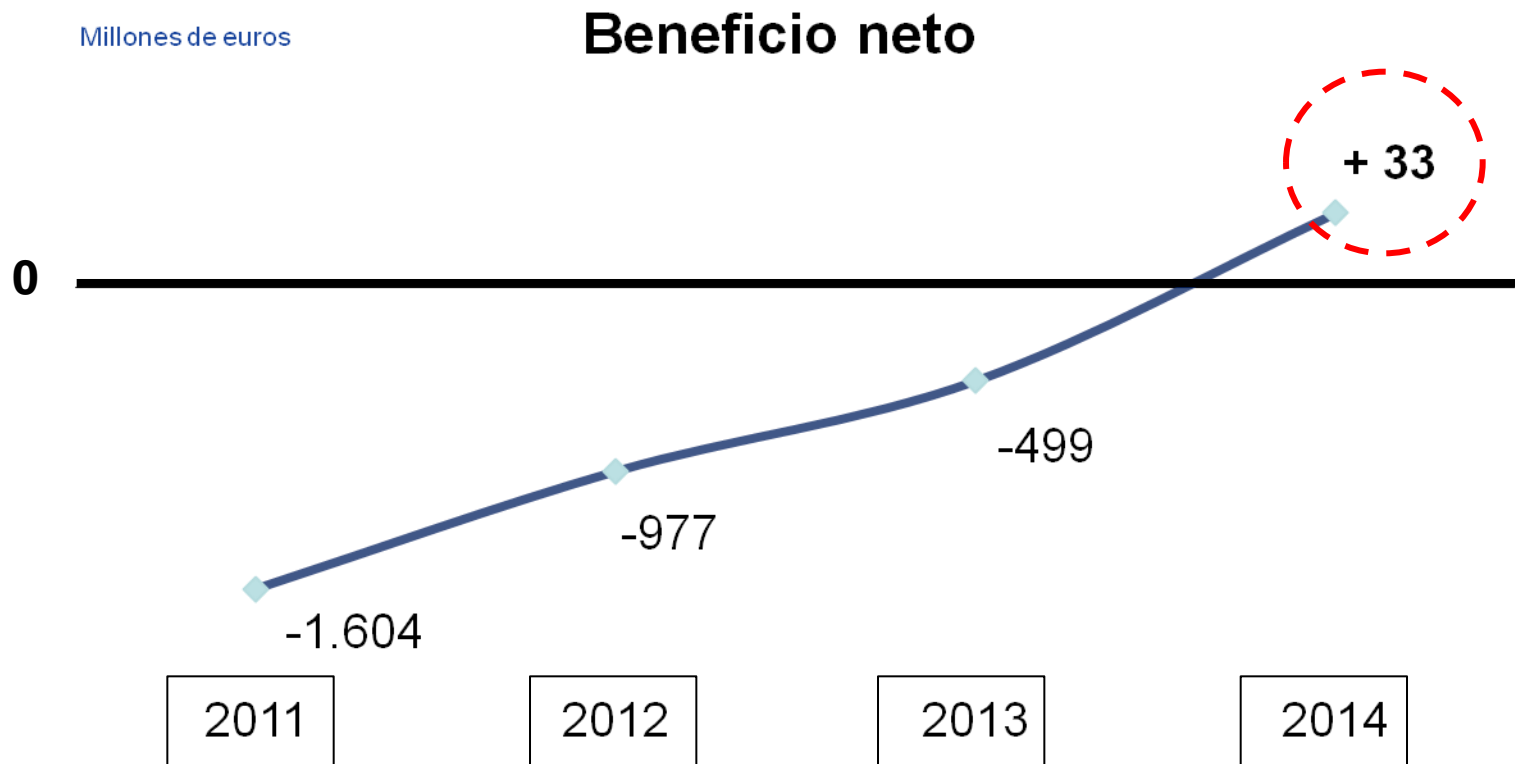
- Refuerzo de la estructura financiero-patrimonial.
- Importe conjunto de 416 millones de euros.
- 250 millones en bonos convertibles y 166 millones procedentes de la ampliación de capital.

Operación Testa

- 3 febrero: aprobación en junta extraordinaria de accionistas de Testa.
- Mayor liquidez en bolsa.
- Capacidad de desarrollo de Testa.
- Contribución de fondos para fines corporativos de Sacyr.

Programa estratégico y reorganización

- Reorganización interna.
- Refuerzo de los órganos de toma de decisión.
- Exhaustivo control de riesgos y costes.
- Apuesta por la innovación.



(Millones de euros)	2014	2013*	Var 14/13
CIFRA DE NEGOCIOS	2.901	2.672	+8,5%
EBITDA	382	294	+ 30%
Margen EBITDA	13%	11%	+2 p.p.
BENEFICIO NETO	33	(499)	n.a.
Cartera de obra	4.987	4.396	+ 13,4%

* Reexpresado NIIF 11

Millones €		TIPO DE DEUDA		
Deuda Neta	Diciembre 2014	Estructurada	Vinculada a obras y contratos	Corporativa
Testa	1.688	1.688		
Sacyr Concesiones	1.042	1.042		
Sacyr + Somague (Construcción)	141	44	98	
Valoriza	256	152	104	
Subtotal Negocios	3.127	2.926	202	
Repsol	2.248		2.248	
Participación Itínere	245		245	
Subtotal Participaciones	2.493		2.493	
Corporativa	295			295
DEUDA CON ENTIDADES FINANCIERAS	5.915	2.926	2.695	295
Obligaciones convertibles	422			
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	6.337			

ÁREAS DE NEGOCIO

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

El área de construcción incrementa sus ventas apoyado por su facturación internacional +35% y mantiene un alto margen de rentabilidad 6,1%

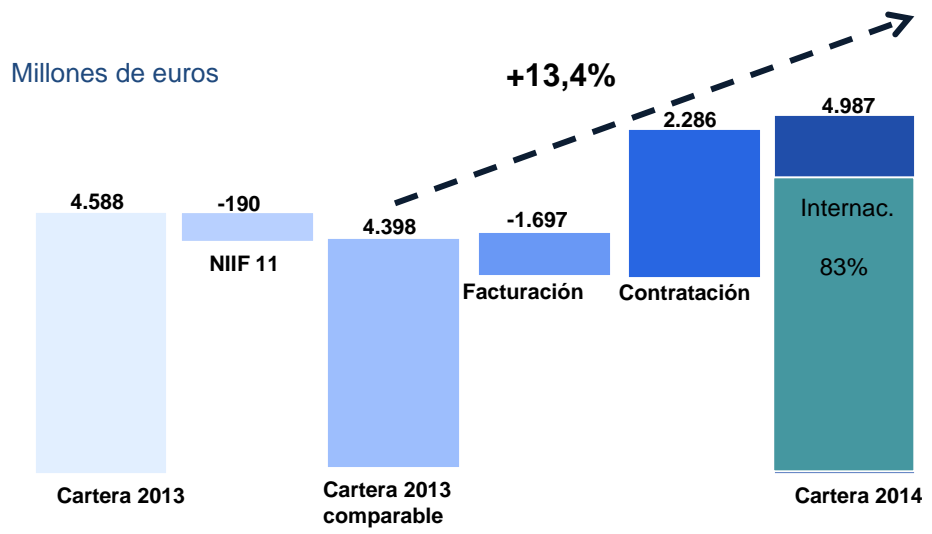
Millones de Euros	2014	2013*	Variac.
Cifra de Negocios	1.697	1.613	5%
España	466	704	-34%
Internacional	1.231	909	35%
% internacional	73%	56%	
EBITDA	104	98	7%
EBITDA/Cifra de Negocios	6,1%	6,1%	

Escasa licitación pública.
Obras concesiones Chile, Perú, Brasil y Angola.

* Reexpresado NIIF 11

Adjudicaciones

- Brasil: Metro de Sao Paulo
- Chile: Américo Vespucio Oriente y Costanera norte
- México: Proyectos Ferroviarios
- Perú: Longitudinal de la sierra y 2 hospitales
- Angola: Complejo Kinaxixi



Crecimiento del negocio concesional apoyado por la recuperación de tráficos, la entrada en explotación de concesiones y el mantenimiento de la rentabilidad

(Millones de Euros)	2014	2013*	Varia
Cifra de Negocios	419	307	37%
Ingresos construcción **	303	184	65%
Ingresos concesiones	116	122	
Activos vendidos	5	28	
Ingresos concesiones comparables	111	94	+18%
EBITDA	78	74	5%
	67%	66%	

* Reexpresado NIIF 11

- Incremento de los ingresos concesionales +18% (Excluyendo el efecto desinversión):
 - Recuperación de tráficos en España
 - Mejora en los ingresos concesionales de Chile (entrada en explotación primer tramo de Rutas del Desierto)
- Reducción de Ingresos concesionales afectado por desinversiones Hospitales Parla y Coslada.
- Nueva Adjudicación: Americo Vespucio Oriente (Chile). € 855m

** 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.

El área de servicios se mantiene estable eliminados los efectos del cambio regulatorio energéticas y las desinversiones realizadas. Tendencia de crecimiento.

Millones de Euros	2014	2013*	Variac LFL**
CIFRA DE NEGOCIOS	926	992	+1 %
Medioambiente	298	275	8%
Multiservicios	285	270	5%
Energía	194	210	24%
Agua	146	237	-32%
EBITDA	72	97	1%
EBITDA/Cifra de Negocios	7,8%	9,8%	

- Expansión internacional en Sacyr Industrial:
 - Planta de Gas Natural Liqueado (GNL) en Colombia,
 - Construcción de una planta cementera en Bolivia
 - Subestaciones eléctricas en México. Construcción de tres
- Impacto en EBITDA de nueva legislación energías renovables, terminación de obras en Medio ambiente y Agua e inicio de nuevos contratos.
- Mejora del circulante.

* Reexpresado NIIF 11

** Eliminado el efecto del Real Decreto y las desinversiones

TESTA : estabilidad y recurrencia, calidad de gestión destacando el ratio de ocupación del 96%.

Millones de Euros

	2014	2013**	Variac LFL*
Cifra de Negocios LFL	188	217	-2%
EBITDA Recurrente (eliminadas ventas de activos)	141	170	-4%
EBITDA/Cifra de Negocios	75%	78%	

* Variación LFL

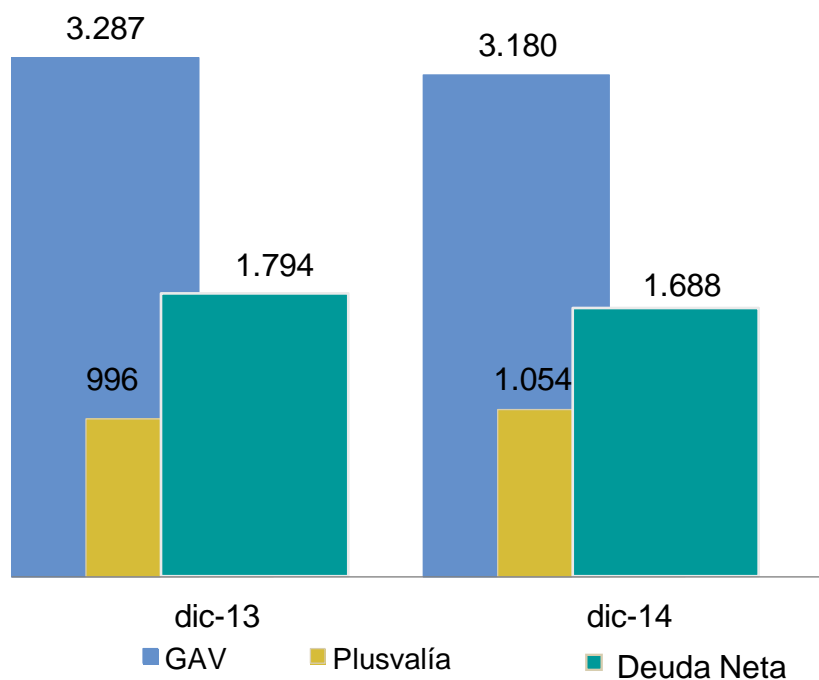
** Reformulado NIIF 11

- Líder del sector patrimonialista en España.
- 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€.
- Venta inmueble París (Tesfran) . Reducción de deuda 51M€.

Millones de euros	Dic 2014	Dic 2013
Deuda neta	1.688	1.794
G.A.V.	3.180	3.287
LTV (%)	54%	55%

Millones de Euros

- Activos valorados en 3.180 millones de euros
- Plusvalías implícitas 1.054 millones de euros
- Mantenimiento LTV 54%



Sacyr mantiene una participación en Repsol del 8,89% que consolida por el método de participación.

- ➔ **El resultado después de impuestos de Repsol a 31 de diciembre de 2014, asciende a 1.612 millones de euros, del que Sacyr ha registrado por su participación 156 millones de euros (participación en Beneficio Neto y Variación de Valor).**
- ➔ **Sacyr ha revaluado el valor contable de su participación en Repsol para adecuarla a su valor razonable. (19,88€/acc).**
- ➔ **El servicio de la deuda del préstamo sindicado que soporta la inversión financiera se cubre con los dividendos. Durante el ejercicio Sacyr ha percibido en concepto de dividendos 240 millones de euros.**

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 30/9/2014

Tráficos concesiones

Ingresos por alquileres

Actividades interrumpidas: Vallehermoso

Impacto contable NIIF 11

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	DICIEMBRE	
	2014	2013*
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.900.725	2.672.312
Otros Ingresos	92.238	65.342
Resultado en venta de inmuebles	4.492	45.109
Total Ingresos de explotación	2.997.455	2.782.762
Gastos Externos y de Explotación	-2.615.134	-2.488.629
EBITDA	382.321	294.133
Amortización Inmovilizado	-114.672	-131.445
Variación provisiones	47.202	-95.998
EBIT	314.851	66.689
Resultados Financieros	-288.035	-332.686
Resultado Sociedades puesta en Participación	171.398	166.402
Provisiones de Inversiones Financieras	7.001	-50.467
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	4.089	-6.817
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	24.312	24.022
Resultado antes de Impuestos	233.616	-132.857
Impuesto de Sociedades	-194.268	-182.127
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	39.347	-314.984
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	-188.779
RESULTADO CONSOLIDADO	39.347	-503.763
Atribuible a Minoritarios	-6.627	4.770
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	32.720	-498.993
* Reexpresada		
Margen bruto	13,2%	11,0%

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	DICIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2013*	Var 2014
Activos no corrientes	8.660.789	8.677.802	-17.013
Activos Intangibles	6.913	9.371	-2.458
Inversiones Inmobiliarias	1.846.596	1.860.918	-14.322
Proyectos concesionales	1.213.675	1.234.544	-20.868
Inmovilizado Material	395.039	371.256	23.783
Activos financieros	5.079.610	5.067.585	12.025
Otros Activos no corrientes	645	3	642
Fondo de comercio	118.311	134.126	-15.815
Activos corrientes	3.148.819	3.819.724	-670.906
Activos no corrientes mantenidos para la venta	302.623	1.072.212	-769.589
Existencias	386.356	402.927	-16.571
Deudores	1.888.173	1.759.031	129.142
Activos financieros	213.191	191.637	21.554
Efectivo	358.475	393.917	-35.442
TOTAL ACTIVO / PASIVO	11.809.608	12.497.526	-687.918
Patrimonio Neto	1.357.921	1.031.276	326.645
Recursos Propios	1.237.146	902.612	334.534
Intereses Minoritarios	120.775	128.664	-7.889
Pasivos no corrientes	4.363.671	6.593.517	-2.229.846
Deuda Financiera	3.411.860	5.557.672	-2.145.812
Instrumentos financieros a valor razonable	132.704	116.768	15.936
Provisiones	324.605	462.111	-137.506
Otros Pasivos no corrientes	494.502	456.967	37.535
Pasivos corrientes	6.088.016	4.872.733	1.215.282
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	219.771	1.048.639	-828.867
Deuda Financiera	3.445.304	1.359.308	2.085.995
Instrumentos financieros a valor razonable	15.231	23.902	-8.671
Acreedores comerciales	1.604.984	1.682.103	-77.119
Provisiones para operaciones tráfico	270.551	265.360	5.192
Otros pasivos corrientes	532.174	493.422	38.752

* Reexpresado

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2014							
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Holding y Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.143.237	553.806	419.175	187.977	925.854	-329.323	2.900.725
Otros Ingresos	27.860	28.441	13.159	6.558	20.591	121	96.730
Total Ingresos de explotación	1.171.097	582.247	432.333	194.535	946.445	-329.202	2.997.455
Gastos Externos y de Explotación	-1.108.472	-540.703	-354.765	-48.643	-874.463	311.911	-2.615.134
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	62.625	41.544	77.568	145.893	71.982	-17.291	382.321
Amortización Inmovilizado	-13.429	-10.613	-16.322	-30.352	-37.080	-6.875	-114.672
Variación provisiones	-4.536	-7.178	43.736	5.823	6.414	2.943	47.202
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	44.659	23.753	104.982	121.364	41.316	-21.223	314.851
Resultados Financieros	32.674	-16.596	-70.138	-7.698	-14.529	-211.748	-288.035
Resultado Sociedades puesta en Participación	377	2.815	11.131	799	1.062	155.214	171.398
Provisiones de Inversiones Financieras	180	943	-3.907	-1.344	11.129	0	7.001
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonabl	0	0	4.190	0	-101	0	4.089
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-2.143	97	36.161	-11.816	2.004	10	24.312
Resultado antes de Impuestos	75.748	11.011	82.418	101.305	40.881	-77.747	233.616
Impuesto de Sociedades	-35.607	-10.845	-60.568	-28.713	-8.155	-50.381	-194.268
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	40.141	166	21.851	72.593	32.725	-128.128	39.347
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		0	0	0	0	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO	40.141	166	21.851	72.593	32.725	-128.128	39.347
Atribuible a Minoritarios	358	-47	-2.965		-3.594	-380	-6.627
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	40.500	119	18.885	72.593	29.132	-128.508	32.720

Sacyr Cuenta de Resultados por actividad 2013

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2013*

(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Holding y Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.095.999	517.237	306.799	216.609	991.812	-456.144	2.672.312
Otros Ingresos	12.829	11.125	5.747	57.670	23.007	72	110.450
Total Ingresos de explotación	1.108.827	528.362	312.545	274.280	1.014.819	-456.072	2.782.762
Gastos Externos y de Explotación	-1.053.420	-485.986	-238.900	-59.391	-918.116	267.184	-2.488.629
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	55.408	42.377	73.645	214.889	96.703	-188.888	294.133
Amortización Inmovilizado	-15.077	-10.319	-17.084	-37.365	-43.928	-7.672	-131.445
Variación provisiones	-2.072	4.227	-17.860	-17.908	-12.385	-50.000	-95.998
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	38.259	36.284	38.701	159.616	40.389	-246.560	66.689
Resultados Financieros	27.537	-28.641	-86.427	-17.807	-26.126	-201.222	-332.686
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	-791	6.845	7.029	-3.980	5.062	152.236	166.402
Provisiones de Inversiones Financieras	-1.276	504	-237	-2.921	-46.577	39	-50.467
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonabl	0	0	-6.743	0	-74	0	-6.817
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	54	0	25.002	0	-1.138	104	24.022
Resultado antes de Impuestos	63.783	14.993	-22.674	134.907	-28.463	-295.403	-132.857
Impuesto de Sociedades	-22.288	-8.961	20.816	-57.225	-5.993	-108.477	-182.127
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	41.495	6.032	-1.858	77.683	-34.456	-403.880	-314.984
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0					-188.779	-188.779
RESULTADO CONSOLIDADO	41.495	6.032	-1.858	77.683	-34.456	-592.659	-503.763
Atribuible a Minoritarios	-667	-217	2.391	0	1.961	1.303	4.770
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	40.828	5.815	533	77.683	-32.495	-591.356	-498.993

*Reexpresado

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014							
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Holding y Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	272.512	170.429	2.480.225	3.118.892	774.127	1.844.605	8.660.789
Activos intangibles	180	19	104	0	5.626	984	6.913
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	2.020.315	0	-173.718	1.846.596
Proyectos concesionales	50.214	206	869.050	46.930	247.276	0	1.213.675
Inmovilizado Material	69.230	84.990	4.248	0	233.003	3.568	395.039
Activos financieros	152.888	66.091	1.606.822	1.051.647	188.391	2.013.771	5.079.610
Otros Activos no corrientes	0	642	0	0	3	0	645
Fondo de comercio	0	18.482	0	0	99.829	0	118.311
ACTIVOS CORRIENTES	1.903.626	666.974	208.448	48.170	534.627	-213.027	3.148.819
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	302.623	302.623
Existencias	123.097	33.400	2.578	0	22.134	205.147	386.356
Deudores	1.389.194	564.136	58.653	12.164	407.507	-543.480	1.888.173
Activos financieros	272.084	31.210	74.090	14.075	21.502	-199.769	213.191
Efectivo	119.251	38.228	73.128	21.932	83.484	22.453	358.475
ACTIVO = PASIVO	2.176.138	837.403	2.688.673	3.167.062	1.308.754	1.631.578	11.809.608
PATRIMONIO NETO	433.859	168.293	534.132	1.383.118	324.094	-1.485.575	1.357.921
Recursos Propios	430.338	167.943	426.266	1.383.118	311.232	-1.481.751	1.237.146
Intereses Minoritarios	3.521	350	107.866	0	12.862	-3.824	120.775
PASIVOS NO CORRIENTES	476.597	60.111	1.694.636	1.604.655	386.510	141.162	4.363.671
Deuda Financiera	55.337	47.222	962.604	1.550.253	222.224	574.220	3.411.860
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	98.095	8.335	26.274	0	132.704
Provisiones	348.088	0	97.605	15.560	52.677	-189.324	324.605
Otros Pasivos no corrientes	73.173	12.890	536.332	30.506	85.335	-243.734	494.502
PASIVOS CORRIENTES	1.265.681	608.999	459.905	179.289	598.150	2.975.991	6.088.016
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	219.771	219.771
Deuda Financiera	83.405	168.182	178.158	160.536	134.796	2.720.227	3.445.304
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	9.324	2.250	3.048	609	15.231
Acreedores comerciales	778.292	344.324	203.872	5.877	218.218	54.401	1.604.984
Provisiones para operaciones tráfico	107.096	28.313	-42.419	277	36.068	141.216	270.551
Otros pasivos corrientes	296.887	68.179	110.970	10.350	206.021	-160.233	532.174

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2013*							
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Testa	Valoriza	Holding y Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	265.449	163.969	2.168.484	3.088.688	861.543	2.129.669	8.677.802
Activos intangibles	189	60	63	81	8.071	908	9.371
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	2.029.258	0	-168.339	1.860.918
Proyectos concesionales	49.913	1.385	861.581	58.163	263.501	0	1.234.544
Inmovilizado Material	49.673	81.547	3.766	0	232.278	3.991	371.256
Activos financieros	165.674	61.905	1.303.074	1.001.187	242.635	2.293.110	5.067.585
Otros Activos no corrientes	0	0	0	0	3	0	3
Fondo de comercio	0	19.071	0	0	115.055	0	134.126
ACTIVOS CORRIENTES	2.187.875	670.036	292.025	182.826	548.522	-61.559	3.819.724
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	49.147	75.005	0	948.059	1.072.212
Existencias	137.375	40.418	97	0	19.957	205.080	402.927
Deudores	1.224.111	574.765	78.827	22.412	440.244	-581.326	1.759.031
Activos financieros	728.594	7.268	82.905	10.713	12.460	-650.303	191.637
Efectivo	97.796	47.585	81.050	74.696	75.861	16.930	393.917
ACTIVO = PASIVO	2.453.324	834.004	2.460.509	3.271.514	1.410.065	2.068.109	12.497.526
PATRIMONIO NETO	454.571	167.778	468.374	1.356.476	305.773	-1.721.697	1.031.276
Recursos Propios	446.556	167.295	366.435	1.356.476	291.278	-1.725.428	902.612
Intereses Minoritarios	8.016	483	101.939	0	14.495	3.731	128.664
PASIVOS NO CORRIENTES	429.278	90.249	1.462.774	1.610.154	477.938	2.523.125	6.593.517
Deuda Financiera	35.277	72.347	888.968	1.557.350	276.121	2.727.609	5.557.672
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	82.151	9.146	22.498	2.973	116.768
Provisiones	326.175	4.871	111.185	6.445	87.576	-74.141	462.111
Otros Pasivos no corrientes	67.826	13.031	380.469	37.213	91.743	-133.316	456.967
PASIVOS CORRIENTES	1.569.474	575.978	529.361	304.884	626.354	1.266.682	4.872.733
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	1.048.639	1.048.639
Deuda Financiera	104.592	142.985	202.646	288.521	144.831	475.734	1.359.308
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	14.497	2.611	3.731	3.063	23.902
Acreedores comerciales	772.895	328.725	231.609	9.486	218.525	120.863	1.682.103
Provisiones para operaciones tráfico	60.636	18.361	0	277	28.870	157.216	265.360
Otros pasivos corrientes	631.351	85.907	80.609	3.988	230.398	-538.831	493.422

*Reexpresado

Millones de euros		Calendario de Vencimientos			
Deuda Financiera Neta (Millones de Euros)	DICIEMBRE 2014	2014	2015	2016	2017 y +
Testa	1.688	138	138	81	1.331
Sacyr Concesiones	1.042	68	336	59	578
Sacyr + Somague	142	39	16	32	55
Valoriza	255	28	35	35	156
Repsol	2.248	0	0	0	2.248
Participación Itínere	245	108	126	1	9
Corporativa	295	262	5	5	24
TOTAL	5.915	644	657	214	4.401
Obligaciones Convertibles	422	4	194	0	223
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	6.337	648	851	214	4.624

PRODUCTO	INGRESOS (Millones de Euros)		
	2014	2013*	Variac. 14/13
Oficinas	105,8	109,3	-3,1%
Hoteles	25,5	27,0	-5,5%
C. Comerciales	27,2	27,2	0,2%
Viviendas	10,5	10,8	-3,9%
N. Industriales	8,9	8,6	3,8%
Residencias	0,7	0,7	1,3%
Garajes	1,3	1,2	3,0%
Servicios y otros	5,4	4,7	15,0%
CIFRA NEGOCIOS LFL	185,3	189,5	-2,2%
Cancelación linealización Hotel	-1,9		
Activos vendidos * *	0,6	21,4	
Rehabilitación de superficie	3,9	5,8	
CIFRA NEGOCIOS	187,9	216	-13,2%

Grado de ocupación rentas 96%

* Reexpresado NIIF 11

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

	IMD ACUMULADO (Vh/km/d)		
	Δ 2014/2013	Δ 2013/2012	DIFERENCIA
AUTOPISTAS DE PEAJE EN SOMBRA			
GUADALMEDINA	15,5%	-2,6%	18,10 p.p
ERESMA	4,6%	-0,3%	4,90 p.p
AS -II OVIEDO - GIJÓN (VIASTUR)	1,3%	-1,6%	2,90 p.p
BARBANZA	1,1%	-1,4%	2,50 p.p

- 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.

(Millones de euros)	2013 (sin NIIF 11)	2013 (con NIIF 11)	IMPACTO NIIF 11
CIFRA DE NEGOCIOS	3.065	2.672	(393)
EBITDA	375	294	(81)
BENEFICIO NETO	-499	-493	(6)



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.