

Grupo Sacyr Vallehermoso
(Sacyr Vallehermoso, S.A. y sociedades dependientes)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS CONDENSADOS
A 30 DE JUNIO DE 2012

ÍNDICE DE CONTENIDOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	3
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA INTERMEDIA.....	4
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	7
NOTAS EXPLICATIVAS:	
1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA	8
2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES	8
3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO	13
4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS.....	16
5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES	20
6.- PROYECTOS CONCESIONALES	21
7.- INVERSIONES INMOBILIARIAS.....	23
8.- FONDO DE COMERCIO	25
9.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	25
10.- EXISTENCIAS.....	28
11.- DIVIDENDOS PAGADOS.....	29
12.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES	29
13.- ACTIVOS FINANCIEROS	30
14.- PASIVOS FINANCIEROS.....	31
15.- PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO	33
16.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS.....	34
17.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	35
18.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	36
19.- PLANTILLA MEDIA	38
20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS	39
21.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	40
22.- OTRA INFORMACION RELEVANTE	41
23.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SyV	42
24.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	49
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO	50

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

ACTIVO	NOTA	30-jun-12 (No auditado)	31-dic-11 (Auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		9.862.866	10.795.321
I. Inmovilizaciones materiales	5	579.686	604.369
II. Proyectos concesionales	6	1.359.531	1.594.395
III. Inversiones inmobiliarias	7	2.563.548	2.623.606
IV. Otros activos intangibles		11.428	14.982
V. Fondo de comercio	8	144.184	144.190
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	9	2.776.478	3.616.678
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	12	1.025.534	1.024.177
VIII. Activos financieros no corrientes	13	297.013	279.180
IX. Instrumentos financieros derivados	13	113	0
X. Activos por impuestos diferidos	18	1.101.668	880.527
XI. Otros activos no corrientes		3.683	13.217
B) ACTIVOS CORRIENTES		5.942.939	5.915.025
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	526.566	319.793
II. Existencias	10	2.250.263	2.322.000
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.212.126	2.352.995
- Clientes por ventas y prestación de servicios		509.884	532.828
- Clientes por contratos de construcción		840.423	1.055.119
- Obra ejecutada pendiente de certificar		470.143	334.423
- Personal		2.039	1.310
- Administraciones Pública Deudoras		154.031	107.872
- Otras cuentas a cobrar		235.606	321.443
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	12	87.078	100.049
V. Inversiones financieras corrientes	13	167.625	164.974
VI. Instrumentos financieros derivados	13	152	77
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo		661.414	584.420
VIII. Otros activos corrientes		37.715	70.717
TOTAL ACTIVO		15.805.805	16.710.346
PASIVO			
A) PATRIMONIO NETO		1.865.078	2.548.281
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.804.472	2.500.929
I. Capital suscrito		422.598	422.598
II. Prima de emisión		537.666	537.666
III. Reservas		1.715.292	3.363.180
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante		(735.315)	(1.604.131)
V. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		0	(40.843)
VI. Valores propios		(48.296)	(59.026)
VII. Activos financieros disponibles para la venta		95.745	99.672
VIII. Operaciones de cobertura		(207.461)	(184.607)
IX. Diferencias de conversión		24.243	(33.580)
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		60.606	47.352
B) PASIVOS NO CORRIENTES		7.626.457	8.295.615
I. Ingresos diferidos		97.227	73.028
II. Provisiones para riesgos y gastos		158.125	156.791
III. Deudas con entidades de crédito	14	6.664.238	7.265.169
IV. Acreedores no corrientes		363.619	440.062
V. Instrumentos financieros derivados	14	226.018	241.295
VI. Pasivos por impuestos diferidos	18	115.705	117.697
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas		1.525	1.573
C) PASIVOS CORRIENTES		6.314.270	5.866.450
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		198.677	0
II. Deudas con entidades de crédito	14	2.799.246	2.314.971
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		3.029.993	3.304.954
- Proveedores		2.547.868	2.810.872
- Personal		48.978	26.040
- Pasivos por impuestos corrientes		30.758	7.375
- Administraciones Públicas Acreedoras		147.754	178.934
- Otras cuentas a pagar		254.635	281.733
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas		23.760	26.432
V. Instrumentos financieros derivados	14	18.403	17.086
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	15	244.191	203.007
TOTAL PASIVO		15.805.805	16.710.346

**CUENTAS DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA
INTERMEDIA**
(Periodo intermedio de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 y 2011)

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	30-jun-12 (No auditado)	30-jun-11 (No auditado) (Reexpresado)*
Cifra de negocios	17	1.741.404	2.090.455
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		8.368	18.294
Otros ingresos de explotación		69.609	124.128
Imputación de subvenciones de capital		3.230	9.509
Resultado por ventas de inmuebles		14.141	0
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		1.836.752	2.242.386
Variación de existencias		(119.428)	(124.565)
Aprovisionamientos		(713.083)	(951.254)
Gastos de personal		(377.380)	(370.549)
Resultado por ventas de inmuebles		(2.493)	(80)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(89.788)	(89.711)
Variación de las provisiones de tráfico	15	(44.427)	4.801
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera		(589)	(485)
Otros gastos de explotación		(360.619)	(511.662)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(1.707.807)	(2.043.505)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		128.945	198.881
RESULTADO DE ASOCIADAS	9	(866.738)	157.064
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		3.336	(5.137)
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		5.992	7.373
Otros intereses e ingresos asimilados		13.280	18.325
Diferencias de cambio		1.398	0
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		20.670	25.698
Gastos financieros y gastos asimilados		(239.212)	(286.018)
Variación de las provisiones de inversiones financieras		(493)	(338)
Gastos financieros netos imputados a inversión		4.149	3.107
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable		(307)	363
Diferencias de cambio		0	(3.325)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(235.863)	(286.211)
RESULTADO FINANCIERO	16	(215.193)	(260.513)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		(949.650)	90.295
Impuesto sobre sociedades	18	213.448	10.958
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(736.202)	101.253
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	4	3.628	1.154
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(732.574)	102.407
INTERESES MINORITARIOS		(2.741)	1.496
SOCIEDAD DOMINANTE		(735.315)	103.903
Ganancias por acción básicas (euros)		(1,75)	0,26
Ganancias por acción diluídas (euros)		(1,69)	0,26
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)		0,01	0,00
Ganancias por acción diluídas actividades interrumpidas (euros)		0,01	0,00

(*) Tal y como se indica en la Nota 4 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2011.

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO
(Periodo intermedio de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 y 2011)

	30-jun-12 (No auditado)	31-dic-11 (Auditado)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(732.574)	102.407
Ingresos y gastos reconocidos directamente al patrimonio neto		
Por valoración de instrumentos financieros	(3.927)	571
Activos financieros disponibles para la venta	(5.610)	816
Efecto impositivo	1.683	(245)
Por coberturas de flujos de efectivo	(39.487)	12.802
Global y proporcional	(49.092)	15.087
Puesta en equivalencia	(7.318)	3.201
Efecto impositivo	16.923	(5.486)
Diferencias de conversión	(33.197)	(13.509)
Entidades valoradas por el método de la participación	28.369	(220.550)
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	3	0
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO	(48.239)	(220.686)
Transferencias a la cuenta de resultados separada		
Por coberturas de flujos de efectivo	13.670	60.087
Global y proporcional	17.989	77.034
Puesta en equivalencia	1.539	8.804
Efecto impositivo	(5.858)	(25.751)
Entidades valoradas por el método de la participación	62.535	640
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	76.205	60.727
TOTAL RESULTADO GLOBAL	(704.608)	(57.552)
Atribuidos a la entidad dominante	(704.270)	(56.902)
Atribuidos a intereses minoritarios	(338)	(650)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO
-Método indirecto-
(Período intermedio de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 y 2011)

	NOTA	30-jun-12 (No auditado)	30-jun-11 (No auditado) (Reexpresado)*
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas e interrumpidas		(944.470)	91.944
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		(949.653)	90.295
Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas		5.183	1.649
Amortizaciones		89.788	89.711
Provisiones de explotación		45.016	(4.801)
Imputación de subvenciones		(3.230)	(9.509)
Resultado de sdades. contab. por participación	9	866.738	(157.064)
Resultado financiero		215.194	260.513
Resultado por venta de activos		(14.984)	5.137
Fondos Generados por las Operaciones		254.052	275.931
Existencias		72.593	87.268
Capital circulante		(9.363)	164.618
Variación del Capital Circulante Neto		63.230	251.886
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Explotación		317.282	527.817
Inversión neta en inmovilizado		(21.509)	(248.964)
Inversiones en inmovilizado material e intangible		(48.002)	(81.459)
Inversiones en proyectos inmobiliarios		(3.746)	(5.849)
Inversiones en proyectos concesionales		(55.306)	(169.465)
Inversiones en cuenta a cobrar de proyectos concesionales		(100.954)	(121.378)
Inversiones en inmovilizado financiero		(36.694)	(112.220)
Desinversiones en inmovilizado material e intangible		18.463	27.828
Desinversiones en proyectos inmobiliarios		53.512	0
Desinversiones en cuenta a cobrar de proyectos concesionales		54.242	42.725
Desinversiones en inmovilizado financiero		5.732	16.901
Intereses cobrados		20.669	25.698
Dividendos recibidos		70.575	128.255
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión		(21.509)	(248.964)
Incremento el endeudamiento financiero		286.900	206.228
Disminución el endeudamiento financiero		(252.405)	(394.708)
Intereses pagados		(256.306)	(269.793)
Variación del Endeudamiento Financiero		(221.811)	(458.273)
Ampliación de capital		0	96.101
Dividendos pagados		0	(40.984)
Adquisición/Enajenación de acciones propias		(237)	0
Variación de la Financiación Propia		(237)	55.117
Otras Fuentes de Financiación		3.269	11.083
Otras Fuentes de Financiación		3.269	11.083
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación		(218.779)	(392.073)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES		76.994	(113.220)
Saldo al inicio del período		584.420	783.715
Saldo al final del período		661.414	670.495

(*) Tal y como se indica en la Nota 4 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2011.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final a 31-dic10 (Auditado)	394.152	457.582	3.054.397	(55.769)	204.414	0	(344.372)	80.749	3.791.153
Sdo inicial ajustado	394.152	457.582	3.054.397	(55.769)	204.414	0	(344.372)	80.749	3.791.153
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	0	0	0	0	103.903	0	(160.805)	(650)	(57.552)
Operaciones con socios o propietarios	28.446	80.084	(12.570)	0	0	(40.843)	0	0	55.117
Aumentos/(Reducciones) de capital	28.446	80.084	(12.429)	0	0	0	0	0	96.101
Distribución de dividendos	0	0	(141)	0	0	(40.843)	0	0	(40.984)
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	345.236	0	(204.414)	0	0	(4.594)	136.228
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	204.414	0	(204.414)	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	140.822	0	0	0	0	(4.594)	136.228
Saldo final a 30-Jun-11 (No auditado) (Reexpresado)*	422.598	537.666	3.387.063	(55.769)	103.903	(40.843)	(505.177)	75.505	3.924.946

(*) Tal y como se indica en la Nota 4 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2011.

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final a 31-dic11 (Auditado)	422.598	537.666	3.363.180	(59.026)	(1.604.131)	(40.843)	(118.515)	47.352	2.548.281
Sdo inicial ajustado	422.598	537.666	3.363.180	(59.026)	(1.604.131)	(40.843)	(118.515)	47.352	2.548.281
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	0	0	0	0	(735.315)	0	31.045	(338)	(704.608)
Operaciones con socios o propietarios	0	0	(10.730)	10.730	0	0	0	0	0
Aumentos/(Reducciones) de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribución de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	(10.730)	10.730	0	0	0	0	0
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	(1.637.158)	0	1.604.131	40.843	(3)	13.592	21.405
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	(1.644.974)	0	1.604.131	40.843	0	0	0
Otras variaciones	0	0	7.816	0	0	0	(3)	13.592	21.405
Saldo final a 30-jun-12 (No auditado)	422.598	537.666	1.715.292	(48.296)	(735.315)	0	(87.473)	60.606	1.865.078

NOTAS EXPLICATIVAS

1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA

El Grupo Sacyr Vallehermoso está constituido por la sociedad dominante Sacyr Vallehermoso, S.A. y sus sociedades dependientes.

El domicilio social de la Sociedad Dominante es Paseo de la Castellana, 83-85; está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, España, tomo 1884, folio 165, hoja M-33841, inscripción 677, con CIF A-28013811.

La totalidad de las acciones de la sociedad dominante emitidas y puestas en circulación están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa española.

Las principales actividades de las sociedades del Grupo figuran en la nota relativa a la información por segmentos (Nota 17).

2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

No se han producido cambios significativos en las estimaciones relativas a las partidas de periodos contables intermedios anteriores que afecten al presente periodo contable intermedio. Asimismo no se han detectado errores en la información de ejercicios anteriores susceptibles de ser corregidos.

El Grupo ha elaborado la presente información financiera consolidada intermedia condensada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad número 34. Esta información no incluye toda la información y desgloses exigidos en la preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea. Por este motivo, la presente información financiera condensada consolidada intermedia debe ser leída junto con las cuentas anuales consolidadas correspondientes al último ejercicio cerrado.

En relación a las políticas para el reconocimiento y valoración de las pérdidas por depreciación de las existencias, por reestructuraciones o por deterioro en el valor de activos en el período contable intermedio, son las mismas que el Grupo sigue en la preparación de las cuentas anuales consolidadas. No obstante, si tales partidas de gastos se reconocieran y valoraran en un período contable intermedio, y los cambios en las estimaciones se reconocieran en otro posterior dentro del mismo período contable anual, la estimación original sería corregida en el período posterior, ya fuera cargando al estado del resultado global consolidado el gasto o la pérdida adicional, o en caso contrario, revirtiendo el exceso en la rebaja de valor o la provisión previamente reconocida.

Según las recomendaciones publicadas por la CMNV con fecha 1 de Julio de 2008 a las sociedades de valoración e inmobiliarias cotizadas en relación con la valoración de activos inmuebles, la sociedad dominante ha verificado la independencia de las sociedades de tasación contratadas para las valoraciones de sus inmuebles.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del grupo Sacyr Vallehermoso correspondientes al ejercicio 2011 se formularon por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 29 de marzo de 2012.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estos estados financieros consolidados intermedios condensados están expresadas en miles de euros redondeados al millar más próximo, salvo que se indique lo contrario.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios correspondientes al semestre terminado el 30 de junio de 2012 son las mismas que las aplicadas en los estados financieros consolidados intermedios del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que son aplicables a los ejercicios que se inician desde el 1 de enero de 2012, inclusive:

- Enmienda a la NIIF 7 "Desgloses – Traspasos de activos financieros":
Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2011.

La aplicación de estas modificaciones e interpretación no ha tenido un impacto significativo sobre estos estados financieros consolidados intermedios.

El Grupo no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, interpretación o modificación, publicada que todavía no esté vigente.

El Grupo está evaluando el efecto que podría tener sobre las políticas contables, la situación financiera o los resultados del Grupo, la siguiente enmienda, publicada por el IASB y aprobada por la Unión Europea, pero todavía no aplicable:

- Enmienda a la NIC 1 "Presentación de partidas de otro resultado global":
Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2012.
- NIC 19 revisada "Beneficios a los Empleados": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.

A la fecha de publicación de estos estados financieros consolidados intermedios, la siguiente modificación había sido publicada por el IASB, era de aplicación obligatoria según los requisitos del IASB y no había sido aprobada todavía por la Unión Europea:

- Enmienda a la NIC 12 "Impuestos diferidos– Recuperación de los activos subyacentes": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2012.

A la fecha de publicación de estos estados financieros consolidados, las siguientes normas y modificaciones habían sido publicadas por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria y no habían sido aprobadas por la Unión Europea:

- NIIF 9 "Instrumentos financieros": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2015.
- NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 12 "Información a Revelar sobre Intereses en Otras Entidades": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 13 "Medición del Valor Razonable": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 27 revisada "Estados Financieros Separados": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 28 revisada "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- CINIIF 20 "Costes de excavación en la fase de producción de una mina de superficie": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- Enmiendas a la NIC 32 "Compensación de activos financieros y pasivos financieros": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.
- Enmiendas a la NIIF 7 "Desgloses - Compensación de activos financieros y pasivos financieros": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- Mejoras de las NIIF: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.

El impacto de la aplicación de estas normas, enmiendas e interpretaciones no ha tenido efecto significativo, excepto por lo indicado en las presentes notas explicativas, en la elaboración de estos estados financieros consolidados intermedios condensados.

A efectos comparativos, los estados financieros consolidados intermedios condensados incluyen las cifras al cierre del ejercicio anual anterior en el estado de situación financiera consolidado intermedio, mientras que en la cuenta de resultados separada consolidada intermedia, el estado del resultado global consolidado intermedio, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio y el estado de flujos de efectivo consolidado intermedio se incluyen las cifras del mismo periodo intermedio del ejercicio anual anterior.

Las notas relativas a partidas de la cuenta de resultados separada consolidada intermedia incluyen información comparativa del mismo periodo intermedio del ejercicio anual anterior y las notas relativas a partidas del estado de situación

financiera consolidado intermedio incluyen información comparativa del cierre del ejercicio anual anterior.

Al cierre del primer semestre de 2012, el Grupo se encuentra en negociaciones para la venta de un 45% de la sociedad concesionaria Autovía del Arlanzón, S.A. Para esta sociedad, se cumplen los requisitos establecidos en la NIIF 5 para la clasificación, presentación y valoración de los mismos como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Así pues, los activos y pasivos aportados al consolidado al 30 de junio de 2012 por dicha sociedad del Grupo clasificada como mantenida para la venta, se presentan en las rúbricas de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" respectivamente, del estado de situación financiera consolidado intermedia adjunto (véase nota 4).

Dado que los activos clasificados como mantenidos para la venta representan líneas de negocio y áreas geográficas significativas y pueden ser consideradas separadas del resto, se cumplen los requisitos establecidos en la NIIF 5 para su consideración como actividades interrumpidas en la cuenta de resultados separada consolidada intermedia.

Como consecuencia de lo anterior, los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes a la sociedad clasificada como mantenidas para la venta, se presentan separadamente en la rúbrica de "Resultado del ejercicio procedente de actividades interrumpidas neto de impuestos" de la cuenta de resultados separada consolidada intermedia adjunta, en la que adicionalmente se presentan cifras comparativas correspondientes al mismo periodo del ejercicio anterior.

De acuerdo con lo dispuesto en la citada NIIF, los activos clasificados como mantenidos para la venta han dejado de ser amortizados desde la fecha en la que han sido reclasificados a la citada categoría.

Además de esta participación, a 30 de junio de 2012 el Grupo ya tenía clasificado como activo no corriente mantenido para la venta, la participación que ostenta sobre Itínere Infraestructuras, S.A.

En cuanto al cierre de junio 2011, y de cara a la presentación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados, se ha procedido a homogeneizar la cuenta de resultados del ejercicio, de tal manera que recojan el efecto producido por la aplicación de la NIIF 5.

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	30-jun-11 Presentado (No auditado)	30-jun-11 Reexpresado (No auditado)
Cifra de negocios	2.092.938	2.090.455
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	18.542	18.294
Otros ingresos de explotación	124.305	124.128
Imputación de subvenciones de capital	9.509	9.509
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.245.294	2.242.386
Variación de existencias	(124.565)	(124.565)
Aprovisionamientos	(951.254)	(951.254)
Gastos de personal	(370.756)	(370.549)
Resultado por ventas de inmuebles	(80)	(80)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(90.439)	(89.711)
Variación de las provisiones de tráfico	4.630	4.801
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera	(485)	(485)
Otros gastos de explotación	(511.815)	(511.662)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(2.044.764)	(2.043.505)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	200.530	198.881
RESULTADO DE ASOCIADAS	157.064	157.064
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	(5.137)	(5.137)
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	7.373	7.373
Otros intereses e ingresos asimilados	18.325	18.325
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	25.698	25.698
Gastos financieros y gastos asimilados	(286.018)	(286.018)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(338)	(338)
Gastos financieros netos imputados a inversión	3.107	3.107
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable	363	363
Diferencias de cambio	(3.325)	(3.325)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(286.211)	(286.211)
RESULTADO FINANCIERO	(260.513)	(260.513)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	91.944	90.295
Impuesto sobre sociedades	10.463	10.958
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	102.407	101.253
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	1.154
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	102.407	102.407
INTERESES MINORITARIOS	1.496	1.496
SOCIEDAD DOMINANTE	103.903	103.903
Ganancias por acción básicas (euros)	0,25	0,26
Ganancias por acción diluidas (euros)	0,25	0,26
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)	0,00	0,00
Ganancias por acción diluidas actividades interrumpidas (euros)	0,00	0,00

3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

3.1.- Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumentos de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas

Primer semestre de 2012

- Con fecha 2 de enero de 2012, la sociedad Valoriza Agua, S.L. constituye la sociedad Valoriza Chile, S.P.A., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de todo tipo de estaciones de plantas de tratamiento energéticas, de residuos y depuración; ostenta una participación del 100% y una inversión de 67.770 euros.

- Con fecha 28 de marzo de 2012, las sociedades Sacyr Chile, S.A. y Valoriza Chile, S.P.A. constituyen la sociedad Sacyr Valoriza Chile, S.A., cuyo objeto social es la administración y construcción de todas las obras necesarias para la provisión de la planta desalinizadora de Mantoverde en Chile; ostentan una participación del 50% respectivamente y una inversión de 39.401 euros respectivamente.

- Con fecha 22 de mayo de 2012, las sociedades chilenas Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sacyr Chile, S.A. constituyen Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de la obra pública denominada Concesión Ruta Cinco Norte, tramo Serena-Vallenar; ostentan una participación del 93,30% y 6,7% respectivamente y una inversión de 43.800.760 y 3.145.392 euros respectivamente.

- Con fecha 1 de junio de 2012, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L. incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A. en un 10% con una inversión de 1.181.576 euros, siendo el porcentaje final a 30 de junio de un 90%.

- Con fecha 3 de junio de 2012, la sociedad Sacyr Construcción, S.A. constituye la sociedad Sacyr Qatar, LLC, cuyo objeto social es la ejecución de todo tipo de obra civil en Qatar; ostenta una participación del 49% y una inversión de 521.494 euros.

Primer semestre de 2011

- Con fecha 25 de enero de 2011, la sociedad chilena Sacyr Chile, S.A. constituye la sociedad Sacyr Agua Santa, S.A., cuyo objeto social es la construcción de la obra denominada "Camino principal y Botaderos Rajo Sur"; ostenta una participación del 50% y una inversión de 36.901,46 euros.

- Con fecha 3 de febrero de 2011, la sociedad española Claudia Zahara 22, S.L. realiza una ampliación de capital mediante la cual Vallehermoso División Promoción, S.A.U. incrementa el porcentaje de participación en un 4,22%; indirectamente también se incrementa la participación sobre Cortijo del Moro,

S.A. en la misma proporción; a 31 de marzo de 2011 el porcentaje de participación en ambas sociedades es de un 49,59%.

- Con fecha 24 de febrero de 2011, la sociedad Hidroandaluza, S.A. constituye la sociedad española Waste Resources, S.L., cuyo objeto social es la gestión, mantenimiento y limpieza de toda clase de obras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 21 de marzo de 2011, la sociedad Waste Resources, S.L., compra un 17,56% de la sociedad Ecotrading 360, S.L. por un importe de 528 euros, cuyo objeto social es la compra-venta de residuos para su posterior reciclado; la participación total es de un 62% y una inversión de 1.864 euros.

- Con fecha 23 de marzo de 2011, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L. constituye la sociedad española Hospitales Concesionados, S.L., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de infraestructuras hospitalarias; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 27 de abril de 2011, la sociedad Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad Sufirecupro Gestión, S.L. en un 50% y una inversión de 68.466 euros, el porcentaje final a 30 de junio es de un 100%.

- Con fecha 13 de junio de 2011, la sociedad inmobiliaria Testa Inmuebles en Renta, S.A. incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad francesa Tesfran, S.A. en un 0,886% y una inversión de 6.207.592 euros, el porcentaje final a 30 de junio es de un 99,992%.

- Con fecha 21 de junio de 2011, la sociedad concesionaria Itinere Infraestructuras, S.A. realiza una reducción de capital por amortización de acciones propias, mediante la cual Sacyr Vallehermoso, S.A. incrementa el porcentaje de participación sobre en un 0,024%, siendo el porcentaje final a 30 de junio de un 15,479%.

3.2.- Disminución de participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas u otras operaciones de naturaleza similar

Primer semestre de 2012

- Con fecha 12 de enero de 2012, se ha procedido a la disolución de la sociedad Central Térmica la Torrecilla, S.A.; el porcentaje de participación era de un 50%.

- Con fecha 17 de enero de 2012, se procede a la disolución de la sociedad Prinur Centroamérica, S.A.; el porcentaje de participación era de un 99,17%.

- Con fecha 17 de abril de 2012, se procede a la disolución de la sociedad Gicsa Zona Verde y Paisajismo, A.I.E.; el porcentaje de participación era de un 31%.

- Con fecha 29 de junio de 2012, se procede a la venta del 11% de participación de la sociedad italiana SIS, S.C.P.A...; a 30 de junio de 2012 el Grupo posee el 49% de participación; indirectamente también disminuye la participación sobre NDP, S.C.P.A. y sobre Pedemontana Veneta, S.R.L., manteniendo a 30 de junio de 2012 el 48,90% y 49% de participación respectivamente.

Primer semestre de 2011

- Con fecha 3 de febrero de 2011, la sociedad Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A., cuyo objeto social es la construcción y explotación de la Autopista de AP-46, tramo Alto de las Pedrizas-Málaga, realiza una ampliación de capital a la que no acude Sacyr Vallehermoso, S.A., disminuyendo así su porcentaje de participación de un 100% a un 70%.

- Con fecha 3 de febrero de 2011, se procede a la venta del 30% de la sociedad Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A., cuyo objeto social es la construcción y explotación de la Autopista de AP-46, tramo Alto de las Pedrizas-Málaga, por un importe de 16.714.285 euros. Al 30 de junio de 2011 el porcentaje de participación es de un 40%.

- Con fecha 16 de marzo de 2011, se procede a la venta de la sociedad Compañía Energética Barragua, S.L.; el porcentaje de participación era de un 100%.

- Con fecha 27 de abril de 2011, se procede a la disolución de la sociedad promotora Nova Benicalap, S.A.; el porcentaje de participación era de un 22,50%.

4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS

4.1.- Itínere

Conforme a la NIIF 5, la participación del 15,479% que el Grupo ostenta sobre Itínere Infraestructuras, S.A. a 30 de junio de 2012, se clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta, ya que se estima que el valor de dichos activos se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual.

Conforme a la NIC 39, la participación en Itínere Infraestructuras, S.A. se contabiliza a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. A 31 de diciembre de 2011 el valor razonable por acción ascendía a 5,2 euros respectivamente. A 30 de junio de 2012 el valor razonable asciende a 3,96, en base a la información recibida para la ampliación de capital que se va a realizar en sobre Itínere Infraestructuras, S.A. El Grupo considera que esta transacción realizada entre terceros independientes es el mejor indicativo del valor razonable de este activo.

Los cambios que se producen por la puesta a valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que dicho activo financiero cause baja del estado de situación financiera consolidado o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputará en la cuenta de resultados separada consolidada.

A 30 de junio de 2012 el importe de los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondientes a Itínere ascienden a 278,9 millones de euros, que se desglosan de la siguiente manera:

	Valor en euros	Nº Acciones	V. razonable por acción
Acciones de Itinere	131.773.867	33.276.229	3,96
Préstamo participativo	147.132.850	---	---
TOTAL	278.906.717		

A 31 de diciembre de 2011 el importe de los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondientes a Itínere ascendían a 314,5 millones de euros, que se desglosan de la siguiente manera:

	Valor en euros	Nº Acciones	V. razonable por acción
Acciones de Itínere	173.036.391	33.276.229	5,2
Préstamo participativo	141.445.242	---	---
TOTAL	314.481.633		

Este préstamo participativo, que el grupo Sacyr Vallehermoso tiene concedido a Itínere Infraestructuras, S.A., se firmó el día 16 de julio de 2009 y vence el 31 de marzo de 2021. Ha devengado un interés fijo del 1% anual sobre el principal pendiente al final de cada ejercicio fiscal. El Grupo prevé recuperar el valor de este préstamo mediante su venta junto con las acciones de Itínere Infraestructuras, S.A.

El 8 de julio de 2010, Sacyr Vallehermoso, S.A. procedió a vender un total de 1.121.706 títulos de Itínere Infraestructuras (un 0,513% del capital social de la compañía), así como 4,17 millones del préstamo participativo que mantiene con dicha sociedad. El importe total de la venta ascendió a 10,32 millones de euros.

A 30 de junio de 2012, el Grupo aún no ha completado la venta total de Itínere Infraestructuras, S.A. No obstante, dado que el retraso en la venta viene causado por circunstancias ajenas al control del Grupo y considerando que sigue existiendo un compromiso firme con el plan de venta de dicho activo, siendo comercializado de forma activa a un precio razonable, el Grupo ha decidido mantener la clasificación de Itínere Infraestructuras, S.A. como activo no corriente mantenido para la venta.

4.2.- Autovía del Arlanzón

El 4 de julio de 2012, Sacyr Vallehermoso cerró un acuerdo de compraventa del 45% de las acciones de su participación de un activo concesional de la cartera de Sacyr Concesiones, Autovía del Arlanzón, S.A., por importe de 24,5 millones de euros.

De acuerdo con las NIIF 3 y 5, el grupo Sacyr Vallehermoso procedió a traspasar los activos y pasivos relacionados con esta sociedad a las rúbricas de activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta, dejándose de amortizar desde ese momento los activos. Este traspaso se realizó a valor en libros, por ser éste inferior al valor razonable neto de los costes de venta.

El balance de situación consolidado intermedio a 30 de junio de 2012 es el siguiente:

ACTIVO		30-jun-12 (No auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		216.944
I. Inmovilizaciones materiales		67
II. Proyectos concesionales		212.934
III. Activos financieros no corrientes		2
IV. Activos por impuestos diferidos		3.941
B) ACTIVOS CORRIENTES		30.715
I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		5.694
II. Inversiones financieras corrientes		10.945
III. Efectivo y equivalentes al efectivo		14.076
TOTAL ACTIVO		247.659

PASIVO		30-jun-12 (No auditado)
A) PASIVOS NO CORRIENTES		188.886
I. Provisiones para riesgos y gastos		1.782
II. Deudas con entidades de crédito		131.545
III. Acreedores no corrientes		47.385
IV. Instrumentos financieros derivados		8.174
B) PASIVOS CORRIENTES		9.791
I. Deudas con entidades de crédito		2.512
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		4.849
III. Instrumentos financieros derivados		2.430
TOTAL PASIVO		198.677

Los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes al activo concesional hasta el momento de la pérdida de control, se presentan separadamente en la rúbrica de "Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2012 y 2011, cuyo detalle es el siguiente:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	30-jun-12 (No auditado)	30-jun-11 (No auditado)
Cifra de negocios	31.239	50.577
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	248
Otros ingresos de explotación	126	177
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	31.365	51.002
Gastos de personal	(228)	(207)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(4.559)	(728)
Variación de las provisiones de tráfico	(544)	(171)
Otros gastos de explotación	(18.135)	(48.247)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(23.466)	(49.353)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	7.899	1.649
Otros intereses e ingresos asimilados	204	0
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	204	0
Gastos financieros y gastos asimilados	(3.262)	0
Gastos financieros netos imputados a inversión	342	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(2.920)	0
RESULTADO FINANCIERO	(2.716)	0
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	5.183	1.649
Impuesto sobre sociedades	(1.555)	(495)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.628	1.154
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3.628	1.154
SOCIEDAD DOMINANTE	3.628	1.154

El flujo de caja de las actividades interrumpidas durante el primer semestre de los ejercicios 2012 y 2011 no ha sido significativo.

5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 30-jun-12	Saldo al 31-dic-11
	(No auditado)	(Auditado)
Terrenos y construcciones	132.786	137.140
Instalaciones técnicas y maquinaria	635.606	652.515
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	107.724	104.503
Anticipos e inmovilizado material en curso	11.040	17.899
Otro inmovilizado material	196.151	186.259
Coste	1.083.307	1.098.316
Provisiones	(3.299)	(2.693)
Provisiones	(3.299)	(2.693)
Amortiz. Acumulada	(500.322)	(491.254)
TOTAL	579.686	604.369

Las principales variaciones habidas durante el primer semestre de 2012 corresponden principalmente a la venta de activos provenientes de la sucursal de Somague SGPS en Angola y al cambio en el método de consolidación de las sociedades italianas SIS, S.c.p.A., Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L. y Nodo Di Palermo, S.c.p.A. que viene motivado por la venta del 11% de la participación, pasando a ser contabilizadas por el método de integración global al de integración proporcional.

Por otra parte cabe destacar las inversiones que se han seguido realizando en las obras del Canal de Panamá.

Las principales variaciones habidas en el primer semestre de 2011 correspondían a las inversiones realizadas en las obras de la tercera esclusa del Canal de Panamá.

6.- PROYECTOS CONCESIONALES

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 30-jun-12 (No auditado)	Saldo al 31-dic-11 (Auditado)
Proyectos concesionales	1.227.005	1.316.565
Proyectos concesionales en construcción	351.595	475.608
Coste	1.578.600	1.792.173
Provisiones	(2.127)	(2.127)
Provisión	(2.127)	(2.127)
Amortización	(216.942)	(195.651)
Amortización Acumulada	(216.942)	(195.651)
TOTAL	1.359.531	1.594.395

Las principales variaciones habidas durante el primer semestre de 2012 en el epígrafe "Proyectos concesionales en explotación", corresponden principalmente a la reclasificación a "Activos no corrientes mantenidos para la venta" de Autovía del Arlanzón. Cabe destacar la puesta en funcionamiento de la planta del Ecoparque de La Rioja de tratamientos de residuos sólidos y de la planta de tratamiento y valorización de residuos del Maresme en Barcelona.

Dentro del epígrafe "Proyectos concesionales en construcción" la disminución viene motivada principalmente por la puesta en funcionamiento de la Autovía del Arlanzón y su posterior reclasificación a "Activos no corrientes mantenidos para la venta". Por otra parte, destaca el incremento de inversión que se sigue realizando en las obras del Aeropuerto de la Región de Murcia.

Durante el primer semestre de 2011 cabe destacar el aumento en el epígrafe "Proyectos concesionales en explotación" que venía motivado principalmente por la puesta en funcionamiento del Palacio de Congresos de Vigo y de un tramo de la Autovía del Arlanzón.

Dentro del epígrafe "Proyectos concesionales en construcción" la disminución venía motivada principalmente por la venta del 60% de la Autopista del Guadalmedina que pasa a ser contabilizada por el método de la participación. Por otra parte, cabe destacar un aumento por el avance en las obras de Autovía del Arlanzón, el Aeropuerto de la Región de Murcia y Auto-Estradas do Marao.

El detalle por sociedades de la inversión en proyectos concesionales en construcción y explotación a 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, clasificada en función de su localización geográfica y tipo, es como sigue:

Miles de euros	30-jun-12 (No Auditado)				
	Explotación				Construcción
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	55.199	(13.567)	0	41.632	0
Viasur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.360	(24.783)	0	98.577	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A.	106.753	(12.592)	0	94.161	0
Aut. del Eresma, Cons. Junta Castilla y Leon, S.A.	106.193	(10.594)	0	95.599	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	100.298	(11.604)	0	88.694	0
Neopistas S.A.U.	16.827	(7.449)	0	9.378	0
Total Autopistas España	508.630	(80.589)	0	428.041	0
Auto Estrada do Marao, S.A.	11.758	(406)	0	11.352	59.499
Autopistas del Valle, S.A.	0	0	0	0	4.843
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	0	0	0	0	17.358
N6 Concession Ltd	26.617	(6.535)	0	20.082	0
Autopista del Sol, S.A.	3	0	0	3	0
Total Resto de Autopistas	38.378	(6.941)	0	31.437	81.700
Autopistas	547.008	(87.530)	0	459.478	81.700
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	11.525	(1.204)	0	10.321	0
Bardiomar, S.L.	36.727	(8.429)	0	28.298	0
Testa Residencial S.L.U.	18.154	(3.131)	0	15.023	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	46.841	(1.004)	(2.127)	43.710	0
Trade Center, S.L.	44.037	(9.380)	0	34.657	0
Inmuebles en Renta	157.284	(23.148)	(2.127)	132.009	0
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	51.293	(9.590)	0	41.703	3.419
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	5.904	(873)	0	5.031	0
Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.	10.266	(136)	0	10.130	0
Boremer, S.A.	14.107	(6.559)	0	7.548	0
Valdemingómez 2000, S.A.	2.020	(1.197)	0	823	0
Metrofang, S.L.	13.573	(8.488)	0	5.085	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	73	(9)	0	64	0
Tratamiento de residuos	97.236	(26.852)	0	70.384	3.419
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	59.000	(15.340)	0	43.660	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	39.751	(20.035)	0	19.716	0
Somague Ambiente, S.A.	250.548	(38.132)	0	212.416	50.236
Valoriza Agua, S.L.	16.411	(1.847)	0	14.564	0
Aguas	365.710	(75.354)	0	290.356	50.236
Somague S.GPS (Parque de Estacionamiento Vila Real)	3.653	(2.179)	0	1.474	0
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	2.810	(333)	0	2.477	216.240
Sacyr S.A.U (Apctos. Pza. del Centenario, V. Romero y Juan Exlandiú)	12.510	(396)	0	12.114	0
Sacyr S.A.U (Aparcamiento Pza. de la Encarnación)	40.794	(1.150)	0	39.644	0
Otros	59.767	(4.058)	0	55.709	216.240
PROYECTOS CONCESIONALES	1.227.005	(216.942)	(2.127)	1.007.936	351.595

Miles de euros	31-dic-11 (Auditado)				
	Explotación				Construcción
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	55.199	(12.281)	0	42.918	0
Viastr Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.360	(22.142)	0	101.218	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	105.987	(11.097)	0	94.890	0
Aut. del Eresma, Cons. Junta Castilla y Leon, S.A.	106.185	(9.044)	0	97.141	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	100.226	(9.846)	0	90.380	0
Autovía del Arlanzón, S.A.	135.195	(3.179)	0	132.016	63.581
Neopistas S.A.U.	16.763	(7.030)	0	9.733	0
Total Autopistas España	642.915	(74.619)	0	568.296	63.581
Auto Estrada do Marao, S.A.	11.759	(516)	0	11.243	120.006
Autopistas del Valle, S.A.	0	0	0	0	4.659
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	0	0	0	0	21.823
N6 Concession Ltd	26.310	(6.086)	0	20.224	0
Total Resto de Autopistas	38.069	(6.602)	0	31.467	146.488
Autopistas	680.984	(81.221)	0	599.763	210.069
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	11.525	(1.123)	0	10.402	0
Bardiomar, S.L.	36.727	(7.758)	0	28.969	0
Testa Residencial S.L.U.	18.153	(3.009)	0	15.144	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	30.673	(602)	(2.127)	27.944	0
Trade Center, S.L.	44.037	(8.927)	0	35.110	0
Inmuebles en Renta	141.115	(21.419)	(2.127)	117.569	0
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	46.918	(8.345)	0	38.573	7.538
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	5.904	(775)	0	5.129	0
Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.	870	(67)	0	803	9.095
Boremer, S.A.	13.090	(6.319)	0	6.771	0
Valdemingómez 2000, S.A.	1.982	(1.112)	0	870	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	57	(8)	0	49	0
Tratamiento de residuos	68.821	(16.626)	0	52.195	16.633
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	61.863 #	(17.022)	0	44.841	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	39.751	(19.690)	0	20.061	0
Somague Ambiente, S.A	252.942	(35.074)	0	217.868	44.123
Valoriza Agua, S.L.	12.690	(1.336)	0	11.354	0
Aguas	367.246	(73.122)	0	294.124	44.123
Somague SGPS (Parque de Estacionamiento Vila Real)	3.651	(2.073)	0	1.578	0
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	2.810	(298)	0	2.512	204.783
Sacyr S.A.U (Apctos. Pza. del Centenario, V. Romero y Juan Explandiú)	12.510	(234)	0	12.276	0
Sacyr S.A.U (Aparcamiento Pza. de la Encarnación)	39.428	(658)	0	38.770	0
Otros	58.399	(3.263)	0	55.136	204.783
PROYECTOS CONCESIONALES	1.316.565	(195.651)	(2.127)	1.118.787	475.608

7.- INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 30-jun-12 (No auditado)	Saldo al 31-dic-11 (Auditado)
Inversiones inmobiliarias	3.073.376	3.112.390
Provisiones	(93.234)	(93.234)
Amortización acumulada	(416.594)	(395.550)
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	2.563.548	2.623.606

El detalle del coste de la rúbrica "Inversiones inmobiliarias" por naturaleza es el siguiente:

Miles de Euros	Inversiones Inmobiliarias	
	jun-12	dic-11
Oficinas	2.213.674	2.249.681
Comercial	205.765	205.397
Hoteles	362.665	362.650
Industrial	105.996	104.252
Viviendas	116.505	116.755
Residencias	7.194	7.194
Aparcamientos	10.972	10.959
Obra en curso	12.591	12.591
Terrenos	38.014	42.911
TOTAL	3.073.376	3.112.390

* Incluida la capitalización del fondo de comercio

Durante el primer semestre del ejercicio 2012 la variación más significativa est  motivada principalmente por la venta de un edificio de oficinas sito en Paseo de Gracia n  56 de Barcelona. El precio de venta del activo ascendió a 53,5 millones de euros y ha generado un beneficio de 14,2 millones de euros antes de impuestos.

Por otra parte cabe destacar la venta de una parcela de edificabilidad para uso residencial en Valdebebas (Madrid). El precio de venta del activo ascendió a 2,8 millones de euros y ha generado una pérdida de 2,4 millones de euros antes de impuestos.

Durante el primer semestre de 2011 no hubo variaciones significativas en esta rúbrica, debiéndose principalmente la variación existente a la evolución del tipo de cambio del dólar respecto al euro, que afecta a la valoración del edificio Brickell.

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguro para todos los activos.

Un experto independiente valor  activos inmobiliarios del Grupo a 31 de diciembre de 2011 con un valor contable de 2.666 millones de euros, en 3.665 millones de euros, lo que suponía una plusvalía tácita de 999 millones de euros.

8.- FONDO DE COMERCIO

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 30-jun-12 (No auditado)	Saldo al 31-dic-11 (Auditado)
Holding	0	0
Grupo Valoriza	117.382	117.388
Grupo Somague SGPS	26.802	26.802
TOTAL	144.184	144.190

A 30 de junio de 2012 el grupo Sacyr Vallehermoso tiene fondos de comercio que corresponden a la adquisición de Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. (Grupo Valoriza), a filiales de Somague Ambiente y a filiales de Somague SGPS.

En todos los casos, el Grupo realiza al menos anualmente un test de deterioro para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado fondos de comercio.

9.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Los movimientos habidos en este epígrafe han sido los siguientes:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 31-dic-11 (Auditado)	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dívidendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 30-jun-12 (No auditado)
Repsol	3.470.720	0	106.253	(973.104)	(66.604)	84.106	0	0	2.621.371
A. Guadalmedina	37.460	0	(2.458)	0	(1.613)	0	0	0	33.389
Metro de Sevilla, S.A.	47.225	0	1.129	0	(2.304)	697	0	0	46.747
Solucia Renovables, S.L.	13.153	0	(2.888)	0	0	13.769	0	0	24.034
Otros	48.120	(52)	4.330	0	(950)	103	150	(764)	50.937
TOTAL	3.616.678	(52)	106.366	(973.104)	(69.858)	97.062	150	(764)	2.776.478

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 31-dic-10 (Auditado)	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dívidendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 30-jun-11 (No Auditado)
Repsol	7.057.476	0	268.934	(104.053)	(128.255)	(107.272)	0	0	6.986.830
Invers. Autop. Levante	243.423	0	(3.879)	0	0	1.276	0	0	240.820
A. Madrid Sur	430.851	0	(3.435)	0	0	470	0	0	427.886
A. Guadalmedina	0	43.003	0	0	0	(58)	0	0	42.945
Metro de Sevilla, S.A.	45.322	0	2.212	0	(336)	753	0	0	47.951
Solucia Renovables, S.L.	9.322	0	(64)	0	0	9.605	0	0	18.863
Otros	50.828	(116)	(2.651)	0	0	(1.089)	23	0	46.995
TOTAL	7.837.222	42.887	261.117	(104.053)	(128.591)	(96.315)	23	0	7.812.290

La variación de patrimonio neto de Repsol YPF corresponde fundamentalmente a la evolución anual de los fondos propios de dicho grupo, y en particular al incremento del saldo de diferencias de conversión.

Las hipótesis y procedimientos relativos a los deterioros de valor se explican a continuación:

Repsol, S.A.:

A 30 de junio de 2012 la cotización de Repsol ha ascendido a 12,64 euros por acción, lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr Vallehermoso de 1.544,7 millones de euros. Este es inferior al precio medio de compra, que asciende a 26,71 euros por acción. No obstante lo anterior, el valor en uso de Repsol es superior al valor razonable de la participación, siendo por consiguiente su importe recuperable el valor en uso de la participación. El grupo Sacyr Vallehermoso considera esta participación como una inversión estable a largo plazo y no se ha planteado aceptar un precio de venta de Repsol inferior a su valor en uso.

En abril de 2012, el grupo detectó indicios de deterioro en el valor de su participación en Repsol como consecuencia del anuncio del Gobierno de la República Argentina, que declaraba sujeto a expropiación el 51% del patrimonio de YPF, S.A. y el 51% del patrimonio de Repsol YPF Gas, con el consiguiente perjuicio para Repsol.

En base a esos indicios, y tras la presentación por parte de Repsol de su Plan estratégico 2012-2016 el 29 de mayo de 2012, el grupo ha estimado en el segundo trimestre el importe recuperable de su participación en Repsol a fin de, mediante su comparación con el valor neto contable de dicha participación, evaluar la necesidad de deteriorar el valor registrado por dicha participación. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso; el Grupo estimó el valor en uso de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 36.

El grupo, desde que adquirió la participación en Repsol, hace una estimación de su valor en uso, la cual, se ha realizado a partir del cálculo del valor del total de activos por el método de descuento de flujos de caja libres (flujos de efectivo) que se espera genere dicho grupo, deduciendo posteriormente el valor de la deuda financiera neta y los intereses minoritarios a la fecha de referencia del análisis.

Los flujos de caja libres se estiman a partir del entendimiento del Grupo de las expectativas de generación de flujos de caja por parte de Repsol, como accionista de referencia, y considerando el Plan Estratégico comunicado por Repsol al mercado. En esta valoración se ha considerado como valor recuperable de la participación en YPF el mismo que el registrado por Repsol en su informe financiero semestral publicado recientemente.

Se consideran unos períodos de proyección de medio plazo, tomando en consideración el periodo de maduración de los principales proyectos de exploración y extracción. Asimismo, se considera a partir del último periodo

proyectado una renta perpetua, conforme a un modelo de Gordon-Shapiro, considerando un flujo de caja libre normalizado en base al flujo del último año proyectado, una inversión recurrente a perpetuidad congruente con la del último periodo proyectado y un mantenimiento del stock de capital productivo. Asimismo, se considera una tasa de crecimiento perpetuo (g) del 1% en términos nominales (1,5% en 2011).

Los flujos de caja proyectados se descuentan a una tasa basada en el coste medio ponderado del capital (CMPC). En función de la ponderación de cada una de las fuentes de capital se estima un CMPC en torno al 8,64% (10,4% en 2011).

Para el cálculo del coste medio ponderado del capital (CMPC) se utilizan las siguientes hipótesis:

- Coste de los Recursos Propios (K_e): se considera una tasa de descuento en torno al 11,4% (12,5% en 2011) a partir de la consideración de la metodología del CAPM para su construcción, y de los siguientes parámetros:
 - Tasa libre de riesgo (R_f): se considera el promedio ponderado de las tasas libres de riesgo de los países en los que Repsol desarrolla su actividad (España, Argentina, Brasil, México, Libia, Argelia, EEUU, etc....) utilizando el rendimiento de sus respectivos activos de renta fija emitidos por sus respectivos Gobiernos a largo plazo (en general, 10 años de vencimiento). La media ponderada de dichas tasas, ponderadas en función del importe de activos netos o exposición de Repsol, se sitúa en el entorno del 5,4% (6,6% en 2011).
 - Prima de Riesgo de Mercado del 5,5% (la misma que en 2011), considerada globalmente para todos los mercados en los que Repsol opera.
 - Beta apalancada de 0,91 (0,89 en 2011), obtenida a partir de la correlación de la cotización de Repsol con el índice de referencia español.
 - Prima de riesgo específica: se considera una prima de riesgo específica que incorpore a la tasa de descuento el resto de factores de riesgo del activo no incorporados con los parámetros anteriores.
- Coste de la deuda con entidades de crédito después de impuestos (K_d): se considera una tasa en torno al 3,6% (3,5% en 2011).

Adicionalmente, se realiza un análisis de sensibilidad en lo que se refiere a la tasa de crecimiento residual (entre el 0,5% y el 1,5% en 2012 y entre el 1% y el 2% en 2011) y al CPMC (entre el 8,14% y el 9,14% en 2012 y entre el 10% y el 11% en 2011).

El rango de valor por acción alcanzado en este análisis, una vez descartados los valores extremos, estaba entre 20,26 y 22,87 euros por acción, situándose el valor

central en 21,45 euros por acción. Este análisis permitía concluir que el valor en uso de la participación que el Grupo ostentaba en Repsol era inferior al valor neto contable de dicha participación a 31 de diciembre de 2011, por lo que el Grupo Sacyr Vallehermoso ha deteriorado el valor contable de la participación hasta alcanzar el valor en uso de la misma.

Este deterioro de valor viene motivado, fundamentalmente, como consecuencia del anuncio del Gobierno de la República Argentina que declaraba sujeto a expropiación el 51% del patrimonio de YPF, S.A. y el 51% del patrimonio de Repsol YPF Gas, y consecuentemente, de los perjuicios que se producen en Repsol para el periodo proyectado.

10.- EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 30-jun-12 (No auditado)	Saldo al 31-dic-11 (Auditado)
Terrenos y solares	1.228.712	1.232.331
Promociones en curso	196.492	196.298
Inmuebles	476.978	526.276
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	72.281	58.301
Anticipos	118.694	100.921
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	74.328	60.212
Adaptación de terrenos	27.310	27.760
Productos en curso y semiterminados	140.954	209.644
Comerciales	24.605	22.204
Productos terminados	9.195	9.103
Subproductos residuos y mat recuperados	24	25
Provisiones	(119.310)	(121.075)
TOTAL	2.250.263	2.322.000

La reducción del saldo de la partida de existencias viene motivada fundamentalmente por las ventas realizadas, la liquidación de stock y el menor ritmo de incorporación de viviendas a la cartera motivado por una adecuación del sector a la demanda.

El valor de las existencias del Grupo incluye gastos financieros y otros gastos, habiéndose incorporado durante el primer semestre de 2012 un total de 1,1 millones de euros (0,96 millones de euros en el primer semestre de 2011). El total acumulado de gastos financieros incorporados a existencias al 30 de junio de 2012 asciende a 68 millones de euros (74 millones de euros a 30 de junio de 2011).

Un experto independiente valoró activos inmobiliarios del Grupo clasificados como existencias a 31 de diciembre de 2011 y con un valor contable de 1.940 millones de euros, en 2.398 millones de euros, lo que suponía una plusvalía tácita de 458 millones de euros.

11.- DIVIDENDOS PAGADOS

Durante el primer semestre de 2012 no se han pagado dividendos.

Durante el primer semestre de 2011, el Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A. ha acordado pagar a los accionistas los siguientes dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2011;

Miles de euros	jun-11		
	% sobre nominal	Euros por acción	Importe
Dividendos pagados (*)	10%	0,10	40.843

(*) Todos los dividendos son con cargo a resultados.

Todas las acciones son ordinarias de 1 euro de valor nominal.

El 24 de mayo de 2011 se pagó un dividendo de 0,10 euros por acción (40.843 miles de euros).

12.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES

El desglose a 30 de junio de 2012 y a 31 de diciembre de 2011 del epígrafe cuenta a cobrar por activos concesionales es el siguiente:

Miles de euros	30-jun-2012 (No auditado)		31-dic-2011 (Auditado)	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.	25.947	5.290	28.337	5.401
Total Autopistas España	25.947	5.290	28.337	5.401
Autoestradas do Marao	78.730	1.411	144.605	0
Superstrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	2.772	0	3.406	0
N6 Concession Ltd	51.392	0	43.949	0
M50 Concession Ltd	106.330	5.174	102.076	10.042
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	151.602	0	140.007	0
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	3.638	0	2.568	0
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	18.032	0	15.483	0
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	18.343	0	0	0
Autopista del Sol, S.A.	86.384	0	74.284	10.479
Total Resto de Autopistas	517.223	6.585	526.378	20.521
Autopistas	543.170	11.875	554.715	25.922
Hospital Escala Braga	91.492	22.721	98.340	22.697
Hospital Haçor	24.628	8.220	25.086	7.600
Hospital de Vila Franca	44.124	0	21.171	0
Hospital de Parla, S.A.	65.885	14.466	66.787	14.323
Hospital del Noreste, S.A.	71.673	15.615	72.692	15.460
Hospitales	297.802	61.022	284.076	60.080
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	54.091	7.334	54.627	7.215
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	26.186	3.805	26.494	3.740
Intercambiadores	80.277	11.139	81.121	10.955
Testa Residencial S.L.U.	6.200	0	6.371	0
Inmuebles en Renta	6.200	0	6.371	0
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	60.602	3.042	60.196	3.092
Tratamiento de residuos	60.602	3.042	60.196	3.092
Somague Ambiente, S A	17.817	0	18.091	0
Desaladora de Alcudia (Sacyr Construcción, S.A.U. y Sadyt, S.A.)	1.502	0	1.502	0
Aguas	19.319	0	19.593	0
Sacyr Construcción S.A.U (Comisarias Gisa)	18.164	0	18.105	0
Otros	18.164	0	18.105	0
CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES	1.025.534	87.078	1.024.177	100.049

Las altas en dicha cuenta corresponden al avance de las obras en curso, sobre todo en activos situados en Portugal y Chile.

13.- ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose de activos financieros no corrientes e inversiones financieras corrientes del grupo Sacyr Vallehermoso por naturaleza y categoría a 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

30-jun-12 (No auditado) Miles de euros	Activos fros. mantenidos para negociar	Activos fros. disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	TOTAL
Instrumentos de patrimonio	1.185	0	0	0	1.185
Derivados	0	0	0	113	113
Otros activos financieros	0	3.556	292.272	0	295.828
Activos financieros no corrientes	1.185	3.556	292.272	0	297.126
Otros activos financieros	0	0	167.625	0	167.625
Derivados	0	0	0	152	152
Inversiones financieras corrientes	0	0	167.625	0	167.777

31-dic-11 (Auditado) Miles de euros	Activos fros. mantenidos para negociar	Activos fros. disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	TOTAL
Instrumentos de patrimonio	1.460	0	0	0	1.460
Otros activos financieros	0	3.556	274.164	0	277.720
Activos financieros no corrientes	1.460	3.556	274.164	0	279.180
Otros activos financieros	0	0	164.974	0	164.974
Derivados	0	0	0	77	77
Inversiones financieras corrientes	0	0	164.974	77	165.051

Los activos financieros disponibles para la venta corresponden a inversiones financieras de capital que no cumplen los requisitos contemplados en las NIIF para ser consideradas como inversión en sociedad dependiente, asociada, ni como negocio conjunto. Se registran en el estado de situación financiera consolidado intermedio a valor razonable.

La variación en "Otros activos financieros no corrientes" se debe principalmente a un incremento en imposiciones y depósitos a largo plazo.

A 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, las "Inversiones financieras corrientes" recogen, entre otros conceptos, los créditos concedidos a las sociedades del grupo contabilizadas por el método de la participación.

14.- PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de instrumentos financieros de pasivo con entidades financieras del grupo Sacyr Vallehermoso por naturaleza y categoría 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

30-jun-12 (No Auditado) Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	6.479.499	0	6.479.499
Obligaciones y otros val. negoc.	184.739	0	184.739
Recursos ajenos l/p	6.664.238	0	6.664.238
Derivados	0	226.018	226.018
Otros pasivos financieros l/p	0	226.018	226.018
Largo plazo / No corrientes	6.664.238	226.018	6.890.256
Deudas con entidades de crédito	2.797.064	0	2.797.064
Obligaciones y otros val. negoc.	2.182	0	2.182
Recursos ajenos c/p	2.799.246	0	2.799.246
Derivados	0	18.403	18.403
Otros pasivos financieros c/p	0	18.403	18.403
Corto plazo / Corrientes	2.799.246	18.403	2.817.649
31-dic-11 (Auditado) Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	7.082.039	0	7.082.039
Obligaciones y otros val. negoc.	183.130	0	183.130
Recursos ajenos l/p	7.265.169	0	7.265.169
Derivados	0	241.295	241.295
Otros pasivos financieros l/p	0	241.295	241.295
Largo plazo / No corrientes	7.265.169	241.295	7.506.464
Deudas con entidades de crédito	2.312.772	0	2.312.772
Obligaciones y otros val. negoc.	2.199	0	2.199
Recursos ajenos c/p	2.314.971	0	2.314.971
Derivados	0	17.086	17.086
Otros pasivos financieros c/p	0	17.086	17.086
Corto plazo / Corrientes	2.314.971	17.086	2.332.057

14.1.- Valores representativos de deuda

A 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se realizaron las siguientes emisiones y reembolsos de los valores representativos de la deuda;

Primer semestre 2012 Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompensas, reembolsos y cancelaciones	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	SALDO VIVO FINAL
Emisiones en la UE sin folleto	200.000	0	(50)	0	199.950
EMISIONES REALIZADAS	200.000	0	(50)	0	199.950

Ejercicio 2011 Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompensas, reembolsos y cancelaciones	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	SALDO VIVO FINAL (No auditado)
Emisiones en la UE sin folleto	0	200.000	0	0	200.000
EMISIONES REALIZADAS	0	200.000	0	0	200.000

El 31 de marzo de 2011 Sacyr Vallehermoso, S.A. realizó una emisión de bonos convertibles y canjeables en acciones por un importe de 200 millones de euros. Se emitieron un total de 4.000 bonos con vencimiento 1 de mayo de 2016 a un interés fijo anual, pagadero trimestralmente, del 6,5% nominal anual.

14.2.- Deuda por vencimientos

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del presente periodo intermedio, por divisiones y vencimientos contractuales de los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de cada uno de los siguientes ejercicios, excepto para el ejercicio 2013 cuyos vencimientos aparecen desglosados semestralmente, es como sigue:

PRIMER SEMESTRE 2012 (No auditado)	VENCIMIENTO (Miles de euros)								
	2012	1º SEMESTRE	2º SEMESTRE	2013	2014	2015	2016	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr Vallehermoso, S.A.	273.682	8.200	2.668	10.868	187.831	25.256	309.754	4.968	812.359
- Deudas con entidades de crédito	271.500	8.200	2.668	10.868	187.831	25.256	125.015	4.968	625.438
- Obligaciones y Otros valores negociables	2.182	0	0	0	0	0	184.739	0	186.921
Grupo Sacyr Construcción	180.209	50.002	1.690	51.692	3.620	11.156	7.629	59.163	313.469
Grupo Sacyr Concesiones	24.879	18.821	25.434	44.255	43.887	258.786	50.485	995.710	1.418.002
Grupo Valoriza	150.031	25.809	19.779	45.588	44.568	38.352	44.617	217.203	540.359
Grupo Vallehermoso (1)	79.375	12.738	51.161	63.899	24.737	855.140	1.000	319.277	1.343.428
Grupo Testa	55.739	605.823	81.240	687.063	511.747	72.535	118.032	1.019.514	2.464.630
Grupo Somague	147.405	24.429	203	24.632	339	0	0	16.152	188.528
SVPM (Repsol YPF)	59.405	0	0	0	0	2.421.225	0	0	2.480.630
TOTAL DEUDA A PAGAR	970.725	745.822	182.175	927.997	816.729	3.682.450	531.517	2.631.987	9.561.405
Gastos de formalización a distribuir	(7.879)	0	0	0	0	(52.834)	0	(37.208)	(97.921)
TOTAL DEUDA	962.846	745.822	182.175	927.997	816.729	3.629.616	531.517	2.594.779	9.463.484

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 126 millones de euros.

(1) En Vallehermoso la clasificación contable por plazos difiere sustancialmente de los vencimientos contractuales por la deuda asociada a existencias que se clasifica contablemente a corto.

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del ejercicio 2011, por divisiones y vencimientos contractuales, fue el siguiente:

EJERCICIO 2011 (Auditado)	VENCIMIENTO (Miles de euros)								
	1º SEMESTRE	2º SEMESTRE	2012	2013	2014	2015	2016	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr Vallehermoso, S.A.	68.684	182.374	251.058	8.854	185.833	25.256	308.144	0	779.145
- Deudas con entidades de crédito	66.485	182.374	248.859	8.854	185.833	25.256	125.014	0	593.816
- Obligaciones y Otros valores negociables	2.199	-	2.199	0	0	0	183.130	0	185.329
Grupo Sacyr Construcción	53.924	71.587	125.511	78.804	4.709	11.847	2.053	47.306	270.230
Grupo Sacyr Concesiones	63.064	25.524	88.588	44.867	208.593	45.269	54.454	1.054.858	1.496.629
Grupo Valoriza	178.465	46.695	225.160	37.876	35.529	27.288	30.194	211.616	567.663
Grupo Vallehermoso (1)	67.889	21.865	89.754	56.346	2.930	825.604	1.000	354.320	1.329.954
Grupo Testa	92.264	46.787	139.051	702.276	511.837	72.671	118.191	1.017.638	2.561.664
Grupo Somague	60.549	68.618	129.167	45.263	225	3.350	0	0	178.005
SVPM (Repsol YPF)	3.362	0	3.362	0	0	2.424.151	0	0	2.427.513
TOTAL DEUDA A PAGAR	588.201	463.450	1.051.651	974.286	949.656	3.435.436	514.036	2.685.738	9.610.803
Gastos de formalización a distribuir	-	-	-	-	-	-	-	-	(30.663)
TOTAL DEUDA	588.201	463.450	1.051.651	974.286	949.656	3.435.436	514.036	2.685.738	9.580.140

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 68 millones de euros.

(1) En Vallehermoso la clasificación contable por plazos difiere sustancialmente de los vencimientos contractuales por la deuda asociada a existencias que se clasifica contablemente a corto.

Los vencimientos de deuda se han clasificado en el balance de situación financiero consolidado atendiendo a la normativa contable aplicable, independientemente de la fecha de vencimiento contractual. La diferencia fundamental radica en la división de promoción inmobiliaria donde las deudas asociadas a existencias se clasifican a corto plazo independientemente de las fechas de vencimientos establecidos con las entidades financieras.

15.- PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO

Los principales saldos de las provisiones por operaciones de tráfico corresponden fundamentalmente a: 1) la actividad constructora, debido a los costes y obligaciones estimadas para retirada de obra o contrata, riesgos y contingencias estimadas, cuyo pago no es aún determinable en cuanto a su importe exacto o fecha de pago y 2) la actividad de promoción inmobiliaria para cubrir riesgos por valoración de inmuebles así como costes estimados.

16.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros a 30 de junio de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

Miles de euros	Saldo al 30-jun-12 (No auditado)	Saldo al 30-jun-11 (Reexpresado)* (No auditado)
Ingresos financieros otros valores negociables	5.992	7.373
Otros intereses e ingresos	13.280	18.325
Diferencias de cambio	1.398	0
TOTAL INGRESOS	20.670	25.698
Gastos financieros	(239.705)	(286.356)
Procedentes de créditos, préstamos bancarios y obligaciones	(239.212)	(286.018)
Variación de provisiones de inversiones financieras	(493)	(338)
Gastos financieros netos imputados a la inversión	4.149	3.107
Var. Valor de Instrumentos Financieros (coberturas de flujo de efectivo)	(307)	363
Diferencias de cambio	0	(3.325)
TOTAL GASTOS	(235.863)	(286.211)
RESULTADO FINANCIERO	(215.193)	(260.513)

(*) Tal y como se indica en la Nota 4 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2011.

Durante el primer semestre de 2012 la disminución de los gastos financieros se debe principalmente a la reducción de la deuda del Grupo por la enajenación de 10% de Repsol en diciembre de 2012.

El aumento en los gastos financieros durante el primer semestre de 2011 se ha debido fundamentalmente a la evolución en los tipos de interés.

17.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Las bases de elaboración de los segmentos del Grupo han mantenido los mismos criterios que los adoptados en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2011.

El desglose de la cifra de negocios por mercados de los periodos terminados a 30 de junio de 2012 y 2011 del grupo Sacyr Vallehermoso es el siguiente:

Miles de euros	30-jun-12	30-jun-11 (Reexpresado)*
	(No auditado)	(No auditado)
Mercado interior	1.004.729	1.324.929
Exportación	736.675	765.526
a) Unión Europea	246.941	424.127
b) Países OCDE	134.628	115.677
c) Resto de países	355.106	225.722
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.741.404	2.090.455
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	31.239	50.577

(*) Tal y como se indica en la Nota 4 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2011.

De acuerdo con la organización y estructura de dirección vigente en el Grupo, la segmentación de la información se realiza en base a las siguientes áreas de negocio:

- Holding: estructura corporativa del Grupo, representada por su sociedad holding Sacyr Vallehermoso, S.A.
- Construcción (grupo Sacyr Construcción y grupo Somague): negocio de construcción de obra civil y edificación en España, Portugal, Italia, Angola, Panamá, Chile, Cabo Verde, Costa Rica, Méjico e Irlanda.
- Concesiones (grupo Sacyr Concesiones): negocio concesional de autopistas, intercambiadores de transporte, aeropuertos y hospitales.
- Servicios (grupo Valoriza): negocio de multiservicios.
- Promoción (grupo Vallehermoso): negocio de promoción inmobiliaria.
- Patrimonio (grupo Testa): negocio de patrimonio en renta.
- Repsol: 10,25% de Repsol y su matriz Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L.

Durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior, el desglose de los ingresos ordinarios por segmentos de negocio del grupo Sacyr Vallehermoso es el siguiente:

Miles de euros	Ingresos de explotación de clientes externos		Ingresos de explotación entre segmentos		TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	
	30-jun-12	30-jun-11 (Reexpresado)*	30-jun-12	30-jun-11 (Reexpresado)*	30-jun-12	30-jun-11 (Reexpresado)*
	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)
Construcción	965.366	1.305.612	92.292	169.507	1.057.658	1.475.119
Concesiones	126.425	271.193	2.035	678	128.460	271.871
Promoción	50.298	100.045	157	151	50.455	100.196
Patrimonio	145.096	124.611	3.772	342	148.868	124.953
Servicios	516.155	495.430	30.607	18.627	546.762	514.057
Holding	2.281	1.823	24.328	23.469	26.609	25.292
AGREGADO	1.805.621	2.298.714	153.191	212.774	1.958.812	2.511.488
Ajustes y eliminaciones	31.131	(56.328)	(153.191)	(212.774)	(122.060)	(269.102)
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.836.752	2.242.386	0	0	1.836.752	2.242.386
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	31.365	51.002	0	0	31.365	51.002

(*) Tal y como se indica en la Nota 4 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2011.

Durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior, el desglose de los resultados por segmentos del grupo Sacyr Vallehermoso es el siguiente:

RESULTADO			
Miles de euros	Saldo al 30-jun-12		Saldo al 30-jun-11 (Reexpresado)*
	(No auditado)		(No auditado)
Construcción	26.805		33.865
Concesiones	(14.594)		(15.482)
Promoción	(32.422)		(20.268)
Patrimonio	55.429		36.524
Servicios	23.454		22.828
Holding	(567.506)		186.564
Repsol	(740.130)		61.256
TOTAL	(1.248.964)		305.287
(+/-) Eliminación de Rtdos. internos	512.762		(204.034)
(+/-) Impuesto s/ beneficios	(213.448)		(10.958)
RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACT. CONTINUADAS	(949.650)		90.295
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS ACT. INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	3.628		1.154

(*) Tal y como se indica en la Nota 4 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2011.

Todos los conceptos que en la presente segmentación hacen referencia a actividades interrumpidas se originan en el negocio de concesiones del grupo Sacyr Vallehermoso.

18.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El ingreso por impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas registrado por el grupo Sacyr Vallehermoso de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011 asciende a 213.448 y 10.958 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del 22,5% y del -12,1% respectivamente.

La conciliación entre el gasto por impuesto resultante de multiplicar el beneficio contable por el tipo impositivo aplicable en España y el impuesto sobre las ganancias real, es la siguiente:

<i>Miles de euros</i>	30-jun-12	30-jun-11
	(No auditado)	(No auditado) (Reexpresado)*
Resultado consolidado antes de Impuestos	(949.650)	90.295
Impuesto calculado al tipo impositivo nacional	(284.897)	27.090
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación (1)	96.287	1.862
Deducciones y bonificaciones (2)	(22.006)	(42.589)
Otros ajustes (3)	(2.832)	2.679
Impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas	(213.448)	(10.958)
Tipo efectivo de actividades continuadas	22,5%	-12,1%
Impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas (4)	1.555	495
Tipo efectivo de actividades interrumpidas	30,0%	30,0%
Impuesto sobre sociedades	(211.893)	(10.463)
Tipo efectivo	22,4%	-11,4%

(*) Tal y como se indica en la Nota 4 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2011.

- (1) El deterioro de la participación en Repsol se compone de 2 tramos:
- a. Tramo individual: por la diferencia entre el valor recuperable (21,45 €/acc) y el valor en libras de dicha participación en los estados financieros individuales de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias (26,71 €/acc). Este tramo está afectado por el impuesto de sociedades.
 - b. Tramo consolidado: por la diferencia entre el valor en libras individual (26,71 €/acc) y el valor en libras consolidado (29,41 €/acc).

Este segundo tramo, que no está afectado por el impuesto de sociedades, es el principal ajuste de consolidación.

(2) Destaca la deducción por doble imposición de dividendos recibidos de Repsol.

(3) Esta línea recoge, fundamentalmente, el ajuste por los tipos impositivos internacionales.

(4) El gasto por impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas registrado por el grupo Sacyr Vallehermoso a 30 de junio de 2012 ascendía a 1.555 miles de euros, lo que representaba una tasa impositiva efectiva del 30%.

El movimiento de impuestos diferidos del primer semestre de los ejercicios 2011 y 2012 ha sido el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Saldo al 30-jun-12
Activos por impuestos diferidos	880.527	227.725	(7.694)	(4.658)	695	(1.444)	1.101.668
Pasivos por impuestos diferidos	117.697	7.923	(4.378)	0	250	(12.630)	115.705

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-10	Adiciones	Retiros	Variación de	Efecto t. cambio	Impacto en	Saldo al 30-jun-11
Activos por impuestos diferidos	540.281	9.431	(15.820)	(170)	(222)	(24.241)	509.259
Pasivos por impuestos diferidos	322.203	11.763	(17.257)	0	(5)	(347)	316.357

19.- PLANTILLA MEDIA

El desglose de la plantilla media por sexo del grupo Sacyr Vallehermoso a 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

	jun-12	jun-11
Hombres	14.241	13.719
Mujeres	7.059	6.457
TOTAL	21.300	20.176

20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

A 30 de junio de 2012 y 2011 las remuneraciones devengadas por los administradores y directivos del grupo Sacyr Vallehermoso, son las siguientes:

<u>Miles de euros</u>	30-jun-12	30-jun-11
ADMINISTRADORES:		
Concepto retributivo:		
Retribución fija	700	1.000
Retribución variable	560	1.000
Dietas	0	0
Atenciones estatutarias	693	577
Operaciones sobre acciones y/u otros inst. financieros	0	0
TOTAL	1.953	2.577
Otros beneficios:		
Anticipos	0	0
Créditos concedidos	0	0
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	0	0
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	0	0
Primas de seguros de vida	1	1
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	0	0
TOTAL	1	1
DIRECTIVOS:		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	2.220	2.946
TOTAL	4.174	5.524

A efectos de información, en este apartado, Sacyr Vallehermoso, S.A. considera "personal directivo" a los miembros de Comité de Dirección del Grupo SyV, que no forman parte del Consejo de Administración de la sociedad matriz del Grupo. Esta calificación, a meros efectos informativos, no es una interpretación de la clasificación a efectos de la normativa aplicable a la sociedad (como la contenida en el Real Decreto 1382/1985), ni tiene por efecto la creación, reconocimiento, modificación o extinción de derechos u obligaciones legales o contractuales. En concreto, los miembros de Comité de Dirección, en tanto no tengan acordado expresamente un contrato escrito a efectos de lo establecido en el Real Decreto 1382/1985, se considerará que están sujetos plenamente y a todos los efectos a una relación laboral común.

21.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El grupo Sacyr Vallehermoso realiza transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales del mercado, siendo las realizadas en el primer semestre de 2012 y 2011, las que se detallan a continuación:

Junio 2012 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	
1) Gastos financieros	3.909	0	0	0	3.909	
2) Arrendamientos	0	0	512	0	512	
3) Recepción de servicios	500	0	481	0	981	
4) Compra de bienes	0	0	13.438	0	13.438	
5) Otros gastos	0	0	67	0	67	
TOTAL GASTOS	4.409	0	14.498	0	18.907	
6) Ingresos financieros	307	0	0	0	307	
7) Contratos de gestión o colaboración	0	0	746	0	746	
8) Arrendamientos	3	0	257	0	260	
9) Prestación de servicios	0	0	200	0	200	
10) Venta de bienes (terminados o en curso)	0	0	53.556	0	53.556	
11) Otros ingresos	0	0	58	0	58	
TOTAL INGRESOS	310	0	54.817	0	55.127	

Junio 2012 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	65.955	0	0	0	65.955	
2) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	(8)	0	0	(8)	
3) Garantías y avales recibidos	48	0	0	0	48	
4) Otras operaciones	(651)	0	(16)	0	(667)	

Junio 2012 Miles de euros		SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	265.610	0	0	0	265.610	
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	289	0	0	289	
3) Garantías y avales recibidos	2.489	0	0	0	2.489	
4) Otras operaciones	82	0	1.035	0	1.117	

Junio 2011 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	
1) Gastos financieros	5.748	0	0	0	5.748	
2) Arrendamientos	0	0	383	0	383	
3) Recepción de servicios	481	0	341	0	822	
4) Compra de bienes	0	0	11.912	4	11.916	
5) Otros gastos	0	0	575	0	575	
TOTAL GASTOS	6.229	0	13.211	4	19.444	
6) Ingresos financieros	8	0	0	0	8	
7) Contratos de gestión o colaboración	0	0	477	0	477	
8) Arrendamientos	4	0	57	205	266	
9) Prestación de servicios	0	0	267	0	267	
10) Venta de bienes (terminados o en curso)	0	0	58.292	0	58.292	
11) Otros ingresos	0	0	41	0	41	
TOTAL INGRESOS	12	0	59.134	205	59.351	

Junio 2011
Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				Total
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	(120.117)	0	0	0	(120.117)
2) Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	0	0	1.251	1.251
3) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	(41)	0	0	(41)
4) Garantías y avales recibidos	8.400	0	0	0	8.400

Junio 2011
Miles de euros

OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	SALDOS CON PARTES VINCULADAS				Total
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	306.059	0	0	0	306.059
2) Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	343	0	0	343
3) Garantías y avales recibidos	10.839	0	0	0	10.839
4) Otras operaciones	0	0	701	0	701

22.- OTRA INFORMACION RELEVANTE

No existen transacciones significativas de carácter altamente estacional, no obstante lo cual, cabe destacar la naturaleza cíclica del sector concesional de infraestructuras, cuya cifra de negocios se incrementa en los periodos vacacionales.

No existen importes significativos de costes incurridos de manera no uniforme a lo largo del periodo contable que sean susceptibles de anticipación o diferimiento en los estados financieros consolidados intermedios.

Las partidas correspondientes a activos, pasivos, patrimonio neto, ganancia neta o flujos de efectivo, que por su naturaleza o importe sean relevantes o inusuales, están explicadas en las notas adjuntas que forman parte de estos estados financieros consolidados intermedios. No se ha producido ningún hecho o transacción que sea material para la comprensión de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados con carácter adicional a los desglosados. A tal efecto:

- No existen pérdidas significativas por deterioro del valor del inmovilizado material, intangible o de otros activos, así como reversión de dicha pérdida por deterioro, que por su importe o naturaleza merezca una explicación detallada.
- No existe ninguna dotación ni reversión de provisiones por costes de reestructuración.
- No se ha producido ninguna adquisición o enajenación de elementos de inmovilizado material de carácter significativo.
- No existen compromisos de compra significativos de elementos de inmovilizado material, intangible o de otros activos.
- No se han producido cambios significativos en los activos y pasivos de carácter contingente desde la fecha de las últimas cuentas anuales

consolidadas. Asimismo no se han producido pagos derivados de litigios de cuantía relevante.

- No existen errores de ejercicios anteriores susceptibles de haber sido corregidos.
- No se ha producido ningún préstamo fallido ni ningún incumplimiento de un contrato de préstamo.

23.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SyV

El control de gestión realizado por las empresas de Sacyr Vallehermoso permite verificar el cumplimiento de la normativa y procedimientos corporativos establecidos en todas sus áreas de actividad, identificar los riesgos a los que se expone y evaluar la sensibilidad del Grupo a escenarios diferentes motivados por la variación de las condiciones actuales.

La política de gestión del riesgo financiero viene determinada por la legislación y la casuística específicas de los sectores de actividad en los que opera el Grupo y por la coyuntura de los mercados financieros.

Sacyr Vallehermoso se expone en mayor o menor medida dependiendo de las áreas de negocio, a los riesgos que se detallan a continuación, en particular al riesgo de crédito, al de liquidez y al de mercado, especialmente a la variación de tipos de interés y en menor medida de tipos de cambio.

El grupo realiza, en el cierre de ejercicio, pruebas de deterioro de valor para todos sus activos no financieros. No obstante, si existiese cualquier indicio de pérdida, se reevalúa el valor recuperable del activo al objeto de identificar el alcance de la pérdida por deterioro.

De este modo, en abril de 2012, el grupo detectó indicios de deterioro en el valor de su participación en Repsol como consecuencia del anuncio del Gobierno de la República Argentina, que declaraba sujeto a expropiación el 51% del patrimonio de YPF, S.A. y el 51% del patrimonio de Repsol YPF Gas, con el consiguiente perjuicio para Repsol.

En base a esos indicios, y tras la presentación por parte de Repsol de su Plan estratégico 2012-2016 el 29 de mayo de 2012, el grupo ha estimado en el segundo trimestre el importe recuperable de su participación en Repsol a fin de, mediante su comparación con el valor neto contable de dicha participación, evaluar la necesidad de deteriorar el valor registrado por dicha participación.

Para el cálculo de dicho valor recuperable se ha utilizado la misma metodología de cálculo que en cierres anteriores, es decir, el método de descuento de flujos de caja libres, deduciendo el valor de la deuda financiera neta y los intereses minoritarios. En esta valoración se ha considerado como valor recuperable de la participación en YPF el mismo que el registrado por Repsol en su informe financiero semestral publicado recientemente.

Como se indica en la nota 9, este análisis permitía concluir que el valor recuperable de la participación que el grupo ostentaba en Repsol era inferior al valor neto contable de dicha participación, por lo que se ha deteriorado el valor contable de la participación hasta alcanzar el valor recuperable de la misma.

23.1.- Riesgo de crédito

El riesgo de crédito consiste en que la contraparte de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica.

En todos los casos se realiza una evaluación previa a la contratación que incluye un estudio de solvencia. Durante la fase de ejecución de los contratos se realiza un seguimiento permanente de la evolución de la deuda y una revisión de los importes recuperables, realizándose correcciones valorativas si fuera necesario.

En las áreas de Construcción (Sacyr Construcción/Somague), Concesiones de Infraestructuras (Sacyr Concesiones) y Servicios (Valoriza) de nuestro Grupo, buena parte de los ingresos proceden de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país y de otros mercados geográficos donde opera el Grupo. En los ejercicios 2010 y 2011 se produjo un alargamiento de los periodos medios de cobro, que originó un incremento en el circulante neto de los negocios. Durante el ejercicio 2012, el Gobierno ha puesto en marcha un mecanismo de financiación para el pago a proveedores de Entidades Locales y Comunidades Autónomas destinado a que las entidades territoriales atendieran las facturas pendientes de pago. El marco normativo lo componen : RD Ley 4/2012 de 24 de febrero por el que se determinan las obligaciones de información y procedimientos para establecer el mecanismo de financiación de los pagos a proveedores y el RD Ley 7/2012 de 9 de marzo por el que se creó el Fondo para esta financiación. Como consecuencia de estas actuaciones, el Grupo ha cobrado de la Administración 259 millones de euros.

En las infraestructuras de transportes, el cobro al contado del peaje elimina el riesgo de crédito en un porcentaje importante de los ingresos de la división.

En el área patrimonialista (Testa) el riesgo es bajo debido fundamentalmente a que los contratos que se suscriben con los arrendatarios contemplan el pago por anticipado de las rentas derivadas de los mismos. Además se exigen las garantías financieras legales adicionales en la formalización de los contratos de alquiler y renovaciones, que cubren posibles impagos de rentas. La diversificación por la tipología del producto en que invierte Testa, y en consecuencia por el tipo de cliente, también ayuda a mitigar este riesgo.

El negocio de promoción inmobiliaria que realiza Vallehermoso ha sufrido en mayor medida la fuerte contracción de la demanda, pero no está expuesto al riesgo de crédito puesto que no se produce la entrega de la vivienda si no se ha cobrado el precio del bien, ya sea al contado o a través de subrogación en hipoteca.

Dentro de Valoriza (Servicios) encontramos cuatro actividades fundamentales. Por una parte energía: con un riesgo prácticamente nulo al vender su producto

a precio y plazo de cobro fijado por la legislación vigente y que se cumple de forma sistemática. Por otra parte la cartera de clientes de las ramas de Medioambiente, Agua y Multiservicios es principalmente la Administración Pública (Estatal, Autonómica o Local) con indudable solvencia. El cliente privado es minoritario y está sometido al debido análisis de solvencia previo por parte de la compañía, como ocurre en la construcción.

23.2.- Riesgo de liquidez

23.2.1.- Fondo de maniobra

Al cierre del primer semestre de 2012, el grupo Sacyr Vallehermoso tiene un fondo de maniobra negativo.

De acuerdo con la normativa contable, se han clasificado a corto los préstamos relacionados con la actividad de promoción inmobiliaria con independencia de que su vencimiento contractual sea a largo plazo. Aplicando este criterio se contabilizan a largo sólo 372,4 millones de euros cuando son 1.251,3 millones de euros los que vencen con posterioridad a 30 de junio de 2013, atendiendo a su calendario de amortización contractual. Aislado este efecto, el fondo de maniobra del Grupo sería positivo.

23.2.2.- Deuda financiera

La deuda financiera bruta a 30 de junio de 2012 asciende a 9.463 millones de euros, inferior en un 1,2 % a los 9.580 millones que presentaba el Grupo a 31 de diciembre de 2011. Esta reducción se ha debido principalmente a la reclasificación de la deuda de Autovía del Arlanzón, S.A. al epígrafe "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta".

A continuación se incluye un cuadro resumen explicativo de la deuda financiera bruta del Grupo a 30 de junio de 2012:

<u>Millones de euros</u>	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	2.421	5,11%	23/07/2012	6 meses
Préstamo Torre Adriá	445	1,20%	28/07/2012	1,3,6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	719	5,12%	Según póliza	1,3,6 meses
Préstamos	324	4,14%	Según préstamo	1,3,6 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.438	4,63%	Según préstamo	1,3,6 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	2.850	2,95%	Según préstamo	1,3,6 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	185	6,50%	-	Fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	81		-	-
TOTAL	9.463			

A 31 de diciembre de 2011, el detalle de la deuda era el siguiente:

Millones de euros	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	2.424	5,11%	23/07/2012	6 meses
Préstamo Torre Adriá	453	1,87%	27/03/2012	1,3,6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	610	4,50%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	405	4,75%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.494	4,97%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	2.975	3,40%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	183	6,50%	-	Fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	36	-	-	-
TOTAL	9.580			

23.2.3.- Riesgo de liquidez por áreas de negocio

Es el riesgo derivado de una excesiva concentración de vencimientos que puede dañar, aunque sea de manera coyuntural, la capacidad financiera para atender los compromisos de pago. Sacyr Vallehermoso tiene identificados los probables escenarios a través del seguimiento y control del presupuesto anual y de la actualización diaria de sus previsiones mensuales de tesorería, lo que le permite anticiparse en la toma de decisiones.

Factores endógenos mitigantes de este riesgo son la generación de caja recurrente de los negocios en los que el Grupo basa su actividad y la capacidad del Grupo para vender activos; la estrategia de rotación de los mismos le permite a Sacyr Vallehermoso cosechar los frutos de la maduración de inversiones de alta calidad, y gestionar la liquidez obtenida en aras de la mejora potencial de su competitividad y rentabilidad.

La obtención de nuevas líneas de financiación ajena, ya sea bancaria o mediante la emisión de valores negociables, basada en los planes de negocio a largo plazo de la empresa, ha sido vehículo natural de consecución de liquidez, por lo que en estos momentos de empeoramiento y endurecimiento del acceso al crédito y de fragilidad de la moneda única, se genera una incertidumbre importante sobre los estándares habituales de captación de fondos por parte de las empresas. La adopción de medidas económicas en la eurozona definirá a corto plazo el mecanismo de inyección de fondos que se espera dote de estabilidad a los mercados y permita iniciar el necesario proceso de ajuste y recapitalización necesarios de los agentes económicos.

Por áreas de negocio, el riesgo de liquidez es reducido en los proyectos de Concesiones de Infraestructuras y de Servicios en las áreas de Energía y Medioambiente debido a la naturaleza y características de sus cobros y pagos, su EBITDA, la estructura financiera de los proyectos, sistema de tarifas y programa sistemático de inversiones de reposición. Las concesionarias no necesitan obtener líneas de circulante, pero si se produjeran desfases temporales de tesorería o demandas de capital extraordinarias de los proyectos en curso ya

comprometidos o en apoyo de nuevas adjudicaciones, la sociedad cabecera del Grupo tiene asignadas líneas de crédito con las que atender estas necesidades.

El área de construcción dispone de líneas de crédito suficientes para cubrir sus necesidades de liquidez y además tiene la posibilidad de realizar operaciones de descuento anticipado o factorización de los importes facturados a sus clientes, en su mayor parte administraciones públicas.

El mecanismo de financiación para el pago a proveedores de Entidades Locales y Comunidades Autónomas ("Plan Proveedores") puesto en marcha por el Gobierno en el segundo trimestre del 2012 y destinado a que las entidades territoriales atendieran las facturas pendientes de pago, ha permitido reducir el circulante neto retenido en los últimos ejercicios en las áreas de construcción y prestación de servicios medioambientales en particular.

En el área de patrimonio en renta la tipología de las inversiones realizadas en activos inmobiliarios requiere una financiación adicional a los recursos generados por el Grupo. La garantía real que ofrecen los inmuebles ha facilitado la obtención de préstamos hipotecarios a largo plazo, entre 7 y 15 años. Se exige a las potenciales inversiones un flujo de caja suficiente para poder hacer frente a los gastos operativos propios, al servicio de la deuda (pagos de intereses y principales), a los gastos generales del Grupo y a la retribución de los capitales propios.

Esta adecuada financiación, el alto grado de ocupación de los inmuebles y en consecuencia el EBITDA que generan, mitigan el riesgo de liquidez.

La actividad de promoción inmobiliaria sigue inmersa en el "Plan de Consolidación" que puso en marcha en 2010 y que le permitió renegociar la deuda a corto plazo, congelando el servicio de los intereses y el reembolso de principal de la misma, a cambio de otorgar garantías reales adicionales a los prestamistas y de actualizar la deuda existente a tipos de interés similares a los de mercado. En términos generales los acuerdos alcanzados retrasaron en 3 años el vencimiento de la deuda asociada a productos terminados y en cinco ampliables a ocho el resto de la deuda y permitió obtener liquidez adicional por 219 millones para atender las necesidades operativas de la división y la totalidad de los proyectos en curso en los próximos cinco años.

Por divisiones, los principales vencimientos son los siguientes:

- Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L.: con una deuda bruta, asociada al 10,25% de acciones de Repsol, de 2.428 millones de euros. El préstamo presenta un principal vivo a 30 de junio de 2012 de 2.421 millones de euros y vence el 31 de enero de 2015.

La sociedad refinanció en diciembre de 2011, mediante novación modificativa no extintiva, la financiación inicial obtenida en 2006, en condiciones de mercado, tras la enajenación del 10% de la participación que aplicó a amortizar de manera anticipada el

principal restante del préstamo. El servicio de esta deuda está respaldado por los dividendos de Repsol.

- Sacyr Concesiones: presenta una deuda bruta de 1.391 millones. Un 95% de la misma con vencimiento del año 2014 en adelante y de manera muy escalonada. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos, cuyo repago se garantiza con los flujos de caja de las concesiones.
- Testa: con una deuda bruta de 2.448 millones de euros, de los que un 70% vence del 2014 en adelante. La deuda de la actividad patrimonialista se atiende con los flujos de caja generados por los alquileres, gracias al alto nivel de ocupación de los inmuebles. No es necesario realizar refinanciaciones significativas hasta el primer trimestre de 2013.
- Vallehermoso: mantiene una deuda bruta de 1.343 millones de euros después de haber acometido el plan de consolidación financiera. De esta cantidad un 87% con vencimiento del 2015 en adelante, conforme a las condiciones contractuales de su financiación, a pesar de que la deuda asociada a existencias se contabilice a corto plazo atendiendo a la normativa aplicable. En su mayoría se trata de préstamos hipotecarios con un vencimiento medio de 30 años, con 3 años previos de carencia, que se cancelan con las ventas y la consiguiente subrogación por parte de los clientes al escriturar las viviendas.

23.3.- Riesgo de mercado

Las variaciones en los tipos de interés y las fluctuaciones de los tipos de cambio son los principales factores que pueden afectar al Grupo.

23.3.1.- Riesgo de tipo de interés

Una equilibrada estructura financiera y la reducción de la exposición de los negocios a los efectos de la volatilidad de los tipos de interés, requieren el mantenimiento de una proporción razonable entre deuda a tipo variable y deuda a tipo fijo o asegurado con instrumentos financieros derivados.

La deuda subyacente que requiere de mayor cobertura frente a variaciones en los tipos de interés son los préstamos de financiación de proyectos y los asociados a activos singulares por exponerse durante periodos más largos, dados los plazos, y por su fuerte correlación con los flujos de caja de los proyectos.

El calendario y condiciones de estos derivados van ligados a las características de la deuda subyacente sobre la que actúan como

cobertura, de manera que su vencimiento es igual o ligeramente inferior al de la misma y el notional igual o inferior al principal vivo del préstamo. Son casi en su totalidad contratos de permuta de tipo de interés (IRS). Estos instrumentos financieros derivados aseguran el pago de un tipo fijo en los préstamos destinados a la financiación de los proyectos en los que interviene el Grupo.

La estructura de la deuda financiera del Grupo clasificada por riesgo de tipo de interés, entre deuda a tipo fijo y protegido, una vez considerados los derivados contratados como cobertura, y la deuda referenciada a tipo de interés variable, a 30 de junio de 2012 y a 31 de diciembre de 2011, es como sigue:

Millones de euros	30-jun-12 (No auditado)		31-dic-11 (Auditado)	
	Importe	%	Importe	%
A tipo de interés fijo o protegido	1.429	15%	1.755	18%
A tipo de interés variable	8.034	85%	7.825	82%
DEUDA BRUTA TOTAL	9.463	100%	9.580	100%

Una subida de un punto en el euribor, base genérica de referencia utilizada por la financiación, se ve amortiguada en un 15% por el efecto de las coberturas sobre la deuda.

La sensibilidad del resultado del Grupo al incremento de 100 puntos básicos en el tipo de interés, supondría un impacto en el entorno de 55 millones de euros en el resultado atribuible a la sociedad dominante.

23.3.2.- Riesgo de tipo de cambio

Las fluctuaciones en los tipos de cambio tienen su reflejo en los estados financieros del Grupo al convertir a euros aquellos correspondientes a sociedades extranjeras cuya moneda funcional es otra divisa. Pero al margen de esto, no existe en la actualidad riesgo relevante en este sentido que afecte a los flujos de caja de los negocios, puesto que es política corporativa contratar la financiación en la misma moneda en que se van a generar los flujos de cada negocio, para dotarles de una cobertura natural frente al riesgo de evolución adversa del tipo de cambio.

Sin embargo, como consecuencia de la expansión geográfica del Grupo a otros países no comunitarios, pueden acometerse en el futuro inversiones que requieran, por su propia naturaleza o por la financiación necesaria, la contratación de instrumentos de cobertura frente al riesgo de tipo de cambio, como así se hará llegado el momento.

23.3.3.- Evolución del sector inmobiliario

La fuerte contracción de la demanda, la sobreoferta producida por un parque elevado de vivienda construida no vendida y la restricción y endurecimiento en las condiciones para el acceso al crédito hipotecario, conforman el panorama del mercado inmobiliario de nuestro país y que previsiblemente se mantendrá a corto y medio plazo.

Vallehermoso no ha sido ajena a la fuerte ralentización que están experimentando las ventas de viviendas durante este ejercicio y continúa en el esfuerzo de gestionar sus activos para adaptarse al mercado y a las necesidades de los compradores potenciales.

24.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los hechos más importantes, acontecidos con posterioridad al cierre del primer semestre del ejercicio de 2012, y ordenados cronológicamente, han sido:

- El 4 de julio Sacyr Concesiones enajenó el 45% de su participación en la Autovía del Arlanzón, empresa concesionaria de la Autopista A-1, tramo Santo Tomé del Puerto-Burgos, al Fondo de Infraestructuras Marguerite, por un montante total de 106,6 millones de euros.
- El 10 de julio de 2012, Sacyr Vallehermoso, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. ha recibido de Repsol, S.A. un dividendo de 0,545 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 66,6 millones de euros.
- El 18 de julio de 2012 se realizó la inscripción de la escritura de la ampliación de capital liberada, de Sacyr Vallehermoso, en el Registro Mercantil de Madrid.
- El 23 de julio de 2012 comenzaron a cotizar las 21.129.922 nuevas acciones de Sacyr Vallehermoso, emitidas en la ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición, en las Bolsas españolas: Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. El nuevo capital social pasa a estar formado por 443.728.374 títulos.

Las nuevas acciones emitidas se asignan gratuitamente a los accionistas, de Sacyr Vallehermoso, en la proporción de 1 acción nueva, por cada 20 en circulación.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO

1.- Acontecimientos más significativos hasta la fecha:

- El 10 de enero de 2012, Sacyr Vallehermoso, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. recibió de Repsol, S.A. un dividendo de 0,5775 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 70,57 millones de euros.
- El 31 de enero de 2012, Sacyr Vallehermoso firmó un convenio de cancelación anticipada del acuerdo de accionistas suscrito con Petróleos Mexicanos (PEMEX), el 29 de agosto de 2011, para regular, de forma conjunta, sus participaciones en Repsol. Por lo tanto, a partir de dicha, se dio por terminado y resuelto, por ambas partes, el pacto de accionistas.

El 20 de marzo de 2012, y en virtud del acuerdo del Consejo de Administración, aprobado con fecha 3 de junio de 2011, se presentó la exclusión de cotización de Sacyr Vallehermoso de la Bolsa portuguesa (Euronext Lisbon).

En el área de Construcción, el Grupo resultó adjudicatario de las siguientes obras dentro del ámbito nacional:

- Obras de construcción de la plataforma para la nueva red ferroviaria de Alta Velocidad del corredor Norte-Noroeste del AVE de Madrid a Galicia, correspondiente al tramo "Campobeceros-Portocamba", por un importe total de 71,4 millones de euros, y un plazo de 30 meses para la ejecución de las obras.
- Construcción de la nueva variante de Autzagane, de la carretera radial "Amorebieta-Muxika", por un importe de 53,52 millones de euros y un plazo de 28 meses para la ejecución del proyecto.
- Construcción del Metro de San Sebastián, tramo "Herrera-Altza". Por un importe total de 34,58 millones de euros y un plazo de 31 meses para la ejecución de las obras. Dicho tramo tendrá una longitud total de 1.040 metros de los cuales 830 serán bajo superficie. Los trabajos también contemplan la construcción de la nueva estación de Altza, a 28 metros de profundidad, que contará con dos vestíbulos y 2 bocas de acceso.
- Construcción del nuevo muelle de cruceros en la ampliación del Puerto de Valencia (Fase I). Con un presupuesto total de 20,94 millones de euros y un plazo de 15 meses para la ejecución del proyecto.
- Construcción del nuevo enlace de Vilademuls en la Autopista AP-7 (Girona). Por un importe de 10,88 millones de euros, y un plazo de 12 meses para la ejecución del proyecto.

- Construcción de 168 viviendas en la localidad de Hospitalet del Llobregat (Barcelona), por un importe de 9,86 millones de euros, y un plazo de ejecución de 22 meses para las obras.
- Construcción de la nueva Torre de Control del Aeropuerto de Rota (Cádiz), por un importe de 9,38 millones de euros y un plazo de 27 meses para la terminación de las obras.
- Construcción de una nave industrial, en la provincia de Madrid, destinada a la fabricación y distribución de cajas y cartonajes, por un importe de 8,71 millones de euros y un plazo de ejecución de 8 meses.
- Construcción de 80 viviendas, locales garajes y trasteros del residencial "Santa Eulalia", por un importe de 8,05 millones de euros y un plazo de ejecución de 16 meses.
- Construcción del nuevo centro integral de servicios de "Ibermutuamur" en Oviedo. Por un importe de 5,14 millones de euros y un plazo de ejecución de 19 meses.
- Proyecto y obras de la impulsión adicional de la "Balsa del Sapo", en El Ejido (Almería). Por un total de 4,9 millones de euros y un plazo de 27 meses para la ejecución de la obra.
- Proyecto de ampliación y refuerzo del vial principal del Puerto de Algeciras (Cádiz). Por un importe de 4,7 millones de euros, las obras mejorarán las instalaciones desde la Rotonda del Punto de Inspección Fronteriza hasta el puente sobre el Río de la Miel, así como las zonas de preembarque a Tánger y a Ceuta.

A nivel internacional, los principales contratos de construcción adjudicados han sido:

- Construcción del tramo, "Playa Larga-Cisneros", de la nueva carretera de Cali a Buenaventura, en Colombia. Los trabajos incluyen, entre otras actuaciones, la duplicación de la calzada, la realización de 4 nuevos viaductos, de entre 320 y 580 metros de longitud, labores de drenaje, de instalación de señalización etc. Por un importe total de 103 millones de euros y un plazo de 51 meses para la ejecución de las obras.

También, a nivel internacional, Somague Engenharia se ha adjudicado los siguientes contratos significativos durante el primer semestre:

- Construcción de la primera fase del Centro de Datos de la compañía de telecomunicaciones Portugal Telecom (PT) en la localidad de Covilha (Portugal), por un importe de 54,84 millones de euros, aunque la inversión total en el proyecto alcanzará los 90 millones de euros.
- Construcción de la Terminal Internacional y de la Torre de Control del Aeropuerto de Catumbela (Angola), por un importe total de 41,16 millones de euros.

- Construcción de la nueva estación "Vila Prudente", del Metro de Sao Paulo (Brasil), por un importe de 35,14 millones de euros. El proyecto incluye también la construcción de una Terminal de autobuses, y su conexión con la línea de metro subterráneo, el edificio técnico y su urbanización exterior.
- Construcción del Campus Universitario de Luanda (Angola), por un importe de 32,75 millones de euros.
- Obras de remodelación del Aeropuerto Internacional "4 de Febrero" de Luanda (Angola): demolición de la Terminal antigua y construcción de una nueva para vuelos domésticos. Por un importe de 22,57 millones de euros.
- Diversas obras complementarias en la sede de la compañía Sonangol Distribuidora (Angola), por un importe total de 19,06 millones de euros.
- Construcción de un edificio de apartamentos en la Avenida Lenine en Luanda (Angola) por un importe de 18,1 millones de euros.
- Trabajos complementarios en el Aeropuerto Internacional "4 de Febrero" de Luanda (Angola) por un importe de 8,38 millones de euros.
- Construcción del Centro de Salud de la Magdalena, en la isla de Pico (Azores), por un importe de 7,23 millones de euros.
- Construcción del Centro "Británico-Brasileño" en la ciudad de Sao Paulo (Brasil), por un importe de 5,31 millones de euros.

Dentro del segmento de Servicios, encabezado por Valoriza Gestión, S.A., cabe destacar los siguientes acontecimientos:

En el ámbito de los Servicios Medioambientales:

- Valoriza Servicios Medioambientales resultó adjudicataria del contrato de limpieza viaria y recogida de Residuos Sólidos Urbanos, de la localidad madrileña de Majadahonda. Por un importe total de 62,09 millones de euros y un plazo de 10 años para la concesión.
- Valoriza Servicios Medioambientales también se ha adjudicado la explotación y mantenimiento de la Planta de Biometanización de "La Paloma" (Madrid). Por un importe de 56,56 millones de euros y un plazo de 14 años, prorrogables por otros dos, para la concesión.
- Valoriza Servicios Medioambientales resultó adjudicataria de la regulación del estacionamiento de vehículos, servicio de inmovilización, retirada y traslado de vehículos en el municipio madrileño de Galapagar. Por un importe de 11,5 millones de euros y un plazo de 10 años, prorrogables por otros dos, para la concesión.

- Valoriza Servicios Medioambientales se adjudicó los trabajos de mantenimiento y conservación del arbolado de Madrid, por un importe de 10,63 millones de euros y un plazo de un año de concesión.
- Valoriza Servicios Medioambientales se ha adjudicado la gestión del Servicio Público de Limpieza Urgente (SELUR) de Madrid. Por un montante de 8,51 millones de euros y un plazo de concesión de dos años.

En el ámbito de Multiservicios:

- Valoriza Conservación ha conseguido la renovación del Contrato de Conservación de la Autopista A-1 "Autovía del Arlanzón". Por un importe de 57,8 millones de euros y un plazo para la concesión de 15 años,
- Valoriza Facilities resultó adjudicataria del contrato de limpieza del edificio y otras instalaciones del Hospital Universitario "Virgen de la Arrixaca" de la localidad de El Palmar (Murcia). Por un importe total de 17,58 millones de euros y un plazo de 2 años prorrogables por otros 2 más.
- Valoriza Conservación se ha adjudicado los trabajos de mantenimiento y conservación de las carreteras del sector 01 y 04 de Jaén. Por un importe de 10,72 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Valoriza Facilities se adjudicó los servicios de limpieza de las oficinas y de los aeropuertos de Palma de Mallorca y Vigo. Por un montante de 8,48 millones de euros y un plazo de 2 años para la concesión.
- Valoriza Facilities resultó adjudicataria de los servicios de limpieza del aeropuerto de Málaga. Por un importe de 7,75 millones de euros y un plazo de 2 años para la concesión.
- Valoriza Facilities se ha adjudicado la gestión integral de la Residencia y Centro de Día de la localidad madrileña de Villa del Prado. Por un importe de 7,17 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Valoriza Facilities se ha adjudicado el contrato integral de servicios energéticos y mantenimiento de todas las instalaciones públicas (colegios, polideportivos, Ayuntamiento, etc.) del municipio de Sevilla la Nueva (Madrid). Por un importe de 6,3 millones euros y un plazo de 15 años.
- Valoriza Facilities resultó adjudicataria de los servicios de mantenimiento integral de la cartera de inmuebles del "Santander Real Estate", por un importe de 5,88 millones de euros y un plazo de 2 años.

En el ámbito de aguas:

- Somague Ambiente resultó adjudicataria de los trabajos de construcción, operación y mantenimiento, durante 30 años, de las plantas necesarias para la producción y distribución de agua de la ciudad de Votorantim en Sao Paulo, Brasil. Por un importe total de 300 millones de euros, para la

construcción y explotación durante 30 años, la instalación dará servicio a una población de 110.000 habitantes.

- Sadyt resultó adjudicataria del contrato para la construcción de la nueva Estación de Tratamiento de Agua Potable de Pelayos de la Presa (Madrid). Por un montante de 13,87 millones de euros y un plazo de ejecución de 20 meses. La nueva planta dará servicio a los más de 115.000 habitantes del rincón suroeste de la Comunidad de Madrid (Pelayos de la Presa, San Martín de Valdeiglesias, Las Rozas de Puerto Real, Cadalso de los Vidrios y Cenicientos), siendo capaz de tratar hasta 50.000 metros cúbicos de agua al día.

En el ámbito industrial:

- Iberese resultó adjudicataria del proyecto de instalación de la “cabeza de pozo” y construcción de un gaseoducto en la provincia de Caipipendi (Bolivia). Por un importe de 40,63 millones de euros y un plazo de 2 años para la ejecución de las obras.

En cuanto al área de Concesiones, encabezada por Sacyr Concesiones, se han producido los siguientes hechos significativos:

- En el mes de marzo, Sacyr Concesiones inauguró el nuevo Hospital de Isla Terceira, Azores (Portugal). El edificio, que ha contado con una inversión de 61,7 millones de euros, cuenta con 50.000 metros cuadrados, 236 camas, 45 consultas y un hospital de día. Será explotado por nuestra compañía durante un periodo de 30 años.

Respecto al área de Patrimonio Inmobiliario, encabezado por Testa Inmuebles en Renta, cabe destacar los siguientes acontecimientos durante el primer semestre:

- A finales del mes de febrero, Testa Inmuebles en Renta ha vendido el edificio de oficinas situado en la calle Paseo de Gracia número 56, de Barcelona, por un importe total de 53,5 millones de euros. El inmueble enajenado cuenta con 8.212 metros cuadrados sobre rasante y 960 metros cuadrados bajo rasante, que corresponden a 32 plazas de garaje.

En cuanto al área de Promoción inmobiliaria, encabezada por Vallehermoso División Promoción, son de destacar los siguientes hitos:

- Durante el primer semestre del año 2012 se han escriturado un total de 151 viviendas.

2.- Riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el grupo SyV

La política de gestión del riesgo financiero y los instrumentos empleados se encuentra detallada en la nota 23 de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados.

3.- Valores propios

A 30 de junio de 2012, la sociedad dominante posee 2.632.688 acciones propias, representativas del 0,623% de su capital social.

El movimiento de la autocartera durante el primer semestre de 2012 ha sido el siguiente:

Saldo 30-jun-11	1.791.594
Acciones compradas	795.471
Acciones vendidas	0
Ampliación liberada	0
Saldo 31-dic-11	2.587.065
Acciones compradas	18.445.965
Acciones vendidas	(18.400.342)
Ampliación liberada	0
Saldo 30-jun-12	2.632.688

4.- Actividades de investigación y desarrollo

Durante el primer semestre del ejercicio 2012 no se han realizado inversiones significativas de investigación y desarrollo.

5.- Gobierno corporativo y responsabilidad corporativa

Durante el primer semestre del ejercicio 2012, no se han producido modificaciones relacionadas con el Gobierno Corporativo ni con la Responsabilidad Corporativa del Grupo.

El Grupo sigue reforzando las obligaciones y controles que son responsabilidad del Consejo de Administración, así como de sus Comisiones Delegadas, avanzando hacia un modelo de gestión que integre y desarrolle las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo.

FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO

Diligencia que levanta la Secretario del Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A., para hacer constar los miembros del Consejo de Administración que firman, mediante la presente diligencia, el informe financiero relativo al primer semestre del ejercicio 2012, transcritos en los folios que preceden al presente y visados por la Secretario del Consejo; y declaran (i) que, hasta donde alcanza su conocimiento, con base en la información y exposición efectuada ante este Consejo de Administración por parte de los Servicios Internos y el avance del informe de auditoría sobre el borrador de las Cuentas Semestrales de la sociedad tenedora de las acciones de Repsol, S.A., es decir, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.A., los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados relativos al primer semestre del ejercicio 2012, formulados en la reunión de 30 de Julio de 2012 y, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Sacyr Vallehermoso, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y (ii) que el Informe de Gestión Consolidado Intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida, firmando todos los señores consejeros de la sociedad dominante, en señal de conformidad, cuyos nombres y cargos constan a continuación:

D. Manuel Manrique Cecilia
Presidente y Consejero Delegado

D. Demetrio Carceller Arce
Vicepresidente 1º

Nueva Compañía de Inversiones, S.A.
D. Juan Abelló Gallo
Vicepresidente 2º

D. Diogo Alvés Diniz Vaz Guedes
Consejero

Participaciones Agrupadas, S.R.L.
D. Manuel Azuaya Moreno
Consejero

CxG Corporación Novacaixagalicia
D. Luis Caramés Viéitez
Consejero

Austral B.V.
D. Pedro del Corro García-Lomas
Consejero

NCG BANCO, S.A.
D. Fernando Vázquez Lapuerta
Consejero

PRILOU, S.L.
D. José Manuel Loureda Mantiñán
[Consejero](#)

PRILOMI, S.L.
D. José Manuel Loureda López
[Consejero](#)

D. Matías Cortés Domínguez
[Consejero](#)

Grupo Satocan, S.A.
D. Juan Miguel Sanjúan Jover
[Consejero](#)

D. Javier Adroher Biosca
[Consejero](#)

Beta Asociados, S.L.
D. José Moreno Carretero
[Consejero](#)

Grupo Corporativo Fuertes, S.L.
D. Tomás Fuertes Fernández
[Consejero](#)

Cymofag, S.L.
D. Gonzalo Manrique Sabatel
[Consejero](#)

De todo lo cual como Secretario doy fe, en Madrid, a efectos del artículo 11.1 y 3 del RD 1362/07, de 19 de octubre, sobre transparencia de la información de los emisores.

D^a. Elena Otero-Novas Miranda
[Secretario - no Consejero](#)