

## **SACYR: ¿ QUÉ HA PASADO CON SU COTIZACIÓN ESTOS ÚLTIMOS DÍAS?**

### **21.01.2015- Noticia BUENA :**

Sacyr puede refinanciar la deuda que tiene por la participación de Repsol de 2.276 millones de euros sin tener que vender parte de sus acciones. Aún no era 100% seguro, pero casi, Sacyr tendría que cerrar la refinanciación en dos días, pero logró el visto bueno del Santander, el coordinador global de la operación. Es un movimiento de indecisión sobre la noticia.

### **¿Qué problema tenían?**

Pues que la empresa está tan endeudada que los bancos ya no le daban más crédito, y tiene que pagar parte de la deuda por las participaciones del 8,89% de Repsol. Necesita refinanciación para alargar el pago de la deuda.

### **¿Qué pasaba si NO le daban el crédito?**

Que tendría que haberse vendido parte de las acciones de Repsol que compró a 19€ y ahora cotizan a 15,4€!! Por lo que es una gran pérdida que aún no estaba contabilizada en el balance.

### **22.01.2015 - Situación de la cotización de Sacyr:**

Apertura=3,479

Cierre=3,461

Dif.= 0,2%

Max=3,589

Min=3,24

**Dif. durante el día= 10,77%!**

Volumen Medio= 6,8M

Volumen 22.01.15= 17,4M Más del doble de volumen!

### **¿Por qué?**

1. Indecisión sobre la noticia. El día siguiente tenían la reunión con Sacyr con los acreedores para cerrar la refinanciación, el mercado no sabía si podrían surgir problemas.
2. Este mismo día Draghi confirma el QE y las constructoras son de las principales beneficiadas. Ambos efectos, aumentan al volatilidad de la cotización con fuerte indecisión.
3. Hay un movimiento puntual especulativo de compra-venta que significa un 10% de la volatilidad del día. A las 14:38 horas se venden 1,5 Millones de títulos a 3,57€ que son recomprados a las 14:41 horas a 3,29€. Genera anomalía en volatilidad.

## 23.01.2015 Viernes – Situación de la cotización de Sacyr:

Caída de un **4,39%**

Reunión del Sacyr con sus prestamistas. No hubo noticias durante el día, por lo que se temió que hubiera problemas con la refinanciación. A última hora y con los mercados cerrados, se confirma que cierra con éxito la refinanciación del crédito asociado a su participación en Repsol. El coste de financiación será variable y está ligado a la desinversión de un porcentaje de Repsol al que Sacyr se ha comprometido. Además la empresa reorganiza su comité de dirección.



**Gráfico Diario SACYR día 23.01.2014**

## 26.01.2014 Lunes – Situación de la cotización de Sacyr:

Sube un **4,62%**

Recuperando la caída del viernes al haberse confirmado que la refinanciación ha sido cerrada.



**Gráfico Diario SACYR día 26.01.2014**

### **OPINIÓN:** Creo que la cotización se verá afectada a la baja.

Aunque la refinanciación es buena noticia para Sacyr, creo que la cotización ya lo tiene contado. La empresa está seriamente endeudada, tiene un ratio deuda/ebitda de 14,46, es decir, que la deuda de Sacyr supera en 14,46 veces su beneficio bruto. Ahora es conocido que en el balance la empresa tiene contabilizadas las acciones de Repsol a 19€ ( este lunes cotizan a 15,9€ ), y podría verse obligada a reconocerlo en las cuentas del últimos trimestre. Esto es seriamente importante si tenemos en cuenta que estas participaciones representan más del 32% del valor de la constructora. Además, Repsol no tiene buenas perspectivas por el momento ante la caída del petróleo y podría reducir su dividendo, esto afectaría negativamente a Sacyr al recibir menor dividendo.