

Sacyr 2016

Informe de Resultados
Segundo Semestre



I.	ASPECTOS DESTACADOS 2016	2
II.	CUENTA DE RESULTADOS	7
III.	CARTERA	12
IV.	BALANCE CONSOLIDADO	15
V.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	18
VI.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	35
VII.	ANEXO	36

NOTAS:

La información financiera intermedia 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. Este documento no constituye una oferta, invitación o recomendación para adquirir, vender o canjear acciones ni para realizar cualquier tipo de inversión. Sacyr no asume responsabilidad de ningún tipo respecto de los daños o pérdidas derivadas de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

A fin de cumplir con la Directriz (2015/1415es) de la European Securities and Markets Authority (ESMA), sobre Medidas Alternativas del Rendimiento, en el Anexo incluido al final de este documento se detallan las APM más destacadas utilizadas en su elaboración. Sacyr considera que esta información adicional favorece la comparabilidad, fiabilidad y comprensión de su información financiera.

I. ASPECTOS DESTACADOS 2016

Los resultados de 2016 reflejan los avances realizados en la consolidación del proceso de redefinición estratégica de Sacyr. En el ejercicio 2016 se cerró el proceso de desinversión en Testa iniciado en 2015, se acometió la reducción de la exposición al préstamo asociado a la adquisición de Repsol, se avanzó en el proceso de mejora del perfil financiero del grupo y se acometió el saneamiento de la división de construcción para adaptarla al nuevo modelo de negocio que impone la situación del mercado en España y en nuestra filial portuguesa Somague.

Como resultado de la actividad realizada, al cierre de 2016 Sacyr muestra unos sólidos resultados operativos, alcanzando un EBITDA de 360 millones de euros, que supone un incremento del 13% respecto al ejercicio anterior. Los negocios de Concesiones, Servicios y Construcción Industrial han cerrado el año con un importante crecimiento y han ganado visibilidad. En cuanto a la división de construcción, en 2016 ha acometido su proceso de reorganización y readaptación de estructuras al nuevo modelo de construcción internacional, que le permitirá previsiblemente retomar la senda del crecimiento a partir del próximo ejercicio.

El cuidado de la rentabilidad y la generación de caja, tras la que existe una rigurosa selección de los contratos y un control exhaustivo de los riesgos y costes asociados a los mismos, marcan la evolución operativa.

Los principales hitos del ejercicio se resumen a continuación:

FINALIZACIÓN DE LAS OBRAS DE AMPLIACIÓN DEL CANAL DE PANAMÁ

El 31 de mayo de 2016, el consorcio GUPC, liderado por Sacyr, finalizó la ampliación del Canal de Panamá, la mayor obra de ingeniería del siglo XXI y un reto sin precedentes en la

historia moderna de las infraestructuras que nos sitúa a la cabeza de la ingeniería civil mundial. La inauguración de la ampliación del Canal de Panamá tuvo lugar el pasado 26 de junio.

DERIVADO SOBRE ACCIONES DE REPSOL Y REDUCCIÓN DEL PRÉSTAMO ASOCIADO

En el marco de la búsqueda constante de oportunidades para mitigar o eliminar los riesgos asociados a la participación en Repsol, Sacyr ha reducido en 2016 de manera relevante su exposición a las variaciones del mercado del petróleo mediante la realización de una cobertura, a través de dos operaciones de derivados sobre un total de 50 millones de acciones de Repsol (el 41% del total de la participación de Sacyr en Repsol).

Mediante esta cobertura, se elimina el riesgo de variación de cotización de Repsol por debajo del umbral de 10,7€/acción para 20 millones de acciones y 11,9€/acción para 30 millones de acciones. Además, la estructura del derivado permite beneficiarnos del potencial de subida de cotización de las acciones de Repsol hasta un determinado precio.

Con los fondos obtenidos se ha amortizado un importe de 532 millones de euros del préstamo asociado a la participación en Repsol, que ha disminuido hasta 769 millones de euros, permitiendo así reducir la carga financiera y dotando de mayor flexibilidad a la estructura de garantías.

AMORTIZACIÓN BONO CONVERTIBLE POR IMPORTE DE 200 MILLONES DE EUROS

En 2016 se procedió a la amortización de una emisión de bonos convertibles con vencimiento el 1 de mayo de 2016, por importe de 200 millones de euros.

FINALIZACIÓN DE LA OPERACIÓN DE VENTA DE TESTA

En el mes de junio se formalizó la transmisión total de Testa a Merlin Properties. En el marco de esta última transmisión de acciones, se decidió destinar un importe de aproximadamente

317 millones de euros, a la amortización anticipada parcial de la deuda asociada a la participación en Repsol, reduciéndose así la exposición a dicha deuda. Esta operación mejoró la estructura de balance del Grupo Sacyr, permitiendo focalizar sus recursos en el crecimiento estratégico.

REFINANCIACIÓN DE LAS CONCESIONES DE LOS INTERCAMBIADORES DE MADRID

Sacyr Concesiones y su socio Eiser Infrastructure Partners cerraron la refinanciación de la deuda de las sociedades concesionarias que gestionan y operan el Intercambiador de Moncloa y el Intercambiador de Plaza Elíptica en Madrid por un importe total de 190 millones de euros. El total de la deuda se colocó entre un grupo de 5 inversores institucionales europeos y americanos. Esta nueva deuda ha refinanciado a largo plazo (25 años) las deudas bancarias de proyectos existentes en las dos sociedades concesionarias que tenían vencimientos en 2018 y 2019. La operación se ha beneficiado del actual contexto de mercado de tipos de interés bajos.

EMISION BONOS AUNOR

En el primer semestre de 2016, a través de la Sociedad concesionaria de la Autovía del Noroeste de Murcia (Aunor), se colocó una emisión de bonos con vencimiento en 2025 en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), por importe de 54 millones de euros, con objeto de refinar la concesión.

REFINANCIACIÓN DEUDA DE SOMAGUE

Se ha cerrado con éxito en 2016, la refinanciación de 122 millones de euros de deuda financiera que tenía vencimiento a corto plazo en nuestra filial portuguesa Somague. En el marco de esta operación, el vencimiento de esta deuda se extiende hasta 2023, con mejoras de condiciones y sin garantía del holding.

ROTACIÓN DE ACTIVOS CONCESIONALES

Dentro de la estrategia de Sacyr de rotación de activos maduros en su actividad de Concesiones con el objetivo de obtener recursos para invertir en nuevos proyectos en

desarrollo, se cerró en el ejercicio la venta de tres hospitales en Portugal al fondo de infraestructuras Aberdeen. El importe de la operación ascendió a 113 millones de euros incluyendo la deuda asociada. La transacción se realizó con una atractiva valoración sobre el equity invertido.

ADJUDICACIÓN AUTOPISTA ROMA – LATINA

Autostrade del Lazio adjudicó a SIS, la filial italiana de Sacyr, la construcción y concesión de la Autopista Roma - Latina en Italia, de 186 kilómetros de longitud con una inversión prevista de 2.800 millones de euros y un periodo de concesión de 43 años. Este proyecto supone la consolidación de Sacyr Concesiones en Italia donde ya cuenta, a través de SIS, con la autopista en construcción Pedemontana-Veneta de 145 kilómetros de longitud y una inversión de 2.500 millones de euros. La autopista Roma-Latina finaliza el Gran Anillo de Circunvalación del Lazio, cuyo trazado está integrado por la Autopista del Sole, Cisterna-Valmontone, Roma-Latina y Orte-Civitavecchia, adecuando la infraestructura al estándar europeo. La IMD prevista al entrar en servicio es de 32.000 vehículos y la cartera de ingresos a lo largo de la concesión alcanzará los 12.250 millones de euros. Los ingresos de la autopista se obtendrán mediante peaje directo con un mecanismo de reequilibrio al concesionario a través de la actualización de las tarifas.

PUESTA EN EXPLOTACIÓN TRANVIA DE PALERMO

Durante el mes de febrero, Sacyr Construcción, a través de su participada SIS, puso en servicio el Sistema de Tranvías de la ciudad de Palermo (Italia). Con un total de 18,3 kilómetros, y formado por 3 líneas independientes, el sistema conecta los barrios del oeste, y sur de la ciudad con el centro de la misma. Además, SIS se ocupará de la puesta en marcha, y del mantenimiento de las instalaciones, durante un periodo de 4 años.

PUESTA EN EXPLOTACIÓN AUTOPISTA VALLES DEL BIO - BIO

Sacyr Concesiones puso en servicio en el mes de agosto la autopista chilena que une las ciudades de Concepción y Cabrero, de 103 kilómetros de longitud. El proyecto generará una cartera de ingresos de 930 millones de euros a lo largo de la vida de la concesión. Las obras, que comenzaron en junio de 2012, mejorarán sustancialmente la conectividad de la Región al permitir unir Concepción y Cholguán en la Región del Bio Bio, y enlazar con la Ruta 5 Sur.

INAUGURACIÓN DE LA AMPLIACIÓN DE LA REFINERÍA DE LA PAMPILLA

En el mes de octubre de 2016, se inauguró la ampliación del módulo diesel de la refinería de la Pampilla (Perú) realizada por Sacyr Industrial. Esta ampliación, que ha requerido una inversión global de 167 millones de euros aproximadamente, incluía la ingeniería, suministro y ampliación de la refinería para adecuar los combustibles a la nueva reglamentación medioambiental peruana y así cumplir con los niveles de azufre. Con este proyecto Sacyr Industrial ha consolidado y reforzado su presencia en el sector Oil&Gas.

INAUGURACIÓN DE LA TERMINAL DE REGASIFICACIÓN DE CARTAGENA DE INDIAS

En el mes de diciembre, se inauguró la primera terminal de regasificación en Cartagena de Indias, realizada por Sacyr Industrial. Esta terminal, que ha contado con una inversión aproximada de 142 millones de euros, incluía la construcción y puesta en marcha de una terminal de importación de Gas Natural Licuado con una capacidad de manejo de 400 millones de pies cúbicos de gas licuado al día, que una vez regasificado, se transporta hasta el sistema nacional de distribución de gas comprimido colombiano, y que tiene una capacidad de generación termoeléctrica de 2.000 megavatios, equivalente a una cuarta parte de lo que se consume en Colombia. La instalación incluye la terminal de importación de GNL y el gasoducto encargado de transportar el gas importado desde la bahía de Cartagena de Indias hasta el Sistema Nacional Colombiano de distribución de Gas Natural.

II. CUENTA DE RESULTADOS.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	DIC 2016	DIC 2015	% Var 16/15
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.860.475	2.948.914	-3,0%
Otros Ingresos	103.177	114.480	-9,9%
Total Ingresos de explotación	2.963.652	3.063.394	-3,3%
Gastos Externos y de Explotación	-2.604.091	-2.745.314	-5,1%
EBITDA	359.561	318.080	13,0%
Amortización Inmovilizado	-113.300	-110.322	2,7%
Provisiones y otros gastos no recurrentes	-38.180	-59.938	-36,3%
EBIT	208.081	147.821	40,8%
Resultados Financieros	-200.664	-236.738	
Resultados por diferencias en cambio	10.986	22.430	
Resultado Sociedades puesta en Participación	207.085	-467.843	
Provisiones de Inversiones Financieras	-4.324	-108.699	
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	-67.556	-31.902	
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	27.244	32.447	
Resultado antes de Impuestos	180.852	-642.483	
Impuesto de Sociedades	-45.600	-157.252	
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	135.252	-799.735	
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	1.183.393	
RESULTADO CONSOLIDADO	135.252	383.658	
Atribuible a Minoritarios	-15.010	-13.652	
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	120.242	370.006	
Margen bruto	12,6%	10,8%	

EVOLUCIÓN OPERATIVA

- La cifra de negocios alcanza un importe de 2.860 millones de euros, lo que representa una variación del -3% respecto a 2015. Esta ligera contracción se debe en su totalidad al impacto de la actividad de construcción en la facturación total del grupo y es consistente con la estrategia de primar la rentabilidad y la generación de caja sobre el volumen.
- El EBITDA asciende a 360 millones de euros, un 13% más que el año anterior.
- El EBIT alcanza 208 millones de euros, un 41% más que en 2015.
- El margen EBITDA sobre cifra de negocios, se sitúa en el 12,6% frente al 10,8% del mismo periodo de 2015.

El crecimiento de la cifra de negocios y el EBITDA es consecuencia de la favorable evolución de las actividades de Concesiones, Servicios e Industrial, cuyo buen comportamiento compensa la desaceleración de la actividad de construcción.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	2016	2015	% Var
CONSTRUCCIÓN	1.249.922	1.665.641	-25,0%
CONCESIONES	552.438	563.752	-2,0%
Ingresos de explotación	309.519	277.382	11,6%
Ingresos de construcción	242.919	286.369	-15,2%
SERVICIOS	908.249	763.088	19,0%
INDUSTRIAL	400.579	289.969	38,1%
Holding y Ajustes	-250.713	-333.536	
CIFRA DE NEGOCIOS	2.860.475	2.948.914	-3,0%

EBITDA (Miles de Euros)	2016	2015	% Var
CONSTRUCCIÓN	58.115	78.331	-25,8%
CONCESIONES	206.832	184.158	12,3%
SERVICIOS	76.006	70.280	8,1%
INDUSTRIAL	30.095	21.029	43,1%
Holding y Ajustes	-11.486	-35.718	
EBITDA ¹	359.561	318.080	13,0%
Margen Ebitda (%)	12,6%	10,8%	

(1) EBITDA: no incluye el gasto no recurrente producido por el ERE en Sacyr Construcción y Somague por un importe de €25,5m en 2016

- CONCESIONES:** los ingresos concesionales han experimentado un crecimiento del 11,6%, alcanzando 309 millones de euros. Este importante incremento de la facturación se explica por la positiva evolución de los tráficos y la entrada en explotación parcial de las concesiones chilenas Rutas de Algarrobo¹ y Rutas del Desierto². Por su parte, el EBITDA crece el 12,3%, hasta los 207 millones de euros. Este importante crecimiento se produce a pesar de la desinversión en

1 Primer tramo en explotación en mayo de 2015 y segundo y último tramo en mayo de 2016.

2 Puesta en explotación tramo R-16 en septiembre 2015

2016 de los hospitales portugueses de Braga y Vilafranca de Xira y de la evolución desfavorable del tipo de cambio del peso chileno y del peso colombiano.

- **SERVICIOS:** La actividad de Servicios crece un 19,0% hasta los 908 millones de euros, gracias a la favorable evolución de sus tres líneas de actividad: Medioambiente (+10,9%), Multiservicios (+28,5%) y Agua (+16,8%). El EBITDA alcanza 76 millones de euros a 31 de diciembre de 2016, lo que representa un crecimiento del 8%.

- **INDUSTRIAL:** Sacyr Industrial continúa consolidando importantes cifras de crecimiento en cada trimestre. A 31 de diciembre de 2016, ha facturado un 38,1% más que en 2015 y su contribución a la cifra de negocios del grupo supera ya los 400 millones de euros. Destaca el incremento de la facturación de contratos de EPC, por importe de 296 millones de euros (162 millones de euros a 31 de diciembre de 2015), que suponen el 74% de la cifra de negocios de la división Industrial. Se debe a la mayor contribución de los contratos de la regasificadora de Cartagena (Colombia), la refinería de la Pampilla (Perú), las plantas cementeras de Oruro (Bolivia) y Chimborazo (Ecuador) y los proyectos de infraestructuras eléctricas (Méjico, Perú, Panamá y Chile), así como las Sociedades Sacyr Nervión y Sacyr Fluor. El EBITDA generado ha sido de 30 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 43%.

- **CONSTRUCCIÓN:** esta actividad acusa la desaceleración en los mercados en que opera la filial portuguesa Somague, que se viene observando desde 2015 y que supone una variación del - 35,7%. El resto de la actividad constructora muestra una caída del -21,2%, debido fundamentalmente al descenso de la licitación en España y a la finalización de varias obras, entre ellas las de las concesiones Rutas del Algarrobo y Valles del Bio Bio en Chile, que en el mismo periodo de 2015 estaban a pleno rendimiento. La contribución negativa de Somague al EBITDA se

refleja en el EBITDA total, mientras que los proyectos en el resto del mercado exterior siguen contribuyendo al resultado operativo y manteniendo la rentabilidad. El margen bruto se sitúa en el 4,6%, gracias a la rentabilidad que generan los contratos no pertenecientes a Somague.

EBIT

El resultado neto de explotación alcanza los 208 millones de euros, un 40,8% más que en 2015. Incluye un gasto no recurrente por importe de 25,5 millones de euros, por el ajuste de personal llevado a cabo en la actividad de construcción en España y en Somague.

RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros netos, por importe de -201 millones de euros, se reducen en 36 millones de euros, un -15%, debido a la disminución del endeudamiento financiero y de su coste. El tipo de interés medio de las financiaciones se sitúa en el 4,08% frente al 4,5% de 2015.

RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

En este epígrafe de la cuenta de resultados, se recogen 197 millones de euros fundamentalmente por nuestra participación del 8,2% en Repsol y el incremento patrimonial generado por Repsol en el año. El valor contable de la misma es de 16,8 euros por acción a 31 de diciembre de 2016, una vez incorporada la parte proporcional del beneficio neto y el incremento patrimonial generado por Repsol en el año.

A 31 de diciembre de 2015 se registraron en este epígrafe -478 millones de euros por nuestra participación en Repsol, de los cuales -105 millones de euros, correspondían a nuestro porcentaje en el beneficio neto de Repsol y -373 millones de euros, al ajuste de valor que se realizó para adecuar el valor de la participación al valor razonable que se desprendía del test de deterioro.

RESULTADO NETO

El beneficio neto asciende a 120 millones de euros. Este resultado no es comparable con el de 2015, en el que se contabilizó:

- La plusvalía por la venta de Testa por un importe bruto de 1.280 millones de euros junto con el correspondiente deterioro de activos por impuestos diferidos, por importe de - 180 millones de euros.
- El ajuste de valor de la participación en Repsol a valor razonable, por importe de -373 millones de euros.
- La dotación de provisiones de circulante y financieras por importe de -130 millones de euros.

III. CARTERA

La cartera de ingresos futuros alcanza los 25.956 millones de euros. El 75% de esta cartera corresponde a concesiones y servicios, las actividades más recurrentes de Sacyr, que representan el 50% y el 25% respectivamente de la cartera total.

CARTERA (Millones de Euros)	Dic. 2016	Internacional	España	% Internac.
CONSTRUCCIÓN	4.131	3.469	662	84%
CONCESIONES	12.926	7.642	5.284	59%
SERVICIOS	6.447	1.893	4.554	29%
INDUSTRIAL	2.452	465	1.987	19%
TOTAL	25.956	13.470	12.486	

El 52% de la cartera de Sacyr es internacional, por las actividades de Construcción, Concesiones, los proyectos de Agua y los proyectos EPC dentro de Sacyr Industrial. La presencia real de Sacyr en el exterior es aún mayor si tenemos en cuenta que estos porcentajes no recogen la cartera de nuestras concesiones en Italia (Pedemontana – Veneta y Roma-Latina), ni la cartera de la concesión Autopista Mar 1 en Colombia, al contabilizarse por puesta en participación.

En la actividad de Construcción el porcentaje internacional asciende al 84%, con contratos en Chile, Colombia, Italia, Panamá, Reino Unido, Qatar, Perú, Uruguay, Brasil, México, Portugal, Angola, Marruecos y otros países.

En la actividad de Concesiones, la presencia internacional es cada vez mayor. A 31 de diciembre de 2016 la actividad internacional supone el 59%, con presencia en Chile, Colombia, Uruguay, Perú, Italia, Irlanda y Portugal.

En cuanto a Sacyr Industrial, está presente en Australia, Reino Unido, Bolivia, México, Perú, Panamá, Chile, Colombia y Ecuador además de España, con diversos proyectos en los sectores de Oil & Gas, infraestructuras eléctricas, plantas de energía, plantas de cementos y

tratamiento de residuos. Cuenta ya con proyectos en cartera por importe de 2.452 millones de euros. En 2016 se han conseguido importantes adjudicaciones, entre las que se encuentran:

- La construcción de la nueva estación de compresión “Nuevo Mundo”, en Perú, por un importe total de 197 millones de euros.
- El contrato principal para la ampliación de la planta cementera de Chimborazo en Riobamba (Ecuador) para UCEM (Unión Cementera Nacional), por importe de 150 millones de euros.
- Los Contratos de construcción y mantenimiento, para la Compañía General de Electricidad de Chile, de varias líneas de media y baja tensión, por un importe total de 44 millones de euros.

Valoriza tiene fuera de España el 29% de su cartera total, con presencia en Argelia, Australia, Portugal, Israel, Omán y Chile, fundamentalmente por proyectos relativos a las actividades de Agua. En 2016 la cartera se ha visto incrementada con importantes contratos como son:

- La adjudicación del diseño, construcción, operación y mantenimiento de una desaladora de agua de mar en Sohar (OMAN), nuevo mercado para el grupo, por un importe de 1.050 millones de euros aproximadamente. En la cartera de Valoriza a 31 de diciembre solo se ha incluido la parte del contrato de construcción por importe de 172 millones de euros.
- El servicio de limpieza viaria y recogida de residuos de la ciudad de Albacete, por un importe de 164 millones de euros y un plazo de 15 años, prorrogables por 5 años adicionales.

-
- El contrato de los servicios de ayuda a domicilio del Ayuntamiento de Madrid para los distritos de Centro, Arganzuela, Moncloa-Aravaca, Latina y Carabanchel, por un importe de 154 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión, prorrogables en otros 3 años adicionales.
 - El contrato para la recogida y transporte de residuos sólidos urbanos en la Zona Este de la ciudad de Madrid, por un importe de 87 millones de euros y 4 años de concesión prorrogables por 2 años más.
 - El servicio de limpieza del material móvil del Metro de Madrid por un importe de 21 millones de euros y 4 años de concesión.
 - La prórroga de los servicios de operación y mantenimiento del tramo Vallenar – Caldera de la concesión ruta 5 norte en Chile, por un importe de 15 millones de euros.

IV. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	DIC 2016	DIC. 2015	Var 16
Activos no corrientes	7.023.764	6.778.086	245.677
Activos Intangibles	13.044	14.816	-1.771
Proyectos concesionales	1.402.267	1.643.853	-241.587
Inmovilizado Material	363.350	376.148	-12.798
Activos financieros	3.110.156	3.164.864	-54.707
Cuenta a cobrar por activos concesionales	1.712.627	1.388.989	323.638
Otros Activos no corrientes	236.820	2.838	233.982
Fondo de comercio	185.500	186.578	-1.079
Activos corrientes	3.665.181	3.679.388	-14.207
Activos no corrientes mantenidos para la venta	475.406	527.535	-52.129
Existencias	236.121	196.661	39.460
Cuenta a cobrar por activos concesionales	173.877	213.985	-40.107
Deudores	2.065.683	1.997.458	68.225
Activos financieros	92.787	140.928	-48.141
Efectivo	621.308	602.822	18.486
TOTAL ACTIVO / PASIVO	10.688.945	10.457.474	231.471
Patrimonio Neto	2.080.399	1.911.589	168.810
Recursos Propios	1.791.524	1.656.130	135.394
Intereses Minoritarios	288.875	255.460	33.415
Pasivos no corrientes	5.271.628	5.052.320	219.308
Deuda Financiera	3.605.678	4.072.303	-466.625
Instrumentos financieros a valor razonable	194.144	161.839	32.305
Provisiones	370.428	361.804	8.624
Otros Pasivos no corrientes	1.101.378	456.373	645.005
Pasivos corrientes	3.336.918	3.493.565	-156.647
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	203.042	224.186	-21.144
Deuda Financiera	829.062	850.612	-21.551
Instrumentos financieros a valor razonable	21.375	27.780	-6.405
Acreedores comerciales	1.550.211	1.653.847	-103.636
Provisiones para operaciones tráfico	220.778	246.248	-25.470
Otros pasivos corrientes	512.450	490.892	21.558

PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto a 31 de diciembre de 2016 asciende a 2.080 millones de euros. Un 86% del total (con 1.791 millones de euros) corresponde al patrimonio neto de Sacyr y 289 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo. A 31 de diciembre de 2016, el capital social asciende a 517 millones de acciones de 1 euro de valor nominal.

DEUDA FINANCIERA

El importe de la deuda neta del grupo asciende a 3.726 millones de euros. Su desglose es el siguiente:

Millones de €	Dic. 2016	Sept. 2016	VARIAC. 4T 2016
Financiación de proyectos	2.187	2.074	113
Resto deuda negocios	248	306	-58
Total Negocios	2.435	2.380	55
Repsol	765	1.305	-540
Corporativa*	526	549	-23
DEUDA NETA	3.726	4.234	-508

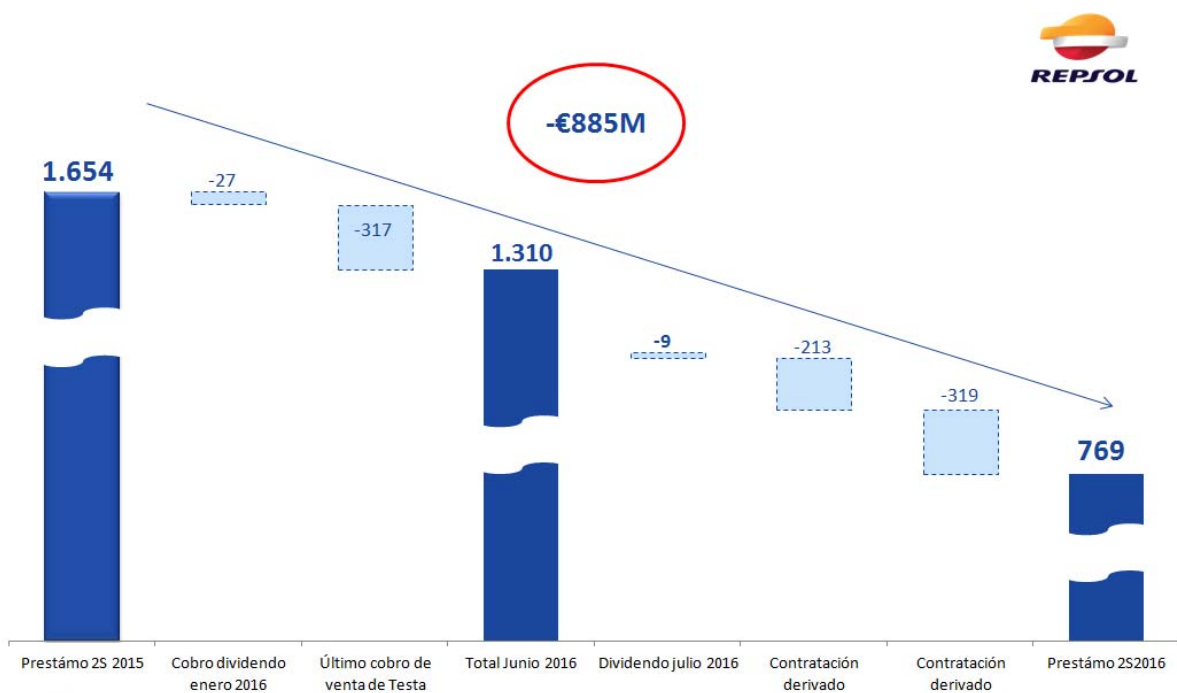
* Incluye deuda no bancaria (mercado de capitales) por importe de 271 millones de euros en 2016 y 289 en 2015.

Deuda corporativa: el importe de la deuda neta corporativa del grupo es de 255 millones de euros, circulante operativo utilizado por la matriz en su labor de coordinación y gestión financiera como sociedad dominante del Grupo.

Además, la sociedad holding presenta un pasivo financiero de 271 millones de euros a 31 de diciembre de 2016, principalmente por el saldo vivo de la emisión de obligaciones convertibles realizada en 2014 con vencimiento 2019 junto con pagarés del programa ECP. Con fecha 1 de mayo de 2016, se procedió a la amortización de la primera emisión de bonos convertibles - por importe de 200 millones de euros - emitidos por el grupo en el año 2011 y con vencimiento mayo 2016.

Deuda de las actividades: asciende a 2.435 millones de euros. El 90% de la misma corresponde a la financiación de proyectos a muy largo plazo. Esta deuda se repaga con los flujos de caja generados por los negocios.

Deuda Repsol: La sociedad vehículo que mantiene la participación del 8,2% en Repsol presenta una deuda neta a 31 de diciembre de 2016 de 765 millones de euros. Durante el ejercicio 2016, el préstamo asociado a nuestra participación se ha visto reducido en -885 millones de euros. El principal del préstamo una vez realizada esta operación asciende a 769 millones de euros. Los intereses de esta deuda, que vence el 31 de enero de 2018, se atiende con los dividendos distribuidos por Repsol.



V. EVOLUCIÓN DE ÁREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2016						
(Miles de Euros)	Construcción	Sacyr Concesiones	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.249.922	552.438	908.249	400.579	-250.713	2.860.475
Otros Ingresos	71.544	13.386	26.244	4.071	-12.068	103.177
Total Ingresos de explotación	1.321.466	565.824	934.493	404.650	-262.781	2.963.652
Gastos Externos y de Explotación	-1.263.351	-358.992	-858.488	-374.555	251.295	-2.604.091
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	58.115	206.832	76.006	30.095	-11.486	359.561
Amortización Inmovilizado	-21.034	-46.193	-34.866	-9.393	-1.813	-113.300
Provisiones y otros gastos no recurrentes	-33.452	-7.084	613	1.248	495	-38.180
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	3.628	153.555	41.752	21.950	-12.804	208.081
Resultados Financieros	-17.857	-90.566	-11.014	-3.643	-77.582	-200.664
Resultados por diferencias en cambio	17.934	-1.993	-950	-4.364	358	10.986
Resultado Sociedades puesta en Participación	2.110	2.644	5.517	29	196.786	207.085
Provisiones de Inversiones Financieras	1.608	-4.884	-1.048	0	0	-4.324
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	-18.677	-3.770	-1.954	-43.155	-67.556
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	1.955	21.320	3.530	439	0	27.244
Resultado antes de Impuestos	9.378	61.398	34.016	12.456	63.603	180.852
Impuesto de Sociedades	-17.021	-23.032	-11.108	-4.386	9.947	-45.600
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	-7.643	38.366	22.908	8.070	73.550	135.252
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO	-7.643	38.366	22.908	8.070	73.550	135.252
Atribuible a Minoritarios	-165	-15.616	213	-31	589	-15.010
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	-7.808	22.751	23.122	8.039	74.139	120.242

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2015						
(Miles de Euros)	Construcción	Sacyr Concesiones	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.665.641	563.752	763.088	289.969	-333.536	2.948.914
Otros Ingresos	83.770	13.679	15.256	5.498	-3.723	114.480
Total Ingresos de explotación	1.749.410	577.431	778.344	295.468	-337.259	3.063.394
Gastos Externos y de Explotación	-1.671.080	-393.272	-708.064	-274.439	301.541	-2.745.314
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	78.331	184.158	70.280	21.029	-35.718	318.080
Amortización Inmovilizado	-24.519	-45.295	-31.147	-7.744	-1.617	-110.322
Provisiones	-6.971	-23.729	1.935	-1.180	-29.993	-59.938
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	46.841	115.134	41.068	12.106	-67.328	147.821
Resultados Financieros	-18.198	-86.815	-9.211	-3.620	-118.894	-236.738
Resultados por diferencias en cambio	21.834	-1.938	367	1.036	1.132	22.430
Resultado Sociedades puesta en Participación	98	5.510	5.336	-4	-478.783	-467.843
Provisiones de Inversiones Financieras	-2.186	-4.189	-2.354	-576	-99.394	-108.699
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	0	-25.936	-3.840	-2.126	0	-31.902
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	1.043	32.983	-1.372	-233	27	32.447
Resultado antes de Impuestos	49.432	34.748	29.993	6.583	-763.240	-642.483
Impuesto de Sociedades	-29.357	-3.757	-11.534	-425	-112.179	-157.252
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	20.074	30.991	18.460	6.158	-875.419	-799.735
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	1.183.393	1.183.393
RESULTADO CONSOLIDADO	20.074	30.991	18.460	6.158	307.975	383.658
Atribuible a Minoritarios	-11	-12.874	203	-1.169	199	-13.652
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	20.063	18.118	18.663	4.989	308.174	370.006

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016						
(Miles de Euros)	Construcción	Sacyr Concesiones	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	363.685	3.205.219	716.131	191.383	2.547.345	7.023.764
Activos intangibles	633	47	9.083	1.961	1.320	13.044
Proyectos concesionales	50.405	1.091.406	260.455	0	0	1.402.267
Inmovilizado Material	118.270	3.105	135.638	102.192	4.145	363.350
Activos financieros	157.156	285.444	106.275	19.401	2.541.880	3.110.156
Cuenta a cobrar por activos concesionales	18.738	1.591.154	102.735	0	0	1.712.627
Otros Activos no corrientes	0	234.063	2.757	0	0	236.820
Fondo de comercio	18.482	0	99.188	67.829	0	185.500
ACTIVOS CORRIENTES	2.345.295	862.736	600.220	258.789	-401.858	3.665.181
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	279.928	0	0	195.478	475.406
Existencias	154.128	17.278	40.359	23.441	915	236.121
Cuentas a cobrar por activos concesionales	0	170.040	3.837	0	0	173.877
Deudores	1.536.256	104.884	346.959	174.660	-97.076	2.065.683
Activos financieros	506.616	11.674	74.628	8.366	-508.498	92.787
Efectivo	148.295	278.931	134.437	52.322	7.323	621.308
ACTIVO = PASIVO	2.708.980	4.067.955	1.316.351	450.172	2.145.487	10.688.945
PATRIMONIO NETO	510.109	872.824	270.669	133.573	293.225	2.080.399
Recursos Propios	514.341	634.602	260.885	84.535	297.161	1.791.524
Intereses Minoritarios	-4.233	238.222	9.784	49.037	-3.936	288.875
PASIVOS NO CORRIENTES	659.964	2.510.324	573.885	58.947	1.468.509	5.271.628
Deuda Financiera	203.075	1.876.519	273.310	40.689	1.212.085	3.605.678
Instrumentos financieros a valor razonable	-24	132.374	17.506	1.133	34.840	185.829
Provisiones	343.042	92.128	115.759	2.808	-183.310	370.428
Otros Pasivos no corrientes	113.871	409.303	167.309	14.317	404.893	1.109.693
PASIVOS CORRIENTES	1.538.907	684.807	471.797	257.653	383.753	3.336.918
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	203.042	203.042
Deuda Financiera	218.572	341.528	95.486	61.375	112.099	829.062
Instrumentos financieros a valor razonable	0	19.033	1.326	1.015	0	21.375
Acreedores comerciales	880.389	231.396	226.281	151.916	60.229	1.550.211
Provisiones para operaciones tráfico	96.420	5.540	21.599	3.586	93.633	220.778
Otros pasivos corrientes	343.526	87.309	127.104	39.761	-85.250	512.450

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015						TOTAL
(Miles de Euros)	Construcción	Sacyr Concesiones	Valoriza	Sacyr Industrial	Holding y Ajustes	
ACTIVOS NO CORRIENTES	372.995	3.181.176	640.974	203.575	2.379.366	6.778.086
Activos intangibles	130	50	7.805	5.285	1.547	14.816
Proyectos concesionales	48.220	1.353.153	242.480	0	0	1.643.853
Inmovilizado Material	137.004	3.618	125.395	106.725	3.406	376.148
Activos financieros	149.568	506.007	111.139	23.736	2.374.414	3.164.864
Cuenta a cobrar activos concesionales	18.738	1.318.348	51.903	0	0	1.388.989
Otros Activos no corrientes	0	0	2.838	0	0	2.838
Fondo de comercio	19.335	0	99.414	67.829	0	186.578
ACTIVOS CORRIENTES	2.517.202	558.394	441.862	162.699	-770	3.679.388
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	527.535	527.535
Existencias	165.121	2.570	14.477	13.799	695	196.661
Cuenta a cobrar activos concesionales	125	210.174	3.686	0	0	213.985
Deudores	2.022.576	133.392	338.643	83.249	-580.403	1.997.458
Activos financieros	117.712	28.010	14.691	452	-19.937	140.928
Efectivo	211.668	184.248	70.365	65.200	71.341	602.822
ACTIVO = PASIVO	2.890.197	3.739.570	1.082.836	366.275	2.378.596	10.457.474
PATRIMONIO NETO	563.458	738.168	252.538	132.715	224.711	1.911.589
Recursos Propios	567.989	529.912	247.257	83.234	227.738	1.656.130
Intereses Minoritarios	-4.531	208.256	5.280	49.481	-3.026	255.460
PASIVOS NO CORRIENTES	567.340	2.420.860	423.192	62.642	1.578.287	5.052.321
Deuda Financiera	118.875	1.730.853	182.038	46.666	1.993.872	4.072.303
Instrumentos financieros a valor razonable	0	140.545	19.286	2.009	0	161.839
Provisiones	335.927	82.947	58.501	5.642	-121.213	361.804
Otros Pasivos no corrientes	112.539	466.515	163.367	8.325	-294.372	456.374
PASIVOS CORRIENTES	1.759.399	580.544	407.107	170.918	575.596	3.493.564
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	224.186	224.186
Deuda Financiera	261.846	200.956	79.589	30.635	277.587	850.612
Instrumentos financieros a valor razonable	0	24.562	1.373	1.846	0	27.780
Acreeedores comerciales	1.051.074	255.295	160.095	105.605	81.778	1.653.847
Provisiones para operaciones tráfico	98.162	3.714	25.240	2.830	116.302	246.248
Otros pasivos corrientes	348.317	96.017	140.810	30.003	-124.256	490.891

CONSTRUCCIÓN

CONSTRUCCIÓN (Millones de euros)	2016	2015	% Var 16/15
Cifra de Negocios	1.250	1.666	-25,0%
Sacyr Construcción	973	1.234	-21,2%
Somague	277	431	-35,7%
EBITDA¹	58	78	-25,8%
Sacyr Construcción	59	79	-25,1%
Somague	(1)	(1)	n.s.
Margen EBITDA	4,6%	4,7%	
Margen EBITDA Sacyr Construcción	6,1%	6,4%	
Margen EBITDA Somague	-0,4%	-0,2%	

(1) EBITDA: no incluye el gasto no recurrente producido por el ERE en Sacyr Construcción y Somague, por importe de €25,5m en 2016

La actividad de construcción ha concluido el ejercicio 2016 con una facturación de 1.250 millones de euros.

La contracción de la actividad ha sido del -25% respecto al año anterior y se debe fundamentalmente a la situación de desaceleración de la actividad en España y Somague, junto a la finalización de las obras en las concesiones de Rutas del Algarrobo y Valles del Bio Bio en Chile, que en 2015 estaban a pleno rendimiento. Si bien, este efecto se verá previsiblemente compensado en 2017 con la incorporación de las obras en las concesiones de Colombia, Uruguay etc.

En cuanto a la evolución del EBITDA, la contribución ligeramente negativa de Somague, se refleja en la actividad constructora, cuyos proyectos en el resto del mercado exterior siguen contribuyendo al resultado operativo y manteniendo la rentabilidad. El margen bruto total se sitúa en el 4,6%, gracias a la rentabilidad que generan los contratos no pertenecientes a Somague.

Durante este año 2016, el área de construcción ha llevado a cabo un proceso de reestructuración para adecuar la estructura de la organización a la realidad de los mercados en los que opera. Por tanto, el resultado neto refleja un impacto negativo no recurrente por importe de -25,5 millones de euros, por el ajuste de personal realizado en Construcción España y Somague.

La cartera de construcción asciende a 4.131 millones de euros, y permite cubrir 40 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación. La cartera de obra en el exterior representa un 84% de la cartera total.

Sacyr - a través de su filial italiana SIS - se ha adjudicado, por un importe total de 1.876 millones de euros, el proyecto de diseño, ejecución y gestión de la Autopista "Roma – Latina", de 186 kilómetros de longitud. El proyecto requiere la construcción de 78 viaductos y pasos superiores con una longitud total de 23.700 metros, 2 túneles de 2.350 metros de longitud total, 5 falsos túneles, 17 enlaces y tres barreras de peaje centrales, entre otras infraestructuras.

También a través de SIS, se ha puesto en servicio en el mes de febrero el Sistema de Tranvías de la ciudad de Palermo (Italia). Con un total de 18,3 kilómetros, y formado por 3 líneas independientes, el sistema conecta los barrios del oeste, y sur de la ciudad, con el centro de la misma. SIS se ocupará de la puesta en marcha, y del mantenimiento de las instalaciones, durante un periodo de 4 años.

Además Sacyr ha obtenido, entre otras adjudicaciones:

- Diversas obras en Chile (Hospital de Quillota-Petorca en la región de Valparaíso, Universidad de Chile, Autopista Central) por importe total de 148 millones de euros.

-
- En España, destacan entre otras, las obras de transformación en regadío del sector XXII de la zona regable de Riaño (León) por importe total de 13 millones de euros y la construcción de la nave Sediasa Rivas por importe total de 16 millones de euros.
 - La construcción de la nueva carretera entre “North Kabad” y “Al Salmi” en Kuwait por importe total de 219 millones de euros. Esta es la primera obra en Kuwait, nuevo mercado geográfico para el grupo, y supone incrementar nuestra presencia en el Golfo Pérsico.
 - Construcción del proyecto Ocean Soa Plaza en Gibraltar por importe total de 28 millones de euros
 - El contrato de instalaciones especiales en el complejo comercial y de negocios “Kinaxixi 2” en Luanda (Angola) por importe total de 118 millones de euros
 - La construcción de la losa de cimentación del centro de transporte terrestre del nuevo aeropuerto internacional de la Ciudad de México (México), por importe total de 64 millones de euros;

SACYR CONCESIONES

CONCESIONES (Miles de Euros)	2016	2015	% Var	% Var*
Cifra de Negocios	552.438	563.752	-2%	1%
Ingresos construcción	242.919	286.369	-15%	-15%
Ingresos Concesiones	309.519	277.382	12%	18%
EBITDA	206.832	184.158	12%	19%
Margen Ebitda	66,8%	66,4%		
BENEFICIO NETO	22.751	18.118		

* Variación eliminando desinversiones (Venta hospitales 1T16)

- La cifra de negocios de la actividad de concesiones, que asciende a 552 millones de euros, no es directamente comparable con la año 2015 porque en dicho periodo se incluía la contribución de los hospitales portugueses de Braga y Vila Franca de Xira, vendidos en 2016. En términos absolutos, la cifra de negocios ha crecido un 1%.
- Los ingresos concesionales han experimentado un crecimiento del 12%, alcanzando 310 millones de euros a 31 de diciembre de 2016. (El crecimiento comparable es del 18% si tenemos en cuenta el efecto de la venta de los hospitales mencionado previamente). Este importante incremento de la facturación se explica por la positiva evolución de los tráficos y la entrada en explotación parcial de las concesiones chilenas Rutas de Algarrobo¹ y Rutas del Desierto².
- El resto de la facturación, por importe de 243 millones de euros, corresponde a los ingresos de construcción. Estos experimentan una variación del -15% debido principalmente al menor ingreso por finalización de obras en las autopistas

1 Primer tramo en explotación en mayo de 2015 y segundo y último tramo en mayo de 2016.

2 Puesta en explotación tramo R-16 en septiembre 2015

chilenas (Rutas del Algarrobo y Valles del Bio Bio en 2016 y Rutas del Desierto en septiembre de 2015).

- Por su parte, el EBITDA muestra una evolución muy favorable, con un crecimiento del 12% (19% comparable con el ajuste de la aportación de los hospitales de Braga y Vila Franca de Xira).

El importante incremento de los ingresos concesionales y del EBITDA se explica por los siguientes factores:

- La mejora de los tráficos en las concesiones españolas en operación (+5%) y de las concesiones Chilenas.
- La entrada en explotación de la autopista Rutas del Desierto en Chile, en septiembre de 2015 (Tramo R16), del tramo 2 de Rutas de Algarrobo en mayo de 2016 y de Valles del Bio Bio en agosto de 2016.
- El control y ajuste de los gastos de operación en los activos puestos en servicio.

(miles de Euros)	INGRESOS		
	2016	2015	Var. (%)
AUTOVÍA DEL TURIA	12.291	11.847	3,7%
AUTOVÍA NOROESTE C.A.R.M.	7.025	7.871	-10,7%
VIASTUR	7.023	6.829	2,8%
PALMA MANACOR	10.408	9.661	7,7%
AUTOVÍA DEL BARBANZA	9.008	8.698	3,6%
AUTOVÍA DEL ERESMA	6.720	6.331	6,1%
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	34.747	32.817	5,9%
INTERCAMBIADOR DE MONCLOA	12.547	11.788	6,4%
INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA	6.578	6.347	3,6%
AUTOPISTA DE GUADALMEDINA	13.975	12.251	14,1%
HOSPITAL DE PARLA	13.962	13.381	4,3%
HOSPITAL DE COSLADA	13.751	13.717	0,3%
HOLDINGS	2.068	702	194,4%
ESPAÑA	150.102	142.240	5,5%
HOLDINGS	1.252	1.263	-0,9%
IRLANDA	1.252	1.263	-0,9%
HOSPITAL BRAGA	1.239	9.051	-86,3%
HOSPITAL DE VILA FRANCA	1.285	8.971	-85,7%
PARQUE DO NOVO HOSPITAL	155	820	-81,1%
HOLDINGS	1.024	118	768,5%
ESCALA PARQUE	327	1.824	-82,1%
PORTUGAL	4.030	20.783	-80,6%
HOLDINGS	1.425	1.204	18,4%
SAOPSE	-	1.371	-100,0%
RUTAS DEL DESIERTO - ACCESOS A IQUIQUE	20.199	17.836	13,2%
VALLES DEL BIO BIO - CONCEPCIÓN CABRERO	27.620	15.673	76,2%
VALLES DEL DESIERTO - VALLENAR CALDERA	23.263	25.242	-7,8%
RUTA 43 - LIMARI	1.674	1.018	64,5%
HOSPITAL ANTOFAGASTA	12.557	5.554	126,1%
SERENA VALLENAR - RUTAS DEL ALGARROBO	28.895	20.852	38,6%
CHILE	115.633	88.749	30,3%
CONVIAL SIERRA NORTE	14.387	13.540	6,3%
PERU	14.387	13.540	6,3%
HOLDINGS	444	-	-
MONTES DE MARÍA	12.526	6.111	105,0%
RUMICHACA	11.142	4.696	137,3%
COLOMBIA	24.113	10.807	123,1%
RUTAS DEL LITORAL	1	-	-
URUGUAY	1	-	n/a
TOTAL SIN INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	309.519	277.382	11,6%
INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	242.919	286.369	-15,2%
TOTAL	552.438	563.752	-2,0%

EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO

Se consolida el buen comportamiento del tráfico, con un crecimiento medio de nuestras concesiones en España del +5%. Nuestras concesiones de peaje en sombra en España experimentan una mejora de sus datos de tráfico. Destaca el crecimiento del 14% en la autopista Málaga – Las Pedrizas.

Los datos de tráfico se muestran a continuación:

	IMD ACUMULADO		
	2016	2015	Variac.
AUTOPISTAS DE PEAJE EN SOMBRA ESPAÑA			
- AUTOVIA DEL NOROESTE	11.726	11.167	5,0%
- Ma-15 PALMA-MANACOR	23.713	22.021	7,7%
- AS-II OVIEDO-GIJÓN (VIASTUR)	22.879	22.170	3,2%
- AUTURSA CV-35	37.976	36.730	3,4%
- ERESMA	7.754	7.329	5,8%
- BARBANZA	13.257	12.847	3,2%
- ARLANZON	21.417	20.562	4,2%
AUTOPISTAS DE PEAJE DIRECTO ESPAÑA			
- AP-46 MÁLAGA - LAS PEDRIZAS	11.540	10.118	14,1%
AUTOPISTAS DE PEAJE EXTRANJERO			
- N6 GALWAY-BALLINASLOE	11.042	10.244	7,8%
- VALLES DEL DESIERTO	4.671	4.762	-1,9%
- R-1 RUTAS DEL DESIERTO	5.662	5.621	0,7%
- R-16 RUTAS DEL DESIERTO	5.289	-	
- RUTAS DEL ALGARROBO RG- III	4.288	-	
- RUTAS DEL ALGARROBO RG-IV		-	
- MONTES DE MARÍA - EL CALAMAR	2.682	-	
- MONTES DE MARÍA - EL CARMEN	3.466	-	
- UNIÓN VIAL DEL SUR	6.147	-	
- DESARROLLO VIAL AL MAR	-	-	

NOTA: LAS AUTOPISTAS SIN DATOS DE IMD ACUMULADO EN 2015 SON CONCESIONES QUE LLEVAN MENOS DE 12 MESES EN EXPLOTACIÓN

A 31 de diciembre de 2016, el 59% de la cartera de concesiones proviene del exterior.

En 2016 Sacyr Concesiones se ha adjudicado la construcción y concesión, por un periodo de 43 años, de la Autopista “Roma – Latina”, de 186 kilómetros de longitud, y una inversión prevista total de 2.800 millones de euros. Está prevista una Intensidad Media Diaria (IMD) de 32.000 vehículos y una cartera de ingresos total de 12.250 millones de euros durante toda la vida de la concesión.

INDUSTRIAL

(Miles de Euros)

	DICIEMBRE		% Var 16/15
	2016	2015	
Cifra de Negocios	400.579	289.969	38%
Petróleo y Gas	235.477	122.345	
Infraestructuras eléctricas	21.990	20.515	
Medioambiente y Minería	35.546	11.980	
Generación	106.333	134.918	
Central	1.233	211	
EBITDA	30.095	21.029	43%
EPC	20.797	4.869	
Generación	16.631	22.749	
Central	(7.333)	(6.589)	
Margen EBITDA	7,5%	7,3%	
Cartera	2.452	2.413	2%
Nacional	1.987	2.074	-4%
Internacional	465	340	37%

La cifra de negocios de Sacyr Industrial ha alcanzado 401 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 38% respecto a los 290 millones de euros facturados en 2015.

Dentro de la facturación de contratos de EPC, Oil&Gas ha incrementado sus ventas un 92%, alcanzando los 235 millones de euros; el área de Infraestructuras eléctricas ha

alcanzado los 22 millones de euros, un 7% de crecimiento y Medioambiente y Minería ha alcanzado 36 millones de euros, frente a los 12 millones de euros del año anterior.

Se incluyen aquí los contratos de EPC del módulo de diesel y gasolinas en la refinería de la Pampilla (Perú), la regasificadora de Cartagena (Colombia), la planta cementera de Oruro (Bolivia), los proyectos de infraestructuras eléctricas (Méjico, Chile Perú y Panamá), además de los proyectos Cementera Chimborazo (Ecuador) y Nuevo Mundo (Perú). Además se incluyen los proyectos de Sacyr Nervión y Sacyr Fluor.

Por su parte, las plantas energéticas aportan 106 millones de euros a la cifra de negocios. La variación respecto al año anterior, se explica por la disminución del precio del pool eléctrico, ocasionada por las condiciones climatológicas, que han favorecido la generación eólica e hidráulica. La caída del precio de los combustibles también explica esta disminución del precio del pool. El promedio del precio de la electricidad en el pool se situó en 39,6 €/MWh, durante el año 2016, muy por debajo del mismo periodo del año anterior (50,27 €/MWh), parcialmente compensado por una mejora en los costes de operación y en por el descenso del precio del gas en las plantas de cogeneración.

La positiva evolución de la facturación, va acompañada de una mejora en la rentabilidad del negocio, con un incremento del EBITDA del 43%, alcanzando los 30 millones de euros, lo que supone un margen operativo del 7,5%.

CONTRATACIÓN Y CARTERA

La cartera del área industrial asciende a 2.452 millones de euros. Destaca el crecimiento del 37% de la cartera internacional.

En el mes de octubre, fue inaugurado el proyecto de la ampliación del módulo diesel de la refinería de La Pampilla (Perú). El proyecto acometido por Sacyr Industrial incluía la ingeniería, suministro y construcción de la ampliación de la refinería, para adecuar los combustibles a la nueva regulación medioambiental peruana y así cumplir con los niveles

de azufre requeridos en el bloque de destilados medios. Esta ampliación permitirá a la refinería el aprovechamiento total de la capacidad de destilación de petróleo actualmente instalada e incrementarla en un 20% adicional.

Durante el año 2016 la contratación ha sido muy activa. Destacan las adjudicaciones de los siguientes proyectos,

- Construcción de la nueva estación de compresión “Nuevo Mundo”, en Perú, por un importe total de 197 millones de euros.
- Contrato principal para la ampliación de la planta cementera de Chimborazo en Riobamba (Ecuador) para UCEM (Unión Cementera Nacional). Este contrato EPC por importe de 150 millones de euros, supone además la entrada de Sacyr en un nuevo mercado. El contrato incluye el diseño, construcción, montaje y puesta en marcha de una nueva línea de clínker con una capacidad de 2.600 toneladas por día.
- Contratos de construcción y mantenimiento, para la Compañía General de Electricidad de Chile, de varias líneas de media y alta tensión, por importe de 44 millones de euros.
- Mantenimiento y reparación de varias plantas industriales en Cartagena, Tarragona y Puertollano, por un importe de 66 millones de euros
- Construcción de la nueva subestación eléctrica “Crucero Encuentro”, para la Sociedad Austral de Transmisión Troncal de Chile, por importe de 16 millones de euros.

VALORIZA

La cifra de negocios de Valoriza en 2016 asciende a 908 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 19% gracias a la positiva evolución de sus tres áreas de actividad.

De esta manera, Multiservicios ha experimentado un crecimiento en la facturación del 29%, Medioambiente del 11% y Agua del 17%. Este crecimiento es consecuencia de la aportación a la facturación de los importantes contratos adjudicados, como la desaladora de Sohar (Omán), los contratos de servicios a la dependencia, los contratos de recogida de residuos urbanos y de conservación de infraestructuras.

VALORIZA (Miles de euros)	Dic. 2016	Dic. 2015	% Var 16/15
Cifra de Negocios	908.249	763.088	19,0%
Medioambiente	347.437	313.208	10,9%
Multiservicios	390.892	304.090	28,5%
Agua	167.206	143.170	16,8%
Central	2.714	2.620	3,6%
EBITDA	76.006	70.280	8,1%
Medioambiente	43.308	40.756	6,3%
Multiservicios	18.385	17.608	4,4%
Agua	14.429	7.952	81,5%
Central	(116)	3.964	-102,9%
Margen Ebitda	8,4%	9,2%	

El EBITDA ha alcanzado un importe de 76 millones de euros. La variación respecto al año anterior ha sido del +8%, consolidando el EBITDA en todas las áreas. Destacan el crecimiento en Multiservicios del 4%, Medioambiente del 6% y Agua del 81%. La evolución del EBITDA total está afectada por la mayor repercusión de gastos de estructura, relacionados con el proceso de expansión internacional.

CONTRATACIÓN Y CARTERA

La cartera de Valoriza asciende a 6.447 millones de euros y ha crecido un 7%, en 2016. Un 29% de la misma procede del exterior. Valoriza continúa desarrollando una intensa actividad comercial tanto en el exterior como en España.

Algunas de las adjudicaciones destacables son las siguientes:

- Agua
 - o Valoriza Agua ha entrado en Omán, nuevo mercado para el grupo, con la adjudicación del diseño, construcción, operación y mantenimiento de una desaladora de agua de mar en Sohar, en la costa Batinah, por un importe de 1.050 millones de euros aprox. La desaladora, que tendrá una capacidad de 250.000m³ de agua al día, es una de las mayores inversiones en desalación de agua de mar de Omán. En la cartera de Valoriza, al cierre del año, solo se ha incluido la parte del contrato de construcción por importe 172 millones de euros.

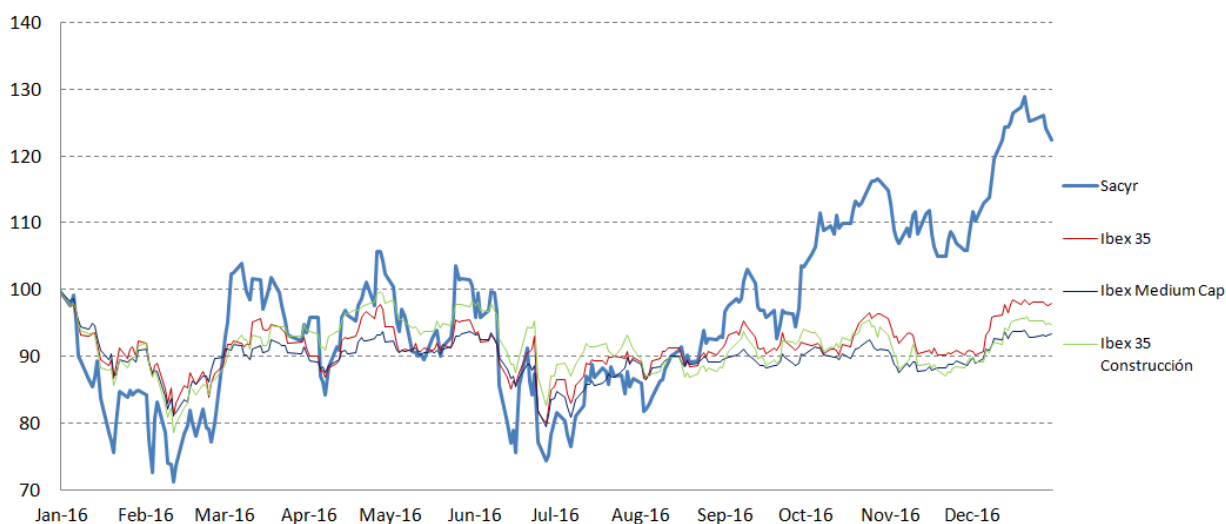
- Servicios Medioambientales:
 - o Servicio de limpieza viaria y recogida de residuos de la ciudad de Albacete, por un importe de 164 millones de euros y un periodo de 15 años, prorrogables por 5 años adicionales.
 - o Contrato de recogida de residuos de la Zona Este de Madrid por un importe total de 87 millones de Euros y un periodo de 4 años, prorrogable 2 años más.
 - o Contrato por 10 años para la recogida y transporte de Residuos Sólidos Urbanos, limpieza viaria y playas de Ibiza, por importe de 68 millones de euros.

- Multiservicios:

- Contrato de los servicios de ayuda a domicilio del Ayuntamiento de Madrid para los distritos de Centro, Arganzuela, Moncloa-Aravaca, Latina y Carabanchel, por un importe de 154 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión, prorrogables por otros 3 años adicionales.
- Contrato por 2 años de los servicios de ayuda a domicilio para el Ayuntamiento de Barcelona (distritos de Gracia y El Ensanche) por importe de 29 millones de euros.
- Los servicios de limpieza del material móvil del metro de Madrid, lotes 1 y 2 por un importe de 21 millones de euros y un plazo de 4 años.
- El servicio de limpieza de los autobuses y de las instalaciones de la compañía de transportes ALSA en todo el ámbito nacional, por importe de 18 millones de euros.
- Limpieza de los edificios e instalaciones de los hospitales y centros de salud de Elche, Alcoy y Requena por importe de 15 millones de euros y 2 años de concesión.
- Prórroga de los servicios de operación y mantenimiento de la concesión Ruta 5 norte, tramo “Vallendar-Caldera”, por un importe de 15 millones de euros.
- Conservación, a través de la participada SAOPSE, de tres tramos de carreteras en Chile, por importe global de 16 millones de euros y 4 años de concesión.

VI. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

SACYR	DICIEMBRE		% Var 16/15
	2016	2015	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	2,22	1,81	22,38%
Precio máximo de la acción	2,37	4,28	-44,68%
Precio mínimo de la acción	1,17	1,78	-34,12%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	1.148.697	938.620	22,38%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	2.235.798	5.427.009	-58,80%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	5.097.246	6.657.374	-23,43%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	517.431	517.431	0,00%
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	



	Sacyr	Ibex 35	Ibex Medium Cap	Ibex 35 Construcción*
Revalorización 2016	22%	-2%	-7%	-5%

*Ibex 35 Construcción incluye Acciona, Acs y Ferrovial

VII. ANEXO : MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

EL Grupo SACYR presenta sus resultados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Adicionalmente, el Grupo utiliza algunas Medidas Alternativas de Rendimiento (APM) para proporcionar información adicional que favorecen la comparabilidad y comprensión de su información financiera y facilitan la toma de decisiones y evaluación del rendimiento del Grupo.

A fin de cumplir con la Directriz (2015/1415es) de la European Securities and Markets Authority (ESMA), sobre Medidas Alternativas del Rendimiento, a continuación se detallan las APM más destacadas utilizadas en la elaboración de este documento. Sacyr considera que esta información adicional favorecerá la comparabilidad, fiabilidad y comprensión de su información financiera.

MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO:

Resultado bruto de explotación (EBITDA): es el Resultado de Explotación antes de dotación a la amortización y variación de provisiones, desafectado –en su caso- de ganancias o pérdidas extraordinarias/ no recurrentes.

Resultado de explotación (EBIT): se calcula tomando las siguientes partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: Importe neto de la cifra de negocio, Otros ingresos de explotación, Gastos de explotación, Gastos de personal, Dotación a la amortización y Variación de provisiones corrientes.

Deuda bruta: agrupa las partidas de Deuda financiera no corriente y Deuda financiera corriente del pasivo del balance de situación consolidado, que incluyen deuda bancaria y emisiones en mercado de capitales (bonos).

Deuda neta: se calcula restando a la Deuda bruta las partidas de Otros activos financieros corrientes, y Efectivo y otros activos líquidos equivalentes del activo del balance de situación consolidado.

Deuda de financiación de proyectos (bruta o neta): es la deuda financiera (bruta o neta) de las sociedades de proyecto.

Deuda corporativa (bruta o neta): es la deuda de la sociedad matriz del grupo e incluye deuda bancaria y emisiones en mercados de capitales

Resultado Financiero: Ingreso Financiero - Gasto Financiero

Cartera: Valor de los contratos de obra adjudicados y cerrados pendientes de ejecutar. Estos contratos se incluyen en la cartera una vez formalizados. La cartera se muestra al porcentaje atribuible al Grupo, según método de consolidación.

Una vez incorporado un contrato a la cartera, el valor de la producción pendiente de ejecutar de ese contrato permanece en la cartera hasta que se haya completado o cancelado. Sin embargo realizamos ajustes en la valoración para reflejar cambios en los precios y en los plazos que se pudieran acordar con el cliente. Debido a múltiples factores, todo o parte de la cartera ligada a un contrato podría no traducirse en ingresos. Nuestra cartera está sujeta a ajustes y cancelaciones de proyectos y no puede ser tomado como un indicador cierto de ganancias futuras.

No hay ninguna medida financiera comparable en IFRS, por lo que no es posible una conciliación con los estados financieros. La Dirección de Sacyr considera que la cartera es un indicador útil respecto a los ingresos futuros de la Compañía y un indicador típico utilizado por las empresas de los sectores en que operamos.

Cartera de concesiones: representa los ingresos futuros estimados de las concesiones, en el periodo concesional, de acuerdo al plan financiero de cada concesión e incluye asunciones de variaciones de tipo de cambio entre el euro y otras monedas, de la inflación, los precios, las tarifas y los volúmenes de tráfico.

Capitalización bursátil: número de acciones al cierre del periodo multiplicado por la cotización al cierre del periodo.

Comparable: En ocasiones se realizan correcciones a determinadas cifras para hacerlas comparables entre años, por ejemplo eliminando deterioros extraordinarios, entradas o salidas significativas del perímetro que pueden distorsionar la comparación entre años de magnitudes como las ventas, el efecto del tipo de cambio, etc. En cada caso se detalla en el epígrafe que corresponda las correcciones realizadas.

IMD (Intensidad Media Diaria): se define como el número de vehículos que circula diariamente por la autopista.

Para más información, por favor contactar con:

Departamento de Relación con Inversores

Tel: 91 545 50 00

ir@sacyr.com

Pº Castellana, 83-85 28046 Madrid