



**Resultados
2016**

27 febrero 2017

ÍNDICE

- 1. Aspectos destacados**
- 2. Evolución Operativa**
- 3. Evolución Áreas de Negocio**
- 4. Anexos**

- 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.
- El nuevo Canal se inauguró el 26 de junio de 2016.
- Se trata de un proyecto medioambientalmente responsable, con un sistema de tinas que ahorran un 60% de agua. Asimismo, el paso de buques más grandes de hasta 12.000 contenedores reduce en más de 160 millones de toneladas las emisiones de CO2 al año.



2015

2016

Visibilidad de los negocios



- EBITDA +13%
 - Concesiones +18% (comparable)
 - Servicios +8%
 - Industrial +43%
- Margen EBITDA/ cifra negocios = 12,6%
- Adecuación del negocio de construcción a la situación actual del mercado.
- Crecimiento futuro garantizado con portfolio actual (Concesiones).
- Finalización de la venta de Testa.
- Rotación de activos maduros concesionales: Hospitales de Braga, Vila Franca de Xira y Azores (Portugal).

Presencia geográfica



- Foco en mercados estratégicos.
 - España, contratos de limpieza viaria y recogida de residuos urbanos.
 - Chile, contratos de construcción y mantenimiento, para la Compañía General de Electricidad de Chile.
 - Italia, adjudicación Roma-Latina.
 - Perú, construcción nueva estación de compresión “ Nuevo Mundo”.

2015

2016

Exposición al préstamo de Repsol



- Contratación de dos derivados limitando el riesgo de bajada de la acción de REP a 10,7€/ acc (en 20 millones de acciones) y a 11,9€ /acc (en 30 millones de acciones), conservando potencial beneficio ante subidas en el precio de la acción de REP (riesgo asimétrico).

Mejora del perfil de endeudamiento



- Reducción de €885m del préstamo de Repsol.
- Amortización de bono convertible por €200m.
- Mejora de condiciones deuda de Somague €122m.
- Diversificación de fuentes de financiación en Concesiones:
 - (i) Préstamo de inversores institucionales en intercambiadores de transporte de Madrid.
 - (ii) Aunor : bono emitido en MARF.
- Emisión programa ECP
- Reducción del gasto financiero -15%.

Mercado Bursátil



- Revalorización en el año +22%

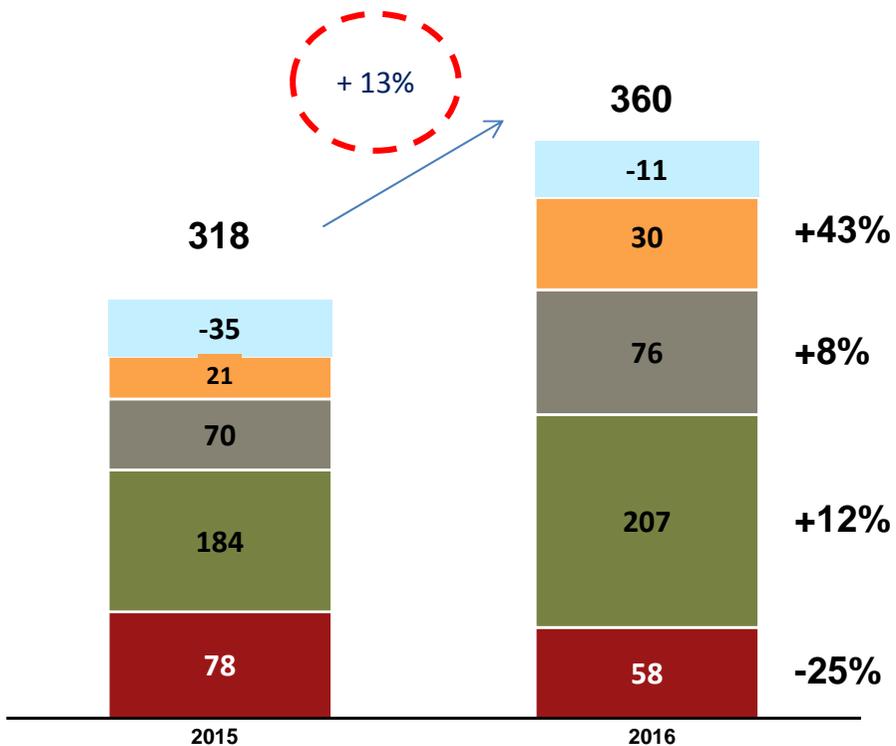
| (Millones de euros) | 2016 | 2015 | Var 16/15 |
|----------------------------------|-------|------------------------|------------|
| CIFRA DE NEGOCIOS | 2.860 | 2.949 | -3,0% |
| EBITDA₁ | 360 | 318 | + 13,1% |
| Margen EBITDA₁ | 12,6% | 10,8% | + 1,8 p.p. |
| EBIT | 208 | 148 | + 40,8% |
| RESULTADO FINANCIERO | -201 | -237 | -15,0% |
| BENEFICIO NETO | 120 | 370 (No comparable) | (*) |

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

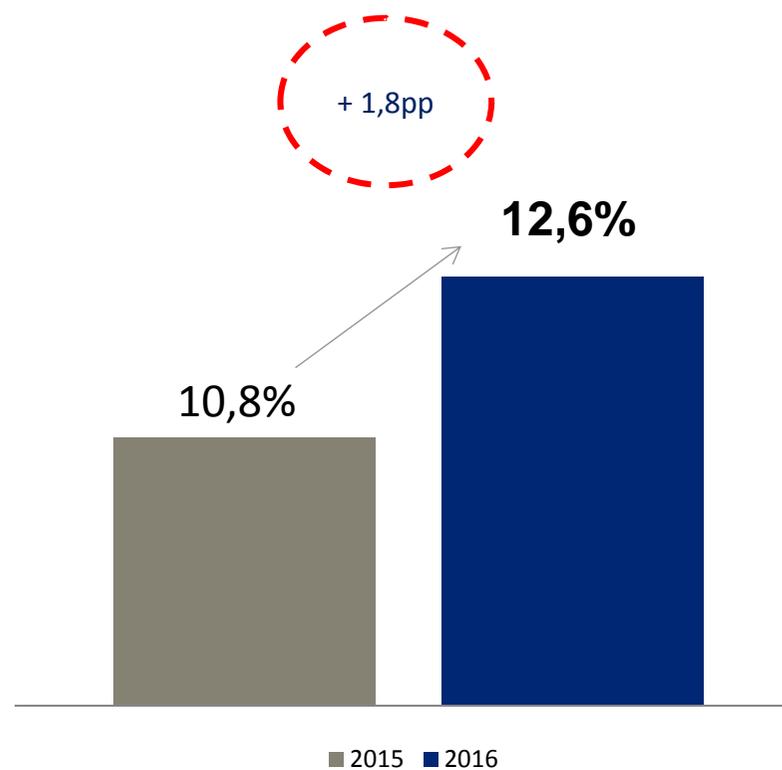
(*) El BENEFICIO NETO 2016 no es comparable con el de 2015, en el que se contabilizó la plusvalía por la venta de Testa junto con el correspondiente deterioro de activos por impuestos diferidos, el ajuste de valor de la participación en Repsol a valor razonable y varios.

Rentabilidad vs Volumen

EBITDA

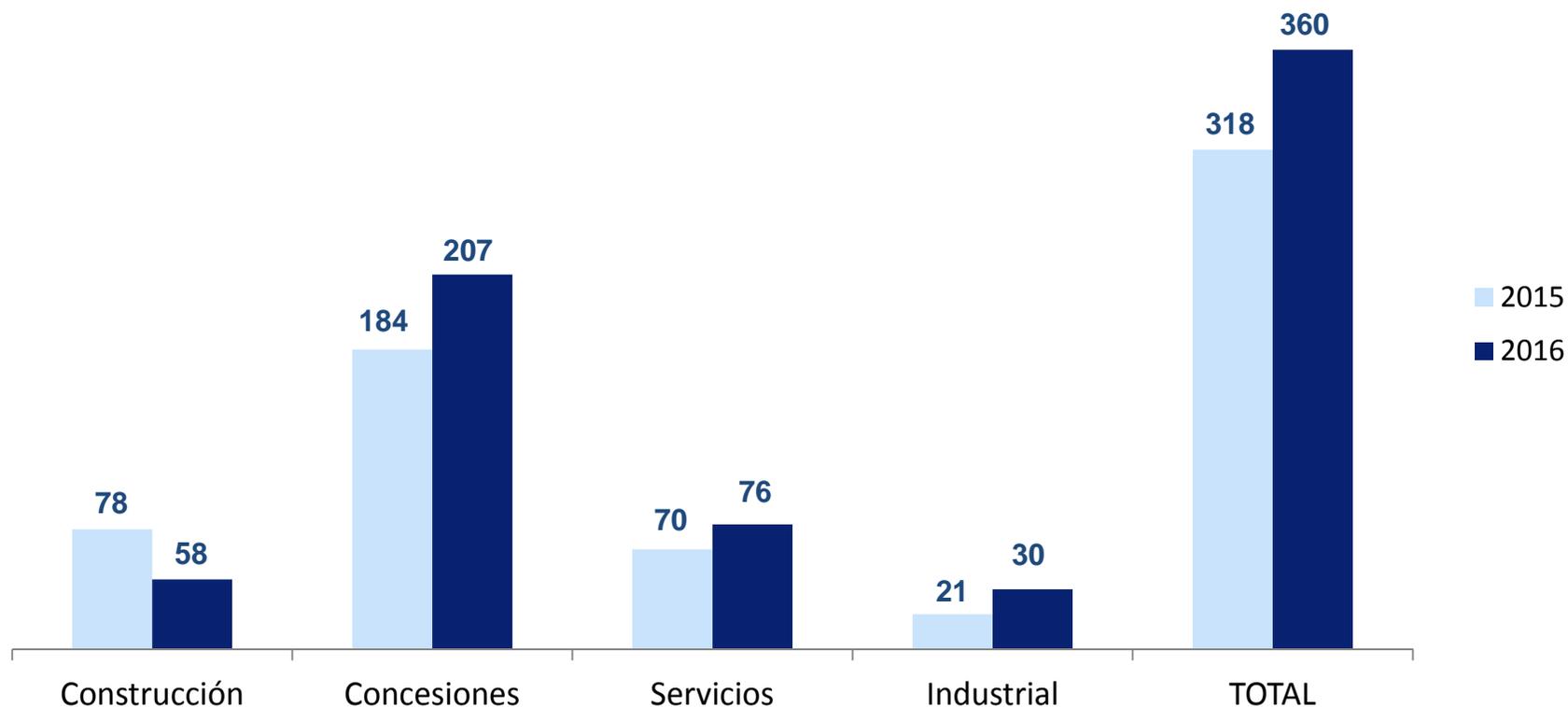


Margen EBITDA



■ Construcción
 ■ Concesiones
 ■ Servicios
■ Industrial
 ■ Holding

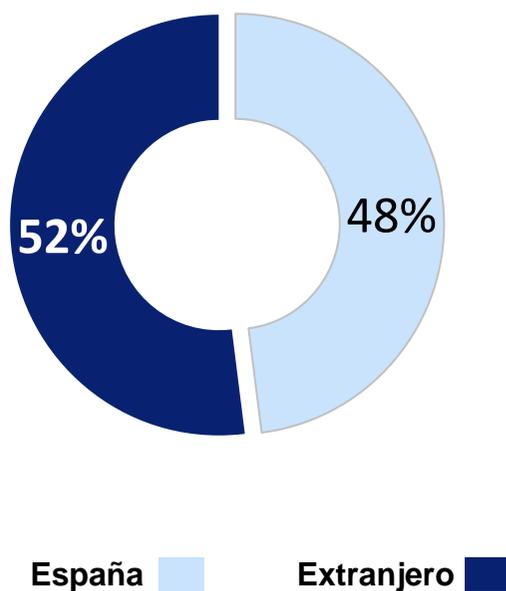
Millones de Euros



Rentabilidad: margen EBITDA consolidado 2016 = 12,6%

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

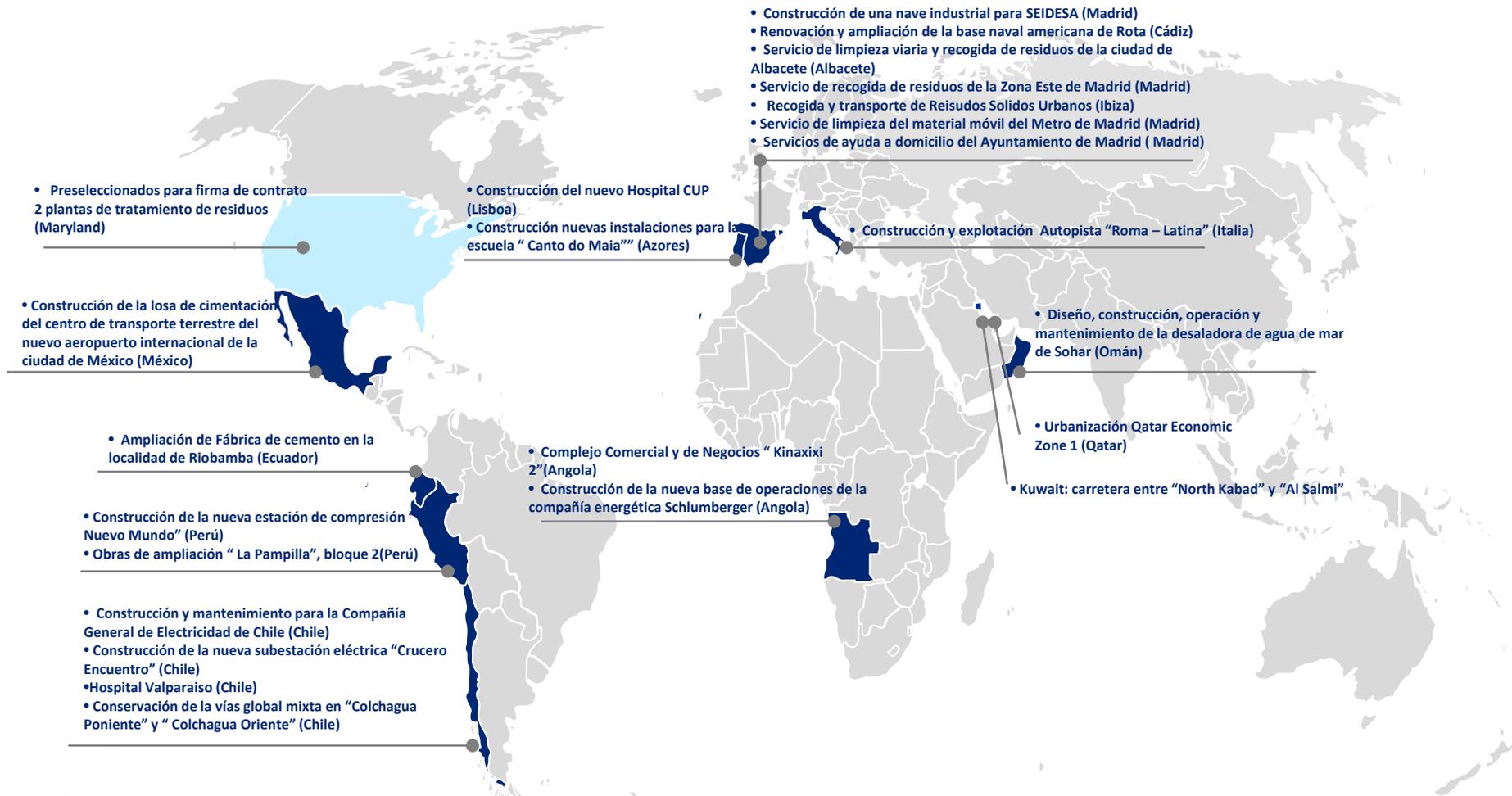
Cartera 2016: €26 Bn*



- 84% de la cartera de obra internacional
- Especialización en obras de gran valor añadido por su complejidad técnica
- Presencia internacional selectiva, países con estabilidad política y económica y seguridad jurídica
- Análisis de Riesgos exhaustivo en la contratación: Rentabilidad vs Volumen

* No incluye la cartera de Pedemontana-Veneta (Italia), Mar-1 (Colombia) ni Roma –Latina (Italia).

Foco en los Mercados Estratégicos



* Desglose de los contratos más relevantes

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

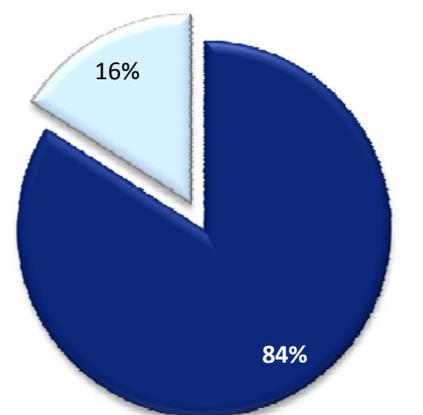
| Millones de euros | 2016 | 2015 | Δ |
|--|--------------|-------------|------|
| Cifra de Negocios | 1.250 | 1.666 | -25% |
| Sacyr Construcción | 973 | 1.234 | -21% |
| Somague | 277 | 431 | -36% |
| EBITDA₁ | 58 | 78 | -26% |
| Sacyr Construcción | 59 | 79 | -25% |
| Somague | -1 | -1 | n.s. |
| Margen EBITDA₁ Total | 4,6% | 4,7% | |
| Sacyr Construcción | 6,1% | 6,4% | |
| Somague | -0,4% | -0,2% | |

- Disminución actividad en España y Somague.
- Finalización de las obras de las concesiones Rutas de Algarrobo y Valles del Bio Bio (Chile).
- Próxima incorporación a la facturación de los contratos en cartera en Colombia, Uruguay...
- Reestructuración de personal en España y Somague para la adecuación a la situación de mercado.
- Mantenimiento de la rentabilidad a pesar de la contracción de la actividad.
- Solidez de la cartera: 40 meses de actividad.
- Puesta en servicio del Sistema de Tranvías de Palermo (Italia). Sacyr, a través de SIS, se ocupará de la puesta en marcha y del mantenimiento de las instalaciones por 4 años.

EBITDA₁: no incluye el gasto no recurrente producido por el ERE en Sacyr Construcción y Somague, por importe de €25,5m en 2016

| País | Proyecto |
|--------|---|
| Italia | Diseño, ejecución y gestión, para Autostradas del Lazio, del eje intermodal Roma Latina y la conexión Cisterna- Valmontone por importe total de 1.876 millones de euros. (No incluida en la cartera a 31 de diciembre de 2016) |
| Chile | Hospital de Quillota-Petorca en la región de Valparaíso (2017), Universidad de Chile y Autopista Central por importe total de 148 millones de euros |
| España | 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 de 16 millones de euros. |
| Kuwait | 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 . |
| Angola | Contrato de instalaciones especiales en el complejo comercial y de negocios “Kinaxixi 2” en Luanda (Angola) por importe total de 118 millones de euros |
| México | Construcción de la losa de cimentación del centro de transporte terrestre del nuevo aeropuerto internacional de la Ciudad de México (México), por importe de 64 millones de euros. |

Cartera: €4.131M



■ España ■ Internacional

| Millones de euros | 2016 | 2015 | Δ | Δ* |
|--|------------|------|------|------|
| Cifra de Negocios | 552 | 564 | -2% | +1% |
| Ingresos de construcción | 242 | 286 | -15% | -15% |
| Ingresos concesionales | 310 | 277 | 12% | +18% |
| EBITDA | 207 | 184 | 12% | +19% |
| Margen Ebitda s/Ingresos concesionales | 67% | 66% | | |
| Beneficio neto | 23 | 18 | | |

- Importante crecimiento de ingresos concesionales debido a:
 - Favorable evolución de los tráficoes en España +5%.
 - Entrada en explotación de Rutas del Desierto (R16, en sept 15), Rutas del Algarrobo (segundo y último tramo en mayo 16) y Valles del Bío-Bío (agosto 2016)
 - El control y ajuste de los gastos de operación en los activos puestos en servicio.
- Menor ingreso de construcción por finalización de obras de Rutas del Algarrobo, Valles del Bio-Bio y Rutas del Desierto.
- Rotación de activos maduros: Hospitales de Braga, Vila Franca de Xira y Azores (Portugal) a múltiples atractivos.
- Compromisos de Equity para 2016 cubiertos totalmente con la rotación de activos y las refinanciaciones cerradas.

*Variación eliminando efecto de desinversiones realizadas durante 2016: €18m en ingresos y €11,8m en EBITDA en 2015 y €2,5m en ingresos y €1,8m en Ebitda en 2016

NOTA: Los ingresos de construcción recogen 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.

Adjudicaciones

Proyecto

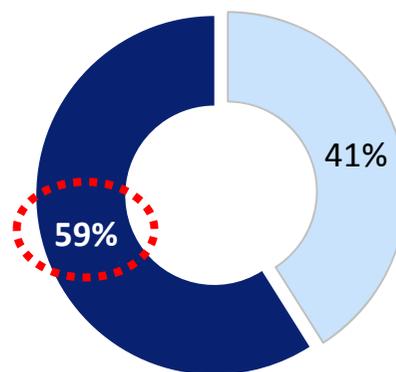
Adjudicación en Italia

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 €2.800m. Cartera de ingresos total de €12.250 m.(No incluida en la cartera a 31 de diciembre de 2016)

Cartera: €12.926M*

Internacional

España



2016

* No incluye la cartera de Pedemontana-Veneta (Italia) , Mar-1 (Colombia) ni Roma –Latina (Italia).



IMD ACUMULADO

AUTOPISTAS DE PEAJE EN SOMBRA ESPAÑA

| | 2016 | 2015 | Variac. |
|--------------------------------|--------|--------|---------|
| - 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 | | |
| - MONTES DE MARÍA - EL CALAMAR | 2.682 | | |
| - MONTES DE MARÍA - EL CARMEN | 3.466 | | |
| - UNIÓN VIAL DEL SUR | 6.147 | | |

Nota: las autopistas sin datos de IMD acumulado a 2015 son concesiones que llevan menos de 12 meses en explotación

Crecimiento de IMD ponderado en España +5%



| Millones de euros | 2016 | 2015 | Δ |
|--------------------------|-------------|------|-----|
| Cifra de Negocios | 908 | 763 | 19% |
| Medioambiente | 347 | 313 | 11% |
| Multiservicios | 391 | 304 | 29% |
| Agua | 167 | 143 | 17% |
| Central | 3 | 3 | |
| EBITDA | 76 | 70 | 8% |
| Medioambiente | 43 | 41 | 6% |
| Multiservicios | 18 | 18 | 4% |
| Agua | 14 | 8 | 81% |
| Central | 1 | 3 | |
| Margen Ebitda | 8,4% | 9,2% | |

- Elevado crecimiento de la facturación (+19%) con crecimientos de doble dígito en las tres líneas de actividad:
 - Medioambiente: relevantes contratos firmados durante este año
 - Agua: adjudicación de la desaladora de Sohar (Omán)
 - Multiservicios: contratos de servicios a la dependencia (Madrid, Barcelona...) y conservación de infraestructuras.

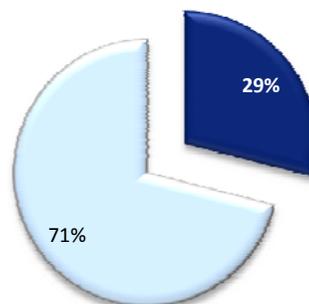
- Consolidación del EBITDA en todas las líneas de actividad. Ligera repercusión en el margen total de gastos de estructura relacionados con el proceso de expansión internacional.

- Elevado número de adjudicaciones; crecimiento del 7% de la cartera en 2016 (Desaladora de Omán, Servicios a la Dependencia, Limpieza y Recogida de RSU, ...)

| País | Proyecto |
|--------|--|
| OMÁN | Diseño, construcción, operación y mantenimiento de una desaladora de agua de mar en Sohar, en la costa Batinah con una cartera de ingresos de 1.200 millones de dólares (€1.050m). |
| ESPAÑA | Servicio de limpieza viaria y recogida de residuos de la ciudad de Albacete, por un importe de €164m de euros y periodo de 15 años, prorrogables por 5 años más. |
| ESPAÑA | Servicios de ayuda a domicilio del ayuntamiento de Madrid para los distritos de Centro, Arganzuela, Moncloa-Aravaca, Latina y Carabanchel, por un importe de €154m y un plazo de 3 años para la concesión, prorrogables por otros 3. |
| ESPAÑA | Servicios de ayuda a domicilio para el ayuntamiento de Barcelona, en los distritos de Gracia y el Ensanche por un importe de €29m y un plazo de 2 años. |
| ESPAÑA | Valoriza Servicios Medioambientales, se ha adjudicado el contrato para la recogida y transporte de Residuos Sólidos Urbanos, limpieza viaria y playas de Ibiza por €68m y 10 años de concesión. |
| ESPAÑA | Recogida de residuos de Zona Este de la ciudad de Madrid, por un importe de €87m de euros y 4 años de concesión prorrogables por 2 años mas. |
| ESPAÑA | Servicio de Limpieza del material móvil del Metro de Madrid, por un importe de €21m y 4 años de concesión. |
| CHILE | Prórroga de los servicios de operación y mantenimiento de la concesión Ruta 5 norte, tramo "Vallenar- Caldera" por un importe de 15 millones de euros. |

Cartera: €6.447M*

Internacional ■
España ■



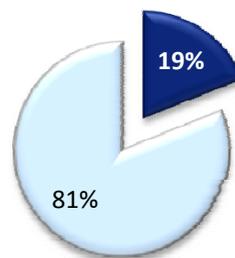
* Incluido únicamente en la cartera la parte del contrato de construcción de la desaladora de Sohar por importe 172 millones de euros.

| Millones de euros | 2016 | 2015 | Δ |
|-----------------------------|-------------|------|-----|
| Cifra de Negocios | 401 | 290 | 38% |
| Petróleo y Gas | 235 | 122 | |
| Infraestructuras eléctricas | 22 | 21 | |
| Mediambiente y Minería | 36 | 12 | |
| Generación | 106 | 135 | |
| Central | 2 | 0 | |
| EBITDA | 30 | 21 | 43% |
| EPC | 21 | 5 | |
| Generación | 17 | 23 | |
| Central | -8 | -7 | |
| Margen Ebitda | 7,5% | 7,3% | |

- Importante crecimiento de la facturación EPC por la contribución de los contratos de la Pampilla Gasolinas (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 la estación de compresión Nuevo Mundo (Perú).
- Aportación de Sacyr Nervión y Sacyr Fluor.
- En las plantas energéticas, los menores ingresos por la bajada del precio del pool eléctrico respecto a 2015, se ven parcialmente compensados por la reducción de los costes operativos y bajada del precio de los combustibles
- El crecimiento va acompañado de rentabilidad: importante mejora del margen EBITDA
- Incremento de las adjudicaciones en Perú, Ecuador y Chile.
- Inauguración en octubre de la ampliación de la Refinería de La Pampilla módulo Diesel (Perú) y en noviembre la regasificadora de Cartagena (Colombia).

| País | Proyecto |
|---------|--|
| PERÚ | Construcción de la nueva estación de compresión “Nuevo Mundo” en Perú. €197m. |
| ECUADOR | Contrato principal para la ampliación de la planta cementera de Chimborazo en Riobamba (Ecuador) para UCEM (Unión Cementera Nacional), por importe de €150m. |
| CHILE | Contratos de construcción y mantenimiento, para la Compañía General de Electricidad de Chile, de varias líneas de media y baja tensión. Importe €44m. |
| CHILE | Construcción de la nueva subestación eléctrica “Crucero Encuentro”, para la Sociedad Austral de Transmisión Troncal de Chile. Importe €16m. |
| ESPAÑA | Mantenimiento y reparación de varias plantas industriales en Cartagena, Tarragona y Puertollano. Importe €66m. |
| CHILE | Construcción de redes eléctricas de alta tensión en la región de Antofagasta. Importe de €16m |

Cartera: €2.452m



España

Internacional

Sacyr tiene una participación del 8,2% en Repsol que consolida por el método de la participación

- A 31 de diciembre de 2016 el valor de la participación de Sacyr en Repsol es de 16,8€/acc.
- Sacyr ha cobrado 93 millones de euros de dividendo de Repsol en 2016.
- Gestión activa del préstamo de Repsol limitando la exposición de Sacyr al riesgo de fluctuación del precio del petróleo. Contratación de dos derivados limitando el riesgo de bajada a 10,7€ acc (en 20 millones de acciones) y a 11,9€ acc (en 30 millones de acciones), conservando potencial beneficio ante subidas en el precio de la acción de Repsol (riesgo asimétrico).
- Reducción de 885 millones de euros del préstamo de Repsol en 2016 (532 millones de euros con la contratación de dichos derivados).

Participación de Sacyr en Repsol: 122,7 millones de acciones = 8,2%

20 mill. acc

- ✓ Eliminación exposición a caídas del precio de Repsol por debajo de €10,7/acc.
- ✓ Conservando el potencial de revalorización de Repsol hasta un determinado precio, muy por encima del valor en libros.
- ✓ Descenso de la deuda por importe de €213M

30 mill. acc

- ✓ Eliminación exposición a caídas del precio de Repsol por debajo de €11,9/acc.
- ✓ Conservando el potencial de revalorización de Repsol hasta un determinado precio, muy por encima del valor en libros.
- ✓ Descenso de la deuda por importe de €319M

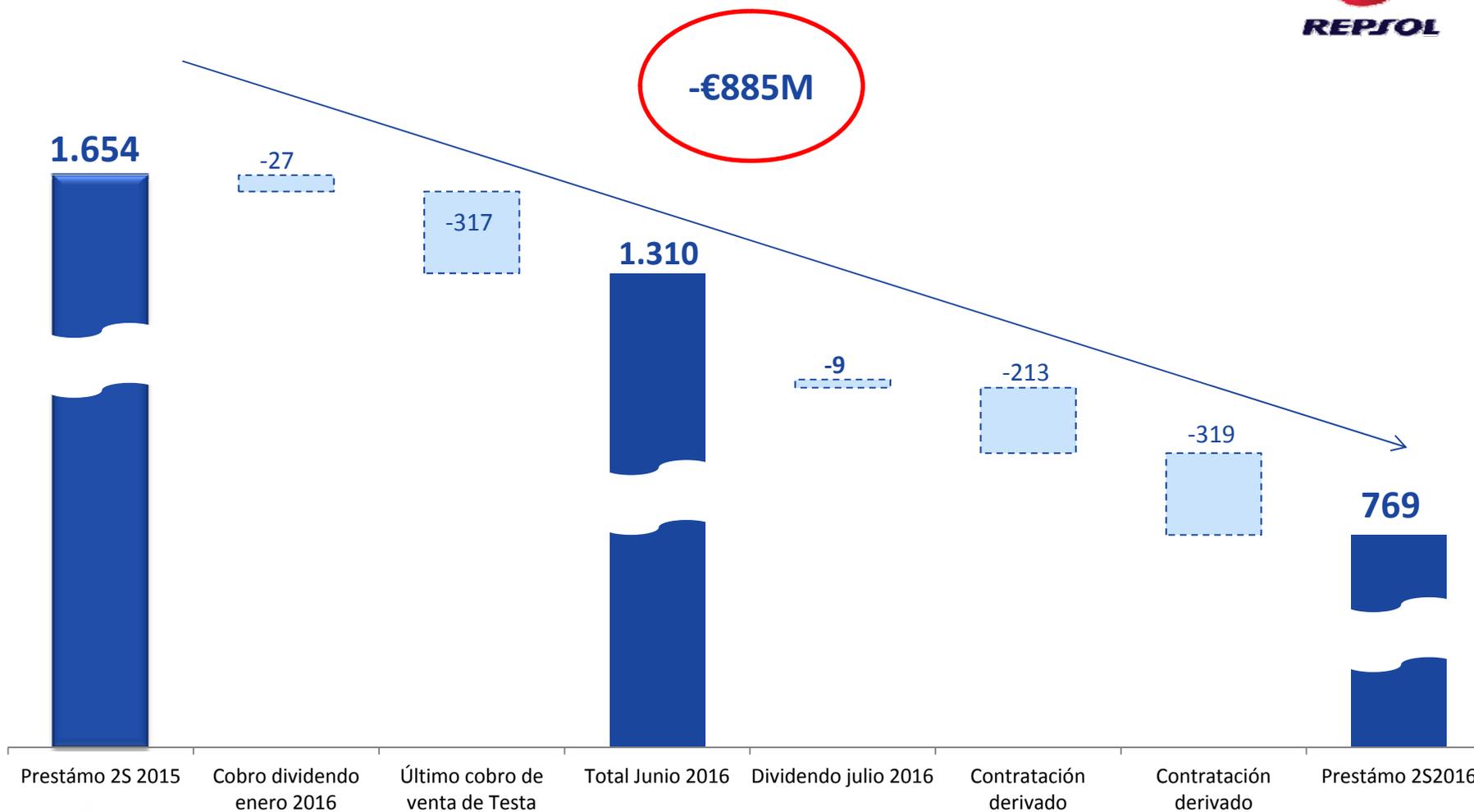
72,7 mill. acc

- ✓ Reducción del principal del préstamo en 885 millones de euros
- ✓ Reducción de los gastos financieros asociados al préstamo.
- ✓ Principal del préstamo €769M
- ✓ Valor mercado a 24-02-2017 (72,7M acc) : €1.005M

41%

Eliminación total del Riesgo

59%



ESTADOS FINANCIEROS

Cuenta de Resultados

Balance de Situación

Cuenta de Resultados por actividad

Balance de Situación por actividad

Deuda Financiera

Calendario de Vencimientos

Ingresos concesiones

Medidas alternativas del rendimiento

| 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% | |

| 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 | 185.829 | 161.839 | 23.990 |
| Provisiones | 370.428 | 361.804 | 8.624 |
| Otros Pasivos no corrientes | 1.109.693 | 456.373 | 653.320 |
| 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 |

| 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 |

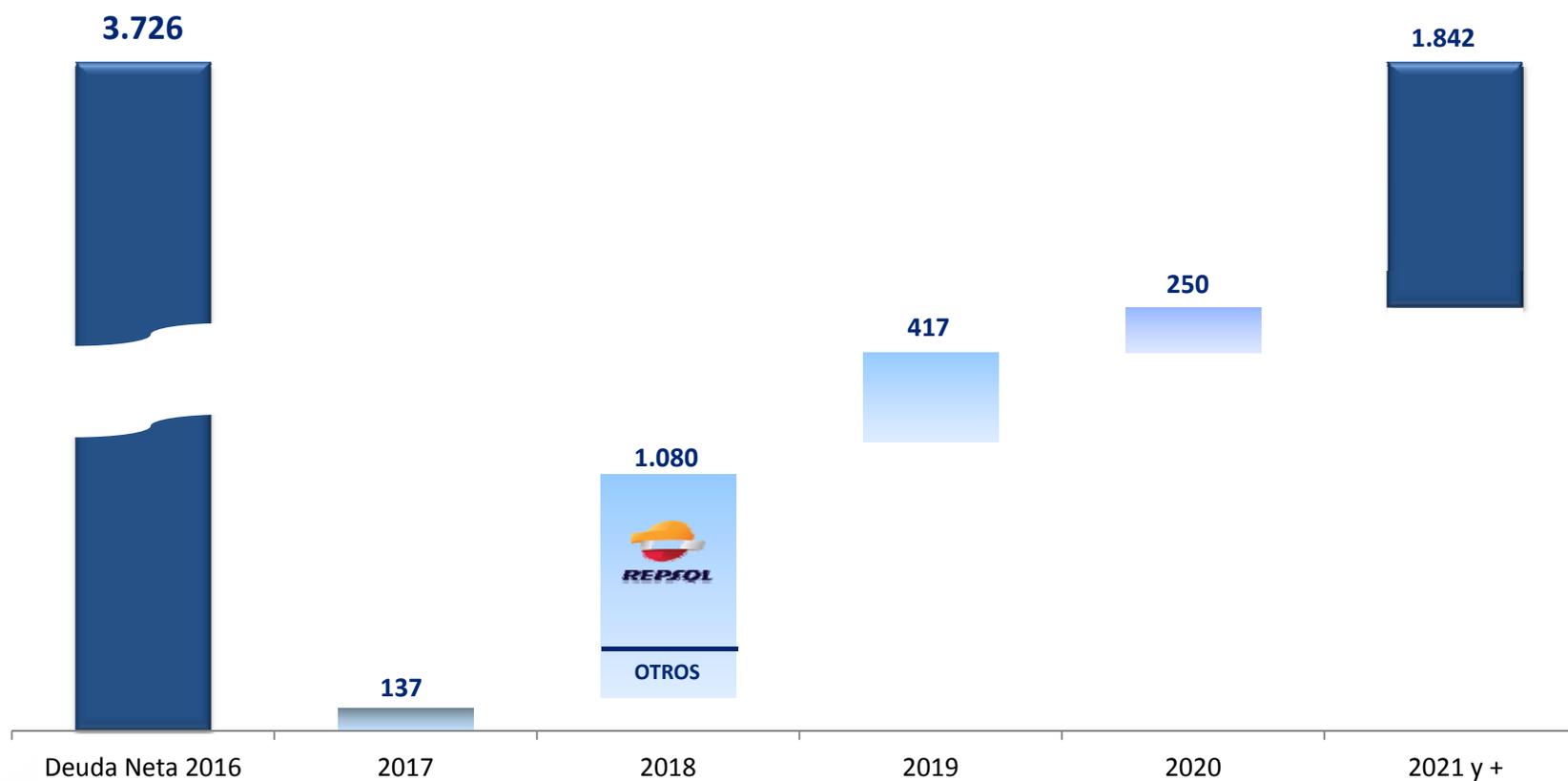
| BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016 | | | | | | |
|---|------------------|----------------------|------------------|---------------------|----------------------|-------------------|
| (Miles de Euros) | Construcción | Sacyr Concesiones | Valoriza | Sacyr Industrial | Holding y Ajustes | TOTAL |
| 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 de situación por actividad 2015

| BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 | | | | | | |
|---|------------------|----------------------|------------------|---------------------|----------------------|-------------------|
| (Miles de Euros) | Construcción | Sacyr Concesiones | Valoriza | Sacyr Industrial | Holding y Ajustes | TOTAL |
| 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 |
| Acreedores 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 |

| 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 FINANCIERA NETA

Millones de €

VENCIMIENTOS DE DEUDA

| | Diciembre 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021y + |
|--|----------------|------------|--------------|------------|------------|--------------|
| Sacyr Concesiones | 1.933 | 101 | 106 | 90 | 184 | 1.452 |
| Sacyr Construcción + Somague | 236 | 34 | 21 | 17 | 18 | 147 |
| Valoriza | 216 | -57 | 34 | 59 | 31 | 149 |
| Industrial | 50 | 9 | 8 | 9 | 6 | 18 |
| SUBTOTAL DEUDA ACTIVIDADES | 2.435 | 87 | 169 | 175 | 239 | 1.766 |
| Repsol | 765 | -4 | 769 | 0 | 0 | 0 |
| CORPORATIVA | 255 | 52 | 142 | 8 | 4 | 48 |
| TOTAL DEUDA CON ENTIDADES FINANCIERAS | 3.455 | 135 | 1.080 | 183 | 243 | 1.814 |
| Obligaciones | 271 | 2 | 0 | 234 | 7 | 28 |
| TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA | 3.726 | 137 | 1.080 | 417 | 250 | 1.842 |

Concesiones: Desglose de ingresos

| (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% |

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.

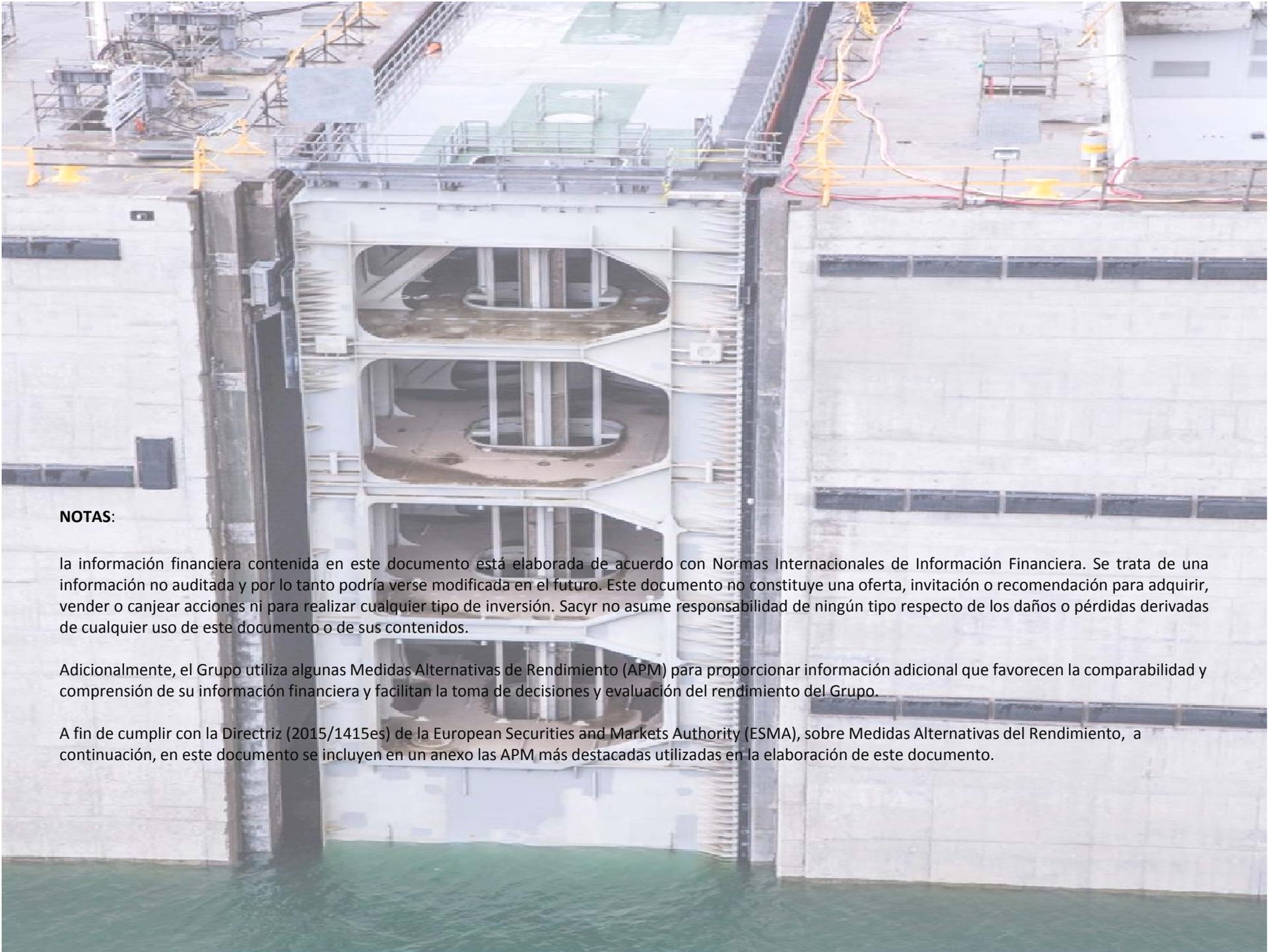
No hay ninguna medida financiera comparable en IFRS, por lo que no es posible una conciliación con los estados financieros. La Dirección de Sacyr considera que la cartera es un indicador útil respecto a los ingresos futuros de la Compañía y un indicador típico utilizado por las empresas de los sectores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



NOTAS:

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. 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.

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, en este documento se incluyen en un anexo las APM más destacadas utilizadas en la elaboración de este documento.