

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO
A 30 DE JUNIO DE 2016

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.....	10
4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	14
5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES	18
6.- PROYECTOS CONCESIONALES	19
7.- FONDO DE COMERCIO	20
8.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	20
9.- EXISTENCIAS.....	23
10.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES	23
11.- ACTIVOS FINANCIEROS.....	24
12.- AMPLIACIÓN DE CAPITAL.....	24
13.- PASIVOS FINANCIEROS	25
14.- PROVISIONES.....	29
15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS	30
16.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	30
17.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS.....	32
18.- GANANCIA POR ACCIÓN.....	33
19.- PLANTILLA MEDIA	34
20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS	34
21.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS.....	35
22.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SACYR	36
23.- OTRA INFORMACION RELEVANTE	43
24.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	44
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO	46
FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO	54

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

ACTIVO	NOTA	Miles de euros	
		30-jun-16 (No auditado)	31-dic-15 (Auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		6.830.297	6.778.085
I. Inmovilizaciones materiales	5	355.924	376.148
II. Proyectos concesionales	6	1.397.741	1.643.853
III. Otros activos intangibles		15.810	14.816
IV. Fondo de comercio	7	186.854	186.578
V. Inversiones contabilizadas por el método de participación	8	2.029.296	2.021.442
VI. Cuenta a cobrar por activos concesionales	10	1.442.148	1.388.989
VII. Activos financieros no corrientes	11	317.671	314.750
VIII. Instrumentos financieros derivados	11	50.202	37.072
IX. Activos por impuestos diferidos	17	797.770	791.599
X. Otros activos no corrientes		236.881	2.838
B) ACTIVOS CORRIENTES		3.394.912	3.679.389
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	207.828	527.535
II. Existencias	9	194.128	196.661
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.155.304	1.996.615
- Clientes por ventas y prestación de servicios		322.161	322.489
- Clientes por contratos de construcción		1.317.353	1.283.910
- Personal		1.332	1.171
- Administraciones Pública Deudoras		173.470	133.011
- Otras cuentas a cobrar		340.988	256.034
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	10	213.912	213.985
V. Inversiones financieras corrientes	11	109.642	140.308
VI. Instrumentos financieros derivados	11	4.456	620
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo		485.582	602.822
VIII. Otros activos corrientes		24.060	843
TOTAL ACTIVO		10.225.209	10.457.474

PASIVO	NOTA	Miles de euros	
		30-jun-16 (No auditado)	31-dic-15 (Auditado)
A) PATRIMONIO NETO		1.930.208	1.911.590
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.683.631	1.656.130
I. Capital suscrito		517.431	517.431
II. Prima de emisión		17.162	0
III. Reservas		1.076.836	787.934
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante		64.457	370.006
V. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		0	(25.727)
VI. Valores propios		(42.978)	(52.340)
VII. Activos financieros disponibles para la venta		65.004	65.007
VIII. Operaciones de cobertura		(108.486)	(104.750)
IX. Diferencias de conversión		94.059	98.423
X. Otros ajustes por cambio de valor		146	146
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		246.577	255.460
B) PASIVOS NO CORRIENTES		4.977.351	5.052.320
I. Ingresos diferidos		57.231	57.682
II. Provisiones no corrientes	14	333.900	361.804
III. Deudas con entidades de crédito	13	4.021.511	4.072.303
IV. Acreedores no corrientes		271.758	288.487
V. Instrumentos financieros derivados	13	164.431	161.839
VI. Pasivos por impuestos diferidos	17	128.520	110.205
C) PASIVOS CORRIENTES		3.317.650	3.493.564
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	214.319	224.186
II. Deudas con entidades de crédito	13	707.732	850.612
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.841.736	1.946.695
- Proveedores		1.507.834	1.653.847
- Personal		45.939	27.594
- Pasivos por impuestos corrientes		28.590	11.809
- Administraciones públicas acreedoras		71.942	90.375
- Otras cuentas a pagar		187.431	163.070
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas		290.973	198.043
V. Instrumentos financieros derivados	13	22.730	27.780
VI. Provisiones corrientes	14	240.160	246.248
TOTAL PASIVO		10.225.209	10.457.474

**CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA
INTERMEDIA**
(Periodo intermedio de seis meses y acumulado a 30 de junio de 2016 y 2015)

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	Miles de euros	
		30-jun-16 (No auditado)	30-jun-15 (No auditado)
Cifra de negocios	16	1.413.916	1.338.627
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		716	843
Otros ingresos de explotación		44.254	50.072
Imputación de subvenciones de capital		2.236	1.447
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		1.461.122	1.390.989
Variación de existencias		183	4.631
Aprovisionamientos		(551.486)	(547.984)
Gastos de personal		(413.128)	(362.966)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(52.659)	(53.125)
Variación de provisiones de explotación	14	4.196	(2.834)
Variación provisiones de inmovilizado	14	27	0
Otros gastos de explotación		(331.789)	(329.871)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(1.344.656)	(1.292.149)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		116.466	98.840
RESULTADO DE ASOCIADAS	8	73.891	77.100
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		20.513	(141)
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		5.695	6.016
Otros intereses e ingresos asimilados		8.530	5.644
Diferencias de cambio		0	5.884
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		14.225	17.544
Gastos financieros y gastos asimilados		(119.955)	(145.196)
Variación de provisiones financieras		(2.179)	(2.571)
Resultado de instrumentos financieros		(14.289)	(12.403)
Diferencias de cambio		(2.614)	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(139.037)	(160.170)
RESULTADO FINANCIERO	15	(124.812)	(142.626)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		86.058	33.173
Impuesto sobre sociedades	17	(15.236)	6.361
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		70.822	39.534
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	4	0	28.351
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		70.822	67.885
INTERESES MINORITARIOS		(6.365)	(6.148)
SOCIEDAD DOMINANTE		64.457	61.737
Ganancias por acción básicas (euros)	18	0,13	0,12
Ganancias por acción diluidas (euros)	18	0,14	0,14
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)	18	0,00	0,06
Ganancias por acción diluidas actividades interrumpidas (euros)	18	0,00	0,06

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO

	30-jun-16 (No auditado)	30-jun-15 (No auditado)
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	70.822	67.885
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO A RECLASIFICAR EN EL FUTURO A LA CUENTA DE RESULTADOS	0	0
C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO	(8.490)	123.762
1. Activos financieros disponibles para la venta:	0	0
2. Coberturas de los flujos de efectivo:	(10.733)	(11.134)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(25.022)	(30.970)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	14.289	19.836
3. Diferencias de conversión:	26.613	24.424
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	26.613	24.424
4. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	(27.054)	107.432
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(27.987)	107.432
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	933	0
5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:	0	(78)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	0	(78)
6. Efecto impositivo:	2.684	3.118
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO (A+B+C)	62.332	191.647
a) Atribuidos a la entidad dominante	56.354	193.246
b) Atribuidos a intereses minoritarios	5.978	(1.599)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO -Método indirecto-

	30-jun-16 (No auditado)	30-jun-15 (No auditado)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO)		
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5)	(2.881)	86.537
1. Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	86.058	33.173
1. Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas	0	36.387
2. Ajustes al resultado	14.489	117.538
(+) Amortización del inmovilizado	52.659	53.125
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	(38.170)	64.413
3. Cambios en el capital corriente	(103.428)	(100.561)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)	204.113	(2.743)
1. Pagos por inversiones:	(278.711)	(143.485)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(33.470)	(70.952)
(-) Otros activos financieros	(245.241)	(72.533)
2. Cobros por desinversiones	410.393	71.400
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	11.321	30.391
(+) Otros activos financieros	82.232	41.009
(+) Desinversión en actividades interrumpidas	316.840	0
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	72.431	69.342
(+) Cobro de dividendos	56.949	57.682
(+) Cobro de intereses	15.482	11.660
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)	(318.472)	(34.027)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	(3.380)	0
(+) Emisión	0	0
(-) Amortización	(3.380)	0
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(133.695)	(56.472)
(+) Emisión	400.474	182.907
(-) Devolución y amortización	(534.169)	(239.379)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(1)	(5.211)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(181.396)	27.656
(-) Pagos de intereses	(133.551)	(157.345)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(47.845)	185.001
D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C)	(117.240)	49.767
E) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	602.822	358.475
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (D+E)	485.582	408.242
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
(+) Caja y bancos	419.269	353.958
(+) Otros activos financieros	66.313	54.284
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	485.582	408.242

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios						Ajustes por cambio de valor		
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Miles de euros									
Saldo final a 31-dic14 (Auditado)	502.212	667.612	130.356	(49.301)	32.720	0	(78.300)	120.775	1.326.074
Saldo inicial ajustado	502.212	667.612	130.356	(49.301)	32.720	0	(78.300)	120.775	1.326.074
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0	0	0	0	61.737	0	131.509	(1.599)	191.647
Operaciones con socios o propietarios	0	0	0	613	0	0	0	0	613
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	613	0	0	0	0	613
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	47.067	0	(32.720)	0	0	183.203	197.550
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	32.720	0	(32.720)	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	14.347	0	0	0	0	183.203	197.550
Saldo final a 30-jun-15 (No auditado)	502.212	667.612	177.423	(48.688)	61.737	0	53.209	302.379	1.715.884

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios						Ajustes por cambio de valor		
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Miles de euros									
Saldo final a 31-dic15 (Auditado)	517.431	0	787.934	(52.340)	370.006	(25.727)	58.826	255.460	1.911.590
Saldo inicial ajustado	517.431	0	787.934	(52.340)	370.006	(25.727)	58.826	255.460	1.911.590
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0	0	0	0	64.457	0	(8.103)	5.978	62.332
Operaciones con socios o propietarios	0	0	0	9.362	0	0	0	0	9.362
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	9.362	0	0	0	0	9.362
Otras variaciones de patrimonio neto	0	17.162	288.902	0	(370.006)	25.727	0	(14.861)	(53.076)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	17.162	327.117	0	(370.006)	25.727	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(38.215)	0	0	0	0	(14.861)	(53.076)
Saldo final a 30-jun-16 (No auditado)	517.431	17.162	1.076.836	(42.978)	64.457	0	50.723	246.577	1.930.208

NOTAS EXPLICATIVAS

1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA

El grupo Sacyr está constituido por la Sociedad Dominante Sacyr, 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.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases de presentación

El Grupo ha elaborado la presente información financiera consolidada intermedia condensada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y en base a 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.

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.

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.

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 correspondientes al ejercicio 2015 se formularon el 31 de marzo de 2016 por el Consejo de Administración de Sacyr, S.A. y fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas.

a1) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

a2) Normas e interpretaciones publicadas por el IASB, pero que no son aplicables en este periodo

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea a la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados, cuando entren en vigor, si le son aplicables. El Grupo está actualmente analizando su impacto. En base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas.

b) Comparación de la información

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 condensado y las cifras correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, en la cuenta de resultados separada consolidada intermedia, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio, en el estado del resultado global consolidado intermedio y en el estado de flujos de efectivo consolidado intermedio. Las notas explicativas incluyen información comparativa de los mismos periodos del ejercicio anterior.

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 2016

- Con fecha 1 de marzo de 2016, la sociedad Sacyr Securities, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación, cuyo objeto social será adquisición, administración y enajenación de participaciones en el capital de otras empresas; la sociedad Sacyr, S.A., ostenta una participación del 100% y una inversión de 60.000 euros.

- Con fecha 25 de febrero de 2016, la sociedad Valoriza Agua, S.L. constituye la sociedad Sohar SWRO Construction Company LLC cuyo objeto social es la construcción de una planta desaladora en Sohar, Omán; ostenta una participación del 60% y una inversión de 352.941 euros.

Primer semestre de 2015

- Con fecha 8 de enero de 2015, la sociedad Sacyr Construcción Colombia, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación, cuyo objeto social es el desarrollo de proyectos de construcción y ejecución de obras privadas y públicas; la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U., ostenta una participación del 100% y una inversión de 74.000 euros.

- Con fecha 13 de enero de 2015, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U., constituye la sociedad Sacyr Construcción USA LLC, cuyo objeto social es el desarrollo de proyectos de construcción y montaje de obras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 4.785.283,45 euros.

- Con fecha 22 de enero de 2015, la sociedad Sacyr Industrial, S.L. constituye la sociedad Sacyr Industrial USA LLC cuyo objeto social es ejecutar todo tipo de proyectos de obras civiles e industriales; ostenta una participación del 100% y una inversión de 46.202 euros.

- Con fecha 27 de enero de 2015, la sociedad Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. constituye la sociedad Valoriza Environment Services Pty Australia, cuyo objeto social será la explotación de una planta de residuos de sólidos urbanos; ostenta una participación del 100% y una inversión de 1 euro.

- Con fecha 8 de febrero de 2015, la sociedad Sacyr Industrial, S.L. constituye la sociedad Sacyr Industrial LLC cuyo objeto social es ejecutar todo tipo de proyectos de obras civiles e industriales; ostenta una participación del 70% y una inversión de 413.810 euros.

- Con fecha 12 de febrero de 2015, las sociedades Sacyr Industrial, S.L. y Sacyr Industrial México S.A. constituyen la sociedad Ekamai S.A. de C.V., cuyo objeto social es ejecutar todas las actividades relacionadas con el proyecto 308 SLT

subestaciones transmisión oriental - peninsular 4ª fase; ostentan una participación del 54% y 6% respectivamente y una inversión de 1.638 euros y 171 euros respectivamente.

- Con fecha 20 de febrero de 2015, las sociedades Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. y Sacyr Industrial, S.L constituyen la sociedad Valoriza Servicios Medioambientales Bolivia, S.R.L., cuyo objeto social es la gestión y construcción de toda clase de obras, puentes, viaductos y gaseoductos; ostentan una participación del 70% y 30% respectivamente y una inversión de 18.239 euros y 7.816 euros respectivamente.

- Con fecha 2 de marzo de 2015, la sociedad Sacyr Construcción Australia PTY L.T.D. entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el desarrollo de proyectos de construcción y montaje de obras. Sacyr Construcción, S.A.U., S.A. ostenta una participación del 100% y una inversión de 68,90 euros.

- Con fecha 2 de marzo de 2015, la sociedad Finsa, S.R.L. entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la adquisición, administración y gestión de títulos. Sacyr, S.A. ostenta una participación del 49% y una inversión de 44.100 euros.

- Con fecha 2 de marzo de 2015, la sociedad Valoriza Agua Perú, S.A.C. entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la explotación de desaladoras y depuración y tratamiento de aguas. Participada por Valoriza Agua, S.L. y Sadyt, S.A. con un 99% y un 1% respectivamente y una inversión de 1.409 y 162 euros respectivamente.

- Con fecha 2 de marzo de 2015, la sociedad Sacyr Construcción Uruguay, S.A. entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el desarrollo de proyectos de construcción y montaje de obras. Sacyr Construcción, S.A.U. ostenta una participación del 100% y una inversión de 213.861 euro.

- Con fecha 2 de marzo de 2015, la sociedad European Tungsten Company, S.L., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la exploración, investigación y comercialización de minerales. Valoriza Minería, S.L. ostenta una participación del 51% y una inversión de 3.060 euros.

- Con fecha 2 de marzo de 2015, la sociedad Operadora AVO. S.A. entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la gestión, conservación y explotación de la concesión "Américo Vespucio Oriente" tramo avenida El Salto-Príncipe de Gales. Sacyr Concesiones Chile, S.A. ostenta una participación del 50% y una inversión de 26.432 euros.

- Con fecha 2 de marzo de 2015, la sociedad Sacyr Infraestructure USA LLC entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el desarrollo de proyectos de construcción y montaje de obras. Sacyr Concesiones, S.L. ostenta una participación del 100% y una inversión de 1.012.624 euros.

- Con fecha 21 de abril de 2015, la sociedad Valoriza Minería, S.L. constituye la sociedad Tungsten San Finx, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo de

actividades mineras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 30 de abril de 2015, la sociedad Sacyr Industrial, S.L.U. incrementa el porcentaje de participación en un 14,91% sobre la sociedad Quatro T&D Limited., cuyo objeto social es la elaboración de programas y formación en nuevas tecnologías; ostenta una participación del 47,91% y una inversión de 436.651 euros.

- Con fecha 19 de mayo de 2015, la sociedad Sacyr Environment USA LLC entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el desarrollo, construcción y explotación de proyectos medioambientales en USA. Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. ostenta una participación del 100% y una inversión de 2.960.652 euros.

- Con fecha 19 de mayo de 2015, la sociedad Sacyr Perú S.A.C. constituye la sociedad Consorcio Saher Cajamarca cuyo objeto social es la contratación y ejecución de obras de ingeniería; ostenta una participación del 67% y una inversión de 1 euro.

- Con fecha 5 de junio de 2015, la sociedad Sacyr, S.A. constituye la Sociedad Sacyr Finance, S.A. cuyo objeto social es la adquisición, administración y enajenación de participaciones en el capital de otras entidades; ostenta una participación del 100% y una inversión de 60.000 euros.

- Con fecha 6 de junio de 2015, la sociedad Valoriza Servicios Medioambientales, S.A., constituye la sociedad Plataforma por la Movilidad, A.I.E., cuyo objeto social es la realización de todas las actividades de desarrollo y gestión de la plataforma integral; ostenta una participación del 14,68% y una inversión de 226.900 euros.

- Con fecha 11 de junio de 2015, la sociedad Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S. constituye la Sociedad Concesionaria Vial Montes de María S.A.S. cuyo objeto social es ejecutar los proyectos adjudicados por la agencia nacional de infraestructuras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.299.713 euros.

- Con fecha 30 de junio de 2015, la sociedad Valoriza Conservación e Infraestructuras, S.A. constituye la sociedad Valoriza Conservación e Infraestructuras Chile, S.p.A. cuyo objeto social es la conservación, mantenimiento y explotación de autopistas y carreteras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 4.398.571 euros.

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

Primer semestre de 2016

- Con fecha 4 de enero de 2016, se procede a la disolución de la sociedad SyV Concesiones Costa Rica, S.A.; el porcentaje de participación era de un 100%.

- Con fecha 26 de enero de 2016, Sacyr Concesiones, S.L. S.A. ha vendido el 20% de su participación en la sociedad concesionaria Hospital Majadahonda, S.A.
- Con fecha 26 de enero de 2016, Sacyr Concesiones, S.L. S.A. ha vendido el 25% de su participación en la sociedad concesionaria Hospital Majadahonda Explotaciones S.L.
- Con fecha 25 de mayo de 2016, se procede a la disolución de la Sociedad Andaluza de Valoración de la Biomasa, S.A.; el porcentaje de participación era de un 6%.
- Con fecha 20 de junio de 2016, se hizo efectiva la venta del 22,60897% de participación sobre la sociedad Testa Inmuebles en Renta, S.A., por un importe de 316.839.941,35 euros.

Primer semestre de 2015

- Con fecha 18 de febrero de 2015, Sacyr Concesiones Chile, S.A. ha vendido el 30% de su participación en la sociedad concesionaria Salud Siglo XXI, S.A.; el porcentaje de participación después de la venta es del 70%.
- Con fecha 17 de marzo de 2015, se procede a la disolución de la sociedad Nisa VH, S.A.; el porcentaje de participación era de un 100%.
- Con fecha 8 de abril de 2015, Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sociedad Concesionaria Viales Andinas, S.A. han vendido el 0,01% y el 48,99% respectivamente de su participación en la sociedad Rutas del Limarí, S.A.; el porcentaje de participación después de la venta es del 51%.
- Con fecha 13 de enero de 2015, como consecuencia de haber optado por la percepción del dividendo en efectivo, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. vio reducido su porcentaje de participación en Repsol, S.A. en un 0,16%. Posteriormente y con fecha 8 de julio de 2015 vuelve a repetir la misma operación y ve reducido nuevamente su porcentaje en un 0,163%; siendo el porcentaje de participación final de un 8,727%.
- Con fecha 8 de junio de 2015, Testa Inmuebles en Renta, S.A. llevó a cabo la reducción de su capital social, en un importe de 669.759.570,40 euros, mediante la devolución de 5,80 euros por acción, a cada uno de sus accionistas. A resultas de dicha operación, el nuevo capital social de la entidad quedó establecido en 23.095.157,60 euros, pasando a ser, el nuevo valor nominal de las acciones, de 0,20 euros.

También, en dicha fecha, tuvo lugar el reparto de un dividendo extraordinario por importe de 527.724.351,16 euros, con cargo a reservas de libre disposición, a razón de 4,57 euros brutos por título.

Igualmente, con fecha 8 de junio de 2015, Testa llevó a cabo una ampliación de capital por un importe efectivo de 430.838.704,01 euros, mediante la emisión de 38.491.930 nuevas acciones ordinarias, representativas del 25% de su capital social, quedando íntegramente suscritas y desembolsadas, en dicha fecha, por MERLIN Properties.

Con fecha 23 de julio de 2015, Sacyr, S.A. vende el 25,102% de Testa Inmuebles en Renta, S.A. a MERLIN Properties, lo que significa la toma de control con el 50,1% por parte de esta sociedad.

Posteriormente y con fecha 12 de agosto de 2015 Sacyr, S.A. realiza una segunda venta del 26,913% de Testa Inmuebles en Renta, S.A. a MERLIN Properties, quedando pendiente para completar la operación un 22,7% de participación.

3.3.- Otros cambios en la composición del Grupo.

En 2015 cambió el método de consolidación de las sociedades concesionarias Autovías de Peajes en Sombra, S.L., Autovía del Turia Concesionaria de la Genariltat Valenciana, S.A., Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A., Concesiones de Intercambiadores de Transporte, S.L., Intercambiador de Transporte de Plaza Elíptica, S.A., Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A., Hospital de Parla, S.A., Hospital del Noreste, S.A., Hospitales Concesionados, S.L., S.C. de Palma de Manacor, S.A. y Autovía del Arlanzón, S.A. por nuevos acuerdos de gestión con los socios, pasando a consolidarse por el método de integración global, frente al de puesta en participación por el que fueron contabilizadas en 2014. Estos cambios no implicaron la reexpresión de periodos anteriores.

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

Al cierre de junio de 2016 el Grupo tiene clasificada su participación en Vallehermoso como activos no corrientes mantenidos para la venta y como actividad interrumpida. A 31 de diciembre de 2015 Vallehermoso y Testa estaban clasificadas como tal.

El balance de situación financiera consolidado intermedio de estos activos no corrientes mantenidos para la venta a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

ACTIVO	Miles de euros	
	30-jun-16 (No auditado)	31-dic-15 (Auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	65.754	383.593
I. Inmovilizaciones materiales	1.974	1.749
II. Inversiones inmobiliarias	0	799
III. Inversiones contabilizadas por el método de participación	5.509	322.774
IV. Activos financieros no corrientes	212	212
V. Activos por impuestos diferidos	50.007	50.007
VI. Otros activos no corrientes	8.052	8.052
B) ACTIVOS CORRIENTES	142.074	143.942
I. Existencias	133.219	133.287
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.461	4.296
III. Inversiones financieras corrientes	5	203
IV. Efectivo y equivalentes al efectivo	4.077	5.696
V. Otros activos corrientes	312	460
TOTAL ACTIVO	207.828	527.535

PASIVO	Miles de euros	
	30-jun-16 (No auditado)	31-dic-15 (Auditado)
A) PATRIMONIO NETO	1.973	2.326
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	1.973	2.326
B) PASIVOS NO CORRIENTES	60.002	66.112
I. Provisiones no corrientes	46.719	52.394
II. Deudas con entidades de crédito	2.500	2.935
III. Acreedores no corrientes	10.783	10.783
IV. Pasivos por impuestos diferidos	0	0
C) PASIVOS CORRIENTES	152.344	155.748
I. Deudas con entidades de crédito	32.411	34.178
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.235	9.107
- Proveedores	8.002	8.570
- Personal	75	55
- Administraciones públicas acreedoras	89	414
- Otras cuentas a pagar	69	68
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas	1.561	1.561
IV. Provisiones corrientes	110.137	110.902
TOTAL PASIVO	214.319	224.186

Los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes a la rúbrica de “Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas” de la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2016 y 2015 son los siguientes:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	30-jun-16 (No auditado)	30-jun-15 (No auditado)
Cifra de negocios	898	100.454
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	366
Otros ingresos de explotación	212	1.538
Beneficios por ventas de inmuebles	239	0
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1.349	102.358
Variación de existencias	921	(11.873)
Aprovisionamientos	(1.108)	(315)
Gastos de personal	(761)	(4.566)
Pérdidas por ventas de inmuebles	(239)	0
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	0	(15.748)
Variación de provisiones de explotación	(564)	(1.228)
Otros gastos de explotación	(1.669)	(18.824)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(3.420)	(52.554)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(2.071)	49.804
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	304
Otros intereses e ingresos asimilados	526	3.332
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	526	3.332
Gastos financieros y gastos asimilados	(167)	(18.909)
Variación de provisiones financieras	1.199	1.856
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	1.032	(17.053)
RESULTADO FINANCIERO	1.558	(13.721)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(513)	36.387
Impuesto sobre sociedades	513	(8.036)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	28.351
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	0	28.351

4.1. Vallehermoso División Promoción, S.A.

Conforme a la NIIF 5, la participación del 100% que el Grupo ostenta sobre Vallehermoso División Promoción, S.A. a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se clasifica como activo no corriente mantenido para la venta, ya que se estima que el valor de dicho activo se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado del mismo. 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 normativa internacional la operación se considera como una actividad interrumpida dado que representa una línea de negocio que es significativa y puede considerarse separada del resto.

Conforme a la NIIF 5, Vallehermoso está disponible, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata, y esta venta es altamente probable, dado que la dirección está comprometida en su enajenación, existe un programa para

encontrar comprador habiéndose contratado asesores a tal efecto, la venta se negocia activamente a un precio razonable y se espera que la enajenación se produzca antes del transcurso de un año.

Conforme al párrafo 9 de la NIIF 5, se podrían dar hechos o circunstancias que alargaran el periodo para completar la venta más allá de un año. Una ampliación del periodo exigido para completar una venta no impide que el activo sea clasificado como mantenido para la venta, si el retraso viene causado por hechos o circunstancias fuera del control de la entidad. El proceso de venta de Vallehermoso se ha ralentizado en los últimos meses como consecuencia de las negociaciones con las entidades financieras y otros actores interesados en sus activos inmobiliarios.

4.2. Testa Inmuebles en Renta, Socimi, S.A.

En junio de 2015, el Grupo clasificó la inversión en Testa como un activo mantenido para la venta en base al acuerdo suscrito entre Sacyr y Merlin Properties para la adquisición de dicha participación por parte de la segunda en varias fases. Además, la participación en Testa se clasificó como una actividad interrumpida dado que representaba una línea de negocio que era significativa y podía considerarse separada del resto.

El tratamiento contable aplicado a la venta del 100% de Testa se basó en lo regulado en la Norma Internacional de Información Financiera 10 en relación con la pérdida de control de una dominante en una dependiente, concretamente los apartados B97, B98 y B99 del Apéndice B, Guía de aplicación de la citada norma.

El Grupo Sacyr, tras analizar todas las cláusulas y condiciones del acuerdo de venta firmado con Merlin Properties y sus efectos económicos, contabilizó el citado acuerdo como una única transacción, basándose en que las fases del acuerdo se realizaban teniendo en cuenta unas a otras y formaban parte de una única transacción diseñada para lograr un efecto comercial global, que es la venta de la totalidad de la participación en Testa. Esto implicó el registro de la plusvalía consolidada, correspondiente a toda la operación en el ejercicio 2015, habiendo ascendido ésta a 1.280 millones de euros.

El 8 de junio de 2015 Merlin Properties adquirió un 25% de Testa mediante suscripción integral de la ampliación de capital realizada por Testa. El Grupo Sacyr en virtud del acuerdo suscrito con Merlin consideró su participación en Testa como una actividad interrumpida y la clasificó como activo no corriente mantenido para la venta.

El 23 de julio de 2015 Merlin Properties adquirió el control de Testa con la compra de un 25,1% adicional. El Grupo Sacyr al perder el control sobre Testa, consecuentemente, dio de baja en cuentas todos sus activos y pasivos por su importe en libros, reconociendo el valor razonable de la contraprestación recibida y la inversión retenida en Testa del 49,9% por su valor razonable, que en este caso fue el precio fijado en el acuerdo de venta firmado con Merlin Properties. La diferencia resultante se reconoció como ganancia en el resultado atribuible al Grupo Sacyr.

El 12 de agosto de 2015 se formalizó la transmisión a Merlin Properties de acciones de Testa representativas de un 27% adicional. El Grupo Sacyr procedió a dar de baja una parte proporcional de su participación en Testa por el valor pactado sin generarse resultado alguno.

El 20 de junio de 2016, tal y como estaba previsto en el acuerdo de inversión firmado con fecha 8 de junio de 2015, entre Sacyr y Merlin Properties, tuvo lugar la última transmisión del resto de las acciones de Testa Inmuebles en Renta. En concreto, en esta última fase de la operación, se enajenaron las restantes 34.810.520 acciones de Testa, representativas del 22,6% del capital, por un montante de 317 millones de euros.

5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 30-jun-16 (No auditado)	Saldo al 31-dic-15 (Auditado)
Terrenos y construcciones	110.506	110.937
Instalaciones técnicas y maquinaria	503.512	509.902
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	87.005	86.374
Anticipos e inmovilizado material en curso	9.925	15.709
Otro inmovilizado material	189.209	183.444
Coste	900.157	906.366
Provisiones	(7.926)	(8.318)
Provisiones	(7.926)	(8.318)
Amortización Acumulada	(536.307)	(521.900)
Amortización Acumulada	(536.307)	(521.900)
TOTAL	355.924	376.148

6.- PROYECTOS CONCESIONALES

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Saldo al 30-jun-16 (No auditado)	Saldo al 31-dic-15 (Auditado)
<i>Miles de euros</i>		
Proyectos concesionales	1.720.652	1.711.925
Proyectos concesionales en construcción	49.288	276.519
Coste	1.769.940	1.988.444
Provisiones	(1.300)	(1.593)
Provisiones	(1.300)	(1.593)
Amortización	(370.899)	(342.998)
Amortización Acumulada	(370.899)	(342.998)
TOTAL	1.397.741	1.643.853

A 30 de junio de 2016 la disminución de este epígrafe se debe principalmente a la reclasificación de Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Murcia, con motivo de la pérdida de posesión de la infraestructura, al epígrafe Otros activos no corrientes. No obstante lo anterior, sigue pendiente el procedimiento judicial iniciado por Sociedad Concesionaria Aeropuerto de Murcia, S.A. por la indebida resolución del contrato de concesión.

El detalle de la inversión en proyectos concesionales en construcción y explotación a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, clasificada en función de su localización geográfica y tipo, es como sigue:

<i>Miles de euros</i>	30-jun-2016 (No auditado)						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Autopistas	1.366.408	(285.570)	0	1.080.838	22.535	0	22.535
Tratamiento de residuos	51.364	(17.875)	0	33.489	191	0	191
Aguas	243.529	(60.495)	0	183.034	26.562	0	26.562
Otros	59.351	(6.959)	(1.300)	51.092	0	0	0
PROYECTOS CONCESIONALES	1.720.652	(370.899)	(1.300)	1.348.453	49.288	0	49.288
<i>Miles de euros</i>	31-dic-2015 (Auditado)						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Autopistas	1.366.380	(263.530)	0	1.102.850	16.140	0	16.140
Tratamiento de residuos	50.879	(16.528)	0	34.351	82	0	82
Aguas	240.380	(56.690)	(390)	183.300	25.693	0	25.693
Otros	54.286	(6.250)	(763)	47.273	234.604	(440)	234.164
PROYECTOS CONCESIONALES	1.711.925	(342.998)	(1.153)	1.367.774	276.519	(440)	276.079

7.- FONDO DE COMERCIO

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 30-jun-16 (No auditado)	Saldo al 31-dic-15 (Auditado)
Grupo Valoriza	167.243	167.243
Grupo Somague SGPS	19.611	19.335
TOTAL	186.854	186.578

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el Grupo Sacyr tiene fondos de comercio que corresponden principalmente a la adquisición de Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. (Grupo Valoriza).

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

8.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Los movimientos habidos en este epígrafe han sido los siguientes:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-15 (Auditado)	Variaciones perímetro	Cambio método consolidación	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Traspaso mant. Venta	Adiciones	Retiros	Saldo al 30-jun-16 (No auditado)
Grupo Sacyr Construcción	19.116	0	0	102	0	0	(52)	0	0	0	19.166
Grupo Concesiones	16.108	0	0	784	0	(475)	5.052	0	12	(161)	21.320
Grupo Valoriza	58.951	(118)	0	3.262	0	0	473	0	250	(93)	62.725
Grupo Somague	14.061	0	0	(222)	0	0	(1.538)	0	0	0	12.301
Repsol	1.913.206	0	0	54.159	15.806	(35.685)	(33.702)	0	0	0	1.913.784
TOTAL	2.021.442	(118)	0	58.085	15.806	(36.160)	(29.767)	0	262	(254)	2.029.296

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-14 (Auditado)	Variaciones perímetro	Cambio método consolidación	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Traspaso mant. Venta	Adiciones	Retiros	Saldo al 30-jun-15 (No auditado)
Grupo Sacyr Construcción	18.515	43	0	(137)	0	0	621	0	0	0	19.042
Grupo Concesiones	46.569	3	(32.392)	1.725	0	(1.056)	4.901	0	74	0	19.824
Grupo Valoriza	66.707	0	0	2.057	0	(3.854)	(942)	0	0	(168)	63.800
Grupo Testa	30.384	0	0	0	0	0	0	(30.384)	0	0	0
Grupo Somague	13.751	0	0	(27)	0	0	(794)	0	0	0	12.930
Repsol	2.429.503	0	0	73.482	0	(59.149)	144.539	0	0	0	2.588.375
TOTAL	2.605.429	46	(32.392)	77.100	0	(64.059)	148.325	(30.384)	74	(168)	2.703.971

Repsol:

El grupo Sacyr tiene representación en el Consejo de Administración de Repsol, ya que mantiene dos puestos en el mismo, siendo uno de ellos Vicepresidente segundo de la entidad.

Adicionalmente los dos consejeros son miembros de las siguientes comisiones en las que se fijan las políticas financieras y de explotación de la sociedad participada: comisión delegada del consejo de administración, comisión de

nombramientos y retribuciones y comisión de estrategia e inversiones y responsabilidad social corporativa.

Por lo expuesto anteriormente, Sacyr considera que cumple los condicionantes de influencia significativa de la NIC 28, y por lo tanto integra la participación en Repsol por el método de la puesta en participación.

El grupo Sacyr valora su participación en Repsol por el importe recuperable. La NIIF 36 define el importe recuperable de un activo como el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

A 30 de junio de 2016 la cotización de Repsol ha ascendido a 11,41 euros por acción, lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr de 1.394 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 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. El Grupo estima el valor en uso de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 36.

El Grupo no ha detectado ningún indicio de deterioro del valor en uso de Repsol a 30 de junio de 2016, por lo que ha procedido a mantener el mismo valor que había al cierre del ejercicio 2015, siendo de esa fecha el último test de deterioro realizado y del que a continuación se presentan los datos más significativos.

En base a los estados financieros de Repsol correspondientes al cierre del ejercicio 2015 y al Plan Estratégico 2016-2020 presentado por Repsol el 15 de octubre de 2015, el Grupo estimó 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 Grupo, desde que adquirió la participación en Repsol, hace una estimación de su valor en uso, la cual, se realiza 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.

Se consideran unos períodos de proyección de medio plazo (5 años), 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.

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 11,44%. 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 15,94% 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 4,18%.
 - Prima de Riesgo de Mercado del 6,5%, considerada globalmente para todos los mercados en los que Repsol opera.
 - Beta apalancada de 1,22, 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 2,68%.

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%) y al CPMC (entre el 10,94% y el 11,94%).

El rango de valor por acción alcanzado en este análisis, una vez descartados los valores extremos, estaba entre 15,23 y 16,12 euros por acción, situándose el valor central en 15,66 euros por acción.

9.- EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Saldo al 30-jun-16 (No auditado)	Saldo al 31-dic-15 (Auditado)
<i>Miles de euros</i>		
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	61.575	62.472
Anticipos	46.597	53.238
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	42.965	37.975
Comerciales	35.803	30.857
Productos en curso y semiterminados	5.629	10.357
Productos terminados	5.169	5.331
Subproductos residuos y mat recuperados	55	55
Provisiones	(3.665)	(3.624)
TOTAL	194.128	196.661

10.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES

El desglose a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 del epígrafe cuenta a cobrar por activos concesionales es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	30-jun-2016 (No auditado)		31-dic-2015 (Auditado)	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Autopistas	910.335	135.719	815.989	112.752
Hospitales	276.376	53.455	315.447	75.433
Intercambiadores	185.132	22.097	186.912	21.989
Tratamiento de residuos	51.088	2.550	51.423	3.630
Aguas	958	56	958	112
Otros	18.259	35	18.259	69
CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES	1.442.148	213.912	1.388.989	213.985

En el ejercicio 2015 se produjo una variación positiva que se debió principalmente al cambio en el método de consolidación de las sociedades concesionarias Hospitales de Parla, S.A., Hospital del Noroeste, S.A., Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A., Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, S.A. y Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A, pasando del método de la participación al método global.

11.- ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose de activos financieros no corrientes e inversiones financieras corrientes del grupo Sacyr por naturaleza y categoría 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

30-jun-16 (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	585	245.864	0	0	246.449
Derivados	0	0	0	50.202	50.202
Otros activos financieros	0	0	71.222	0	71.222
Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados	585	245.864	71.222	50.202	367.873
Otros activos financieros	0	0	109.642	0	109.642
Derivados	0	0	0	4.456	4.456
Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados	0	0	109.642	4.456	114.098
31-dic-15 (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	102	244.753	0	0	244.855
Derivados	0	0	0	37.072	37.072
Otros activos financieros	0	0	69.895	0	69.895
Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados	102	244.753	69.895	37.072	351.822
Otros activos financieros	0	0	140.308	0	140.308
Derivados	0	0	0	620	620
Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados	0	0	140.308	620	140.928

Los instrumentos de patrimonio corresponden a activos financieros disponibles para la venta. Se trata de 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.

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los "Otros activos financieros" corrientes y no corrientes, recogen entre otros conceptos, los créditos concedidos a las sociedades del Grupo contabilizadas por el método de la participación.

12.- AMPLIACIÓN DE CAPITAL

Durante el primer semestre de 2016 no ha habido ninguna ampliación de capital.

El día 11 de junio de 2015, la Junta General de Accionistas aprobó, bajo el punto octavo de su orden del día, un aumento del capital social, con cargo a reservas de libre disposición, por importe de 15.218.558 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 15.218.558 acciones de la misma clase y serie, y con los mismos derechos que las existentes en circulación en ese momento. Las nuevas acciones emitidas, se asignaron gratuitamente a los accionistas de Sacyr, en la proporción de 1 acción nueva, por cada 33 en circulación.

Las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 29 de julio de 2015 en las Bolsas españolas: Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, pasando a estar constituido, el nuevo capital social, por 517.430.991 títulos.

13.- PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de instrumentos financieros de pasivo con entidades financieras del grupo Sacyr por naturaleza y categoría a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

30-jun-16 (No auditado) Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	3.714.479	0	3.714.479
Obligaciones y otros val. negoc.	307.032	0	307.032
Recursos ajenos l/p	4.021.511	0	4.021.511
Derivados	0	164.431	164.431
Otros pasivos financieros l/p	0	164.431	164.431
Largo plazo / No corrientes	4.021.511	164.431	4.185.942
Deudas con entidades de crédito	688.716	0	688.716
Obligaciones y otros val. negoc.	19.016	0	19.016
Recursos ajenos c/p	707.732	0	707.732
Derivados	0	22.730	22.730
Otros pasivos financieros c/p	0	22.730	22.730
Corto plazo / Corrientes	707.732	22.730	730.462
31-dic-15 (Auditado) Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	3.817.938	0	3.817.938
Obligaciones y otros val. negoc.	254.365	0	254.365
Recursos ajenos l/p	4.072.303	0	4.072.303
Derivados	0	161.839	161.839
Otros pasivos financieros l/p	0	161.839	161.839
Largo plazo / No corrientes	4.072.303	161.839	4.234.142
Deudas con entidades de crédito	645.876	0	645.876
Obligaciones y otros val. negoc.	204.736	0	204.736
Recursos ajenos c/p	850.612	0	850.612
Derivados	0	27.780	27.780
Otros pasivos financieros c/p	0	27.780	27.780
Corto plazo / Corrientes	850.612	27.780	878.392

Durante el ejercicio 2015 se produjo una disminución de la deuda con entidades de crédito como consecuencia principalmente de la venta de Testa, que ha supuesto la baja de su deuda, y la amortización de deuda por parte del Grupo.

Igualmente, en 2015 se cerró el acuerdo para la refinanciación del crédito asociado a la participación del Grupo en Repsol. Dicho acuerdo, plenamente eficaz desde el 7 de mayo de 2015, supuso la extensión del vencimiento final del préstamo hasta el 31 de enero de 2018. El importe refinanciado ascendió a 2.265 millones de euros. Como consecuencia de esta refinanciación, se reclasificó este crédito a largo plazo. En julio de 2015, Sacyr amortizó, de forma anticipada, 611 millones de euros de dicha deuda asociada a la participación en la compañía petrolera. En junio de 2016 Sacyr ha vuelto a amortizar de forma anticipada 317 millones de euros de esta deuda, adicionales a la amortización ordinaria del crédito, reduciéndose el principal del crédito pendiente de pago desde 1.654 millones de euros que había pendientes a 31 de diciembre de 2015, hasta los 1.310 millones de euros actuales.

13.1.- Valores representativos de deuda

A 30 junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se dispone de las siguientes emisiones y reembolsos de los valores representativos de la deuda:

Primer Semestre 2016 Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompras, reembolsos y cancelaciones	SALDO VIVO FINAL
Emisiones en la UE con folleto	26.200	13.125	0	39.325
Emisiones en la UE sin folleto	449.950	54.000	(199.950)	304.000
EMISIONES REALIZADAS	476.150	67.125	(199.950)	343.325

Ejercicio 2015 Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompras, reembolsos y cancelaciones	SALDO VIVO FINAL
Emisiones en la UE con folleto	0	26.200	0	26.200
Emisiones en la UE sin folleto	449.950	0	0	449.950
EMISIONES REALIZADAS	449.950	26.200	0	476.150

Durante el primer semestre de 2016 y con fecha 29 de abril de 2016, Sacyr, S.A. ha amortizado totalmente, bonos convertibles por valor de 216 millones de euros, procedentes de la emisión realizada el 31 de marzo de 2011.

Se mantienen vivos bonos convertibles y/o canjeables por acciones por importe de 250 millones de euros. La colocación de los 2.500 bonos de 10.000 euros cada uno, cuyo vencimiento es 8 de mayo de 2019, se realizó entre inversores cualificados a un tipo de interés fijo, pagadero mediante cupones trimestrales, del 4,00% nominal anual.

También sigue viva la emisión de obligaciones simples por importe de 26,2 millones de euros lanzada a fecha de 7 de mayo de 2015 con un vencimiento a cinco años. Esta emisión se realizó entre inversores cualificados a un tipo de interés fijo, pagadero mediante cupones anuales, del 4,5%

A fecha 13 de abril de 2016 se registró el programa de Pagares ECP, con duración de 1 año, por un importe máximo de 300 millones de euros a tipo de interés variable. El importe dispuesto a 30 de junio asciende a 13,13 millones de euros.

Con fecha 26 de abril de 2016 la Sociedad Concesionaria autopista del Noroeste (AUNOR), perteneciente al grupo Sacyr Concesiones, ha emitido bajo la par, 540 bonos de 100.000 euros cada uno, por importe de 54 millones de euros, cupón anual del 4,75% y vencimiento 30 de junio de 2025. Los bonos cotizan en el Mercado alternativo de Renta Fija.

Conforme a la NIC 32, las obligaciones convertibles son un instrumento financiero compuesto que incorpora un pasivo financiero y un componente de patrimonio neto. En el estado de situación financiera consolidado se presentan de forma separada uno y otro componente. La segmentación se realiza valorando primero el componente de pasivo y asignando luego el resto del valor del instrumento al patrimonio.

13.2.- Deuda por vencimientos

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo a 30 de junio de 2016, por divisiones y vencimientos contractuales es como sigue:

(Miles de euros)

Primer semestre 2016 (No auditado)	2016	2017	2018	2019	2020	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr	45.474	33.823	146.508	240.575	29.463	17.825	513.668
- Deudas con entidades de crédito	36.695	26.823	146.508	9.260	3.800	17.825	240.911
- Obligaciones y Otros valores negociables	8.779	7.000	0	231.315	25.663	0	272.757
Grupo Sacyr Construcción	139.502	34.076	5.392	6.539	3.266	41.411	230.186
- Deudas con entidades de crédito	139.502	34.076	5.392	6.539	3.266	41.411	230.186
Grupo Sacyr Concesiones (1)	63.463	74.178	93.761	91.012	107.735	1.689.580	2.119.729
- Deudas con entidades de crédito	60.949	70.719	88.966	85.815	102.096	1.657.894	2.066.439
- Obligaciones y Otros valores negociables	2.514	3.459	4.795	5.197	5.639	31.686	53.290
Grupo Valoriza	78.654	54.961	24.112	20.792	20.150	104.288	302.957
- Deudas con entidades de crédito	78.654	54.961	24.112	20.792	20.150	104.288	302.957
Grupo Industrial	19.842	24.211	8.072	8.140	6.626	17.929	84.820
- Deudas con entidades de crédito	19.842	24.211	8.072	8.140	6.626	17.929	84.820
Grupo Somague	104.698	26.326	27.620	132	12.487	24.377	195.640
- Deudas con entidades de crédito	104.698	26.326	27.620	132	12.487	24.377	195.640
SVPM (Repsol)	19.906	0	1.310.360	0	0	0	1.330.266
- Deudas con entidades de crédito	19.906	0	1.310.360	0	0	0	1.330.266
TOTAL DEUDA A PAGAR	471.539	247.575	1.615.825	367.190	179.727	1.895.410	4.777.266
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(48.023)
TOTAL DEUDA	471.539	247.575	1.615.825	367.190	179.727	1.895.410	4.729.243
Grupo Vallehermoso (2)	22.591	11.500	0	0	0	820	34.911
- Deudas con entidades de crédito	22.591	11.500	0	0	0	820	34.911
TOTAL DEUDA A PAGAR	22.591	11.500	0	0	0	820	34.911

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 34 millones de euros.

(1) El cuadro de vencimientos de deuda se clasifica según vencimientos contractuales.

(2) En Vallehermoso la clasificación contable por plazos difiere 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 2015, por divisiones y vencimientos contractuales, fue el siguiente:

(Miles de euros)

EJERCICIO 2015 (Auditado)	2016	2017	2018	2019	2020	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr	227.906	22.600	66.361	238.020	29.150	18.337	602.374
- Deudas con entidades de crédito	23.080	22.600	66.361	9.256	3.550	18.337	143.184
- Obligaciones y Otros valores negociables	204.826	0	0	228.764	25.600	0	459.190
Grupo Sacyr Construcción	108.051	6.163	2.932	5.468	3.305	41.441	167.360
- Deudas con entidades de crédito	108.051	6.163	2.932	5.468	3.305	41.441	167.360
Grupo Sacyr Concesiones (1)	205.622	95.020	101.761	123.126	181.100	1.261.714	1.968.343
- Deudas con entidades de crédito	205.622	95.020	101.761	123.126	181.100	1.261.714	1.968.343
Grupo Valoriza	76.336	24.925	24.952	24.458	14.989	96.089	261.749
- Deudas con entidades de crédito	76.336	24.925	24.952	24.458	14.989	96.089	261.749
Grupo Industrial	28.159	15.314	10.181	10.271	6.707	7.238	77.870
- Deudas con entidades de crédito	28.159	15.314	10.181	10.271	6.707	7.238	77.870
Grupo Somague	148.084	37.952	17.902	3.685	2.412	3.326	213.361
- Deudas con entidades de crédito	148.084	37.952	17.902	3.685	2.412	3.326	213.361
SVPM (Repsol)	47.659	0	1.627.200	0	0	0	1.674.859
- Deudas con entidades de crédito	47.659	0	1.627.200	0	0	0	1.674.859
TOTAL DEUDA A PAGAR	841.817	201.974	1.851.289	405.028	237.663	1.428.145	4.965.916
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(43.001)
TOTAL DEUDA	841.817	201.974	1.851.289	405.028	237.663	1.428.145	4.922.915
Grupo Vallehermoso (2)	23.503	11.500	0	435	0	1.675	37.113
- Deudas con entidades de crédito	23.503	11.500	0	435	0	1.675	37.113
TOTAL DEUDA A PAGAR	23.503	11.500	0	435	0	1.675	37.113

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 40 millones de euros.

(1) En Sacyr Concesiones la deuda contable a corto plazo con entidades de crédito recoge la totalidad financiera de Viastur al ser el ratio de cobertura al servicio de la deuda inferior a lo estipulado en el contrato. El cuadro de vencimientos de deuda se clasifica según vencimientos contractuales.

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

El criterio seguido para la elaboración de estos calendarios es el vencimiento contractual de las financiaciones. Los vencimientos de deuda se han clasificado en el balance de situación financiero consolidado, atendiendo a la normativa contable aplicable.

14.- PROVISIONES

En el primer semestre de 2016 no se han producido variaciones significativas de provisiones en el grupo Sacyr.

Durante el ejercicio 2015 se produjo un incremento de provisiones no corrientes, principalmente por dos motivos: por una parte incluyen, en las entidades contabilizadas por el método de la participación, una vez que se ha reducido el valor de la inversión a cero, las pérdidas adicionales, en la medida en que el

Grupo haya incurrido en obligaciones legales o implícitas, y por otra por el cambio de método de consolidación de algunas sociedades concesionarias.

15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros a 30 de junio de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

Miles de euros	Saldo al 30-jun-16 (No auditado)	Saldo al 30-jun-15 (No auditado)
Ingresos financieros otros valores negociables	5.695	6.016
Otros intereses e ingresos	8.530	5.644
Diferencias de cambio	0	5.884
TOTAL INGRESOS	14.225	17.544
Gastos financieros	(122.134)	(147.767)
Procedentes de créditos, préstamos bancarios y obligaciones	(119.955)	(145.196)
Variación de provisiones de inversiones financieras	(2.179)	(2.571)
Resultado de instrumentos financieros	(14.289)	(12.403)
Diferencias de cambio	(2.614)	0
TOTAL GASTOS	(139.037)	(160.170)
RESULTADO FINANCIERO	(124.812)	(142.626)

16.- 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 2015.

El desglose de la cifra de negocios por mercados de los periodos terminados a 30 de junio de 2016 y 2015 del Grupo Sacyr es el siguiente:

Miles de euros	30-jun-16 (No auditado)	30-jun-15 (No auditado)
Mercado interior	648.904	651.883
Exportación	765.012	686.744
a) Unión Europea	286.661	183.634
b) Países OCDE	238.773	279.638
c) Resto de países	239.578	223.472
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.413.916	1.338.627
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	898	100.454

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, 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, Perú, Colombia, México, Irlanda, India, Reino Unido, Brasil y Qatar.
- Concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): negocio concesional de autopistas, intercambiadores de transporte, aeropuertos y hospitales.
- Valoriza: negocio de multiservicios.
- Industrial: negocio de ingeniería y construcción industrial.
- Repsol: 8,48% 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 es el siguiente:

	Ingresos de explotación de clientes externos		Ingresos de explotación entre segmentos		TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	
	30-jun-16 (No auditado)	30-jun-15 (No auditado)	30-jun-16 (No auditado)	30-jun-15 (No auditado)	30-jun-16 (No auditado)	30-jun-15 (No auditado)
Miles de euros						
Construcción	607.369	611.067	109.512	169.262	716.881	780.329
Concesiones	172.858	148.411	98.710	125.610	271.568	274.021
Valoriza	375.692	346.120	29.115	24.022	404.807	370.142
Industrial	184.772	113.610	5.320	1.001	190.092	114.611
Holding	8.965	12.998	17.274	16.608	26.239	29.606
AGREGADO	1.349.656	1.232.206	259.931	336.503	1.609.587	1.568.709
Ajustes y eliminaciones	111.466	158.783	(259.931)	(336.503)	(148.465)	(177.720)
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.461.122	1.390.989	0	0	1.461.122	1.390.989
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	1.349	102.358	0	0	1.349	102.358

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

<i>Miles de euros</i>	30-jun-16 (No auditado)	30-jun-15 (No auditado)
Construcción	2.097	12.347
Concesiones	23.553	5.293
Valoriza	9.799	5.896
Industrial	5.980	2.365
Holding	320.273	19.634
Repsol	40.730	35.099
TOTAL	402.432	80.634
(+/-) Eliminación de Rtdos. internos	(331.610)	(41.100)
(+/-) Impuesto s/ beneficios	15.236	(6.361)
RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACT. CONTINUADAS	86.058	33.173
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS ACT. INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	0	28.351

A 30 de junio de 2016, dentro de Holding se incluyen 278 millones de euros de resultado de actividades interrumpidas por la venta del 22,6% de Testa, que son eliminados a efectos consolidados por haber reconocido en 100% de la operación en ejercicio 2015. Adicionalmente se incluyen 52 millones de euros por cobro de dividendos de filiales que también son eliminados en el proceso de consolidación.

Todos los conceptos que en la presente segmentación hacen referencia a actividades interrumpidas se originan por el Grupo Vallehermoso y Grupo Testa.

17.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

La conciliación entre el resultado contable y fiscal así como la conciliación entre el gasto por impuesto antes y después de deducciones y ajustes es la siguiente:

<i>Miles de euros</i>	30-jun-16 (No auditado)	30-jun-15 (No auditado)
Resultado consolidado antes de Impuestos	86.058	33.173
Ajustes por resultados método de la participación	(72.640)	(59.305)
Otros ajustes consolidados	0	(12.414)
Diferencias permanentes	28.127	3.681
Resultado fiscal	41.545	(34.865)
x Tipo impositivo medio	32,96%	21,79%
Gasto por impuesto antes de deducciones y otros ajustes	13.693	(7.597)
Deducciones y bonificaciones del ejercicio	647	0
Otros ajustes	896	1.236
Impuesto sobre las ganancias	15.236	(6.361)
Tipo efectivo sobre el resultado	17,70%	(19,17%)

18.- GANANCIA POR ACCIÓN

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el resultado neto atribuible del Grupo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

	30-jun-16	30-jun-15
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	64.457	61.737
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	517.431	502.212
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(7.132)	(2.567)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	510.299	499.645
Beneficio básico por acción (euros)	0,13	0,12

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad Dominante (después de ajustar los intereses de las acciones potencialmente dilusivas) entre el número medio ponderado de acciones ordinarias adicionales que habrían estado en circulación si se hubieran convertido todas las acciones ordinarias potenciales con efectos dilusivos en acciones ordinarias. A tal efecto, se considera que dicha dilución tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

	30-jun-16	30-jun-15
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	64.457	61.737
Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros)	12.841	16.754
Resultado atribuido a la dominante ajustado(miles de euros)	77.298	78.491
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	517.431	502.212
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(7.132)	(2.567)
Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles (miles de acciones)	60.837	65.076
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	571.136	564.721
Beneficio diluido por acción (euros)	0,14	0,14

Para las actividades interrumpidas, las ganancias fueron las siguientes:

	30-jun-16	30-jun-15
Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros)	0	28.351
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	517.431	502.212
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(7.132)	(2.567)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	510.299	499.645
Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros)	0,00	0,06

19.- PLANTILLA MEDIA

El desglose de la plantilla media por sexo del grupo Sacyr a 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Saldo al 30-jun-16 (No auditado)	Saldo al 30-jun-15 (No auditado)
Hombres	13.843	13.862
Mujeres	9.588	8.501
TOTAL	23.431	22.363

20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

A 30 de junio de 2016 y 2015 las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del grupo Sacyr, son las siguientes:

<i>Miles de euros</i>	30-jun-16 (No auditado)	30-jun-15 (No auditado)
ADMINISTRADORES:		
Concepto retributivo:		
Retribución fija	750	702
Retribución variable	750	702
Atenciones estatutarias	706	549
TOTAL	2.206	1.953
Otros beneficios:		
Primas de seguros de vida	4	11
TOTAL	4	11
DIRECTIVOS:		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	1.517	1.766
TOTAL	3.727	3.730

Se incluye dentro de Alta Dirección a los directivos con dependencia directa del Consejo o del primer ejecutivo de la compañía, considerando a los Consejeros Delegados de las filiales directas de la matriz y a sus Directores Generales como tales, incluido el auditor interno.

Esta calificación, a meros efectos informativos, no es una interpretación de la clasificación de los directivos a efectos de la normativa laboral y mercantil aplicable, ni tiene por efecto la creación, reconocimiento, modificación o extinción de derechos u obligaciones legales o contractuales. En concreto, los miembros de la Alta Dirección, en tanto no tengan acordado expresamente un contrato escrito, se considerará que están sujetos plenamente y a todos los efectos a una relación laboral común.

21.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El grupo Sacyr realiza transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales del mercado, siendo las realizadas en el primer semestre de 2016 y 2015 las que se detallan a continuación:

Junio 2016 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	0	0	0	0	0	
2) contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0	
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	0	0	
4) Arrendamientos	0	0	0	0	0	
5) Recepción de servicios	0	1.928	0	0	1.928	
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	0	1.878	0	0	1.878	
TESCOR PROFESIONALES ASOCIADOS, S.L.	0	50	0	0	50	
6) Compra de bienes	0	0	0	0	0	
7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro	0	0	0	0	0	
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0	
9) Otros gastos	2	0	0	0	2	
EYCOVA, S.L.	2	0	0	0	2	
TOTAL GASTOS	2	1.928	0	0	1.930	
1) Ingresos financieros	0	0	0	0	0	
2) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	0	
3) Arrendamientos	0	0	0	0	0	
4) Prestación de servicios	887	0	0	0	887	
EL POZO ALIMENTACION	887	0	0	0	887	
5) Venta de bienes (terminados o en curso)	4.951	0	0	0	4.951	
EL POZO ALIMENTACION	4.951	0	0	0	4.951	
6) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0	
7) Otros ingresos	0	0	0	0	0	
TOTAL INGRESOS	5.838	0	0	0	5.838	

Junio 2016 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.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0	
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	0	0	0	
1.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	0	0	0	0	0	
1.d. Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	0	0	0	0	0	
2.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	0	0	
2.b. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	0	0	0	0	
2.c. Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	0	0	0	0	0	
2.d. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	0	0	0	0	
3.a. Garantías y avales prestados	0	0	0	0	0	
3.b. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	0	
4) Otras operaciones	(99)	218	0	0	119	
EL POZO ALIMENTACION	(440)	0	0	0	(440)	
DAMM	119	0	0	0	119	
PROFU	222	0	0	0	222	
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	0	218	0	0	218	

Junio 2016 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	
1) Recepción de servicios	0	0	0	0	0	
TOTAL GASTOS	0	0	0	0	0	
1) Prestación de servicios	0	0	5.323	0	5.323	
AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.U.	0	0	332	0	332	
AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)	0	0	1.031	0	1.031	
AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADAS)	0	0	837	0	837	
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)	0	0	3.123	0	3.123	
2) Venta de bienes (terminados o en curso)	0	0	0	0	0	
3) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0	
4) Otros ingresos	0	0	0	0	0	
TOTAL INGRESOS	0	0	5.323	0	5.323	

Junio 2015 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		0	0	0	0	0
2) Contratos de gestión o colaboración		0	0	0	0	0
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias		0	0	0	0	0
4) Arrendamientos		0	0	0	0	0
5) Recepción de servicios		2.240	0	0	0	2.240
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ		2.238	0	0	0	2.238
EYCOVAS.L.		2	0	0	0	2
6) Compra de bienes		0	0	0	0	0
7) Correcc. valorativas por deudas incobr. o de dudoso cobro		0	0	0	0	0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos		0	0	0	0	0
9) Otros gastos		0	0	0	0	0
TOTAL GASTOS		2.240	0	0	0	2.240
1) Ingresos financieros		0	0	0	0	0
2) Contratos de gestión o colaboración		0	0	0	0	0
3) Arrendamientos		0	0	0	0	0
4) Prestación de servicios		682	0	0	0	682
EL POZO ALIMENTACION		682	0	0	0	682
5) Venta de bienes (terminados o en curso)		3.466	0	0	0	3.466
EL POZO ALIMENTACION		2.492	0	0	0	2.492
DAMM		892	0	0	0	892
PROFU		82	0	0	0	82
6) Beneficios por baja o enajenación de activos		0	0	0	0	0
7) Otros ingresos		0	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS		4.148 0	0 0	0 0	0	4.148

Junio 2015 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) Otras operaciones		1.411	0	0	0	1.411
EL POZO		799	0	0	0	799
DAMM		455	0	0	0	455
SEDI ATLANTIC		66	0	0	0	66
PROFU		91	0	0	0	91

Junio 2015 Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Prestación de servicios		0	0	4.875	0	4.875
AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.U.		0	0	424	0	424
AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)		0	0	1.193	0	1.193
AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADAS)		0	0	855	0	855
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)		0	0	2.403	0	2.403
TOTAL INGRESOS		0	0	4.875	0	4.875

22.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SACYR

El control de gestión realizado por las empresas del Grupo Sacyr 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 normativa aplicable y la casuística específicas de los sectores de actividad en los que opera el Grupo y por la coyuntura de los mercados financieros.

Los pasivos financieros del Grupo comprenden la financiación recibida de entidades de crédito, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar; los activos financieros los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, así como efectivo y equivalentes al efectivo que surgen directamente de las operaciones realizadas. Para cubrir el riesgo de vencimiento de pasivos financieros, el Grupo posee inversiones disponibles para la venta y para cubrir riesgos de tipo de interés o de cambio, participa en transacciones con derivados.

El Grupo, 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, pruebas de deterioro de valor para todos sus activos no financieros. No obstante, si existiese cualquier indicio de pérdida, se reevaluaría el valor recuperable del activo al objeto de identificar el alcance de la pérdida por deterioro.

No está entre las políticas del Grupo realizar operaciones especulativas con derivados.

Se resumen a continuación cada uno de estos riesgos.

22.1.- Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo que una de las contrapartes no cumpla con las obligaciones derivadas de un instrumento financiero o contrato de compra y esto se traduzca en una pérdida financiera. El Grupo está expuesto al riesgo de crédito en sus actividades operativas, fundamentalmente para los deudores comerciales, y en sus actividades de financiación.

Cada unidad de negocio realiza una evaluación previa a la contratación que incluye un estudio de solvencia de acuerdo con la política, los procedimientos y el control establecidos por el Grupo en relación con la gestión del riesgo de crédito de los clientes. 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 las correcciones necesarias.

La concentración del riesgo en relación con los deudores comerciales es baja, por su elevada diversificación y por la tipología de sus clientes, respaldados por entidades públicas en un porcentaje singular.

El riesgo de crédito de los saldos con bancos e instituciones financieras se gestiona por el departamento financiero de cada área de negocio y del Grupo. Las inversiones del excedente de caja se realizan en entidades de elevada solvencia.

En las áreas de Construcción (Sacyr Construcción/Somagüe), Concesiones de Infraestructuras (Sacyr Concesiones) y Servicios (Valoriza), 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, sector público con calificaciones crediticias elevadas.

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 de actividad industrial (Sacyr Industrial) nos encontramos con actividades EPC, que llevan aparejado un riesgo de crédito derivado de los propios contratos y clientes con los que se opera, este riesgo está sometido al debido análisis de solvencia previo por parte de la compañía. Por su parte la

actividad de producción de energía tiene un riesgo menor al producir y vender energía en un mercado regulado.

22.2.- Riesgo de liquidez

22.2.1.- Fondo de maniobra

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Grupo presenta un fondo de maniobra positivo.

22.2.2.- Deuda financiera

La deuda financiera bruta a 30 de junio de 2016 asciende a 4.729 millones de euros, a 31 de diciembre de 2015 presentaba una deuda de 4.923 millones de euros. Por lo tanto, se ha reducido la deuda bruta en 194 millones de euros.

En junio de 2016 se ha recibido el pago del 22,6% restante tras la venta de la filial Testa a Merlin Properties, el cual se ha destinado a amortizar anticipadamente el préstamo de la participación en Repsol.

A continuación se incluye un cuadro resumen explicativo de la deuda financiera bruta del Grupo y la del Grupo Vallehermoso a 30 de junio de 2016:

<i>30-jun-16</i> <i>Millones de euros (no auditado)</i>	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	1.310	2,90%	29/07/2016	6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	500	3,94%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	308	2,45%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.259	5,20%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	29	3,38%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	323	4,08%	-	Fijo
TOTAL	4.729			

La deuda financiera bruta del Grupo Vallehermoso, pasivo vinculado con activos no corrientes mantenidos para la venta, a 30 de junio de 2016 es la siguiente:

30-jun-16 Millones de euros (no auditado)	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamos	8	1,36%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	27	2,42%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
TOTAL	35			

A 31 de diciembre de 2015, el detalle de la deuda del Grupo y la del Grupo Vallehermoso eran las siguientes:

31-dic-15 Millones de euros (Auditado)	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	1.654	2,95%	30/01/2016	6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	282	5,99%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	297	3,02%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.159	5,44%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	26	4,14%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	453	5,07%	-	Fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	52	-	-	-
TOTAL	4.923			

La deuda financiera bruta del Grupo Vallehermoso, pasivo vinculado con activos no corrientes mantenidos para la venta, a 31 de diciembre de 2015 era la siguiente:

31-dic-15 Millones de euros (Auditado)	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamos	8	1,36%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	28	2,42%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Otros e intereses a pagar no vencidos	1			
TOTAL	37			

22.2.3.- 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. El Grupo 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 al Grupo Sacyr cosechar los frutos de la maduración de inversiones de

alta calidad, y aplicar la liquidez obtenida en la mejora potencial de su competitividad, rentabilidad y crecimiento.

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 continúan siendo el vehículo natural de consecución de liquidez pero tanto el acceso como las condiciones financieras han sufrido un fuerte endurecimiento como consecuencia de la crisis.

El Grupo estima que tiene capacidad para renegociar con los acreedores financieros actuales los vencimientos que se presentan a corto y medio plazo.

Por áreas de negocio, el riesgo de liquidez es reducido en los proyectos de Concesiones de Infraestructuras y de Servicios en las áreas de Industrial 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 y clientes de primer nivel crediticio.

Por divisiones, los principales vencimientos de la deuda con entidades de crédito a 30 de junio de 2016 son los siguientes:

- Sacyr S.A.:

La sociedad Holding del Grupo, está negociando con las entidades financieras la renovación de las líneas de crédito que vencen a corto plazo y que sirvieron para financiar inversiones en los distintos negocios, por lo que no estimamos dificultades para su renovación.

- Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L. (SVPM):

Con una deuda bruta de 1.330 millones de euros, asociada a las acciones de Repsol en cartera, y un principal de 1.310 millones de euros. Este préstamo, novado en el primer semestre de 2015 extendiendo su vencimiento hasta el 31 de enero de 2018. En el primer semestre se realizó una significativa reducción del endeudamiento por un importe de 324 millones de euros. El servicio de la deuda está respaldado por los dividendos de Repsol. El IRS que actuaba como cobertura frente al riesgo de subidas de tipos de interés con un nocional de 1.500 millones de euros venció el 31 de enero de 2015, no habiéndose contratado con posterioridad hasta la fecha ninguna cobertura.

- **Sacyr Concesiones:**

Presenta una deuda bruta de 2.120 millones, superior en un 7,7% a los 1.968 que recogía a 31 de diciembre de 2015. Este incremento se ha producido, fundamentalmente por el esfuerzo inversor que la división está realizando en el desarrollo de proyectos en el exterior, en especial en Chile y Perú.

En junio de 2016 el Grupo ha cerrado la refinanciación de la deuda de las sociedades concesionarias Intercambiador de Transporte Plaza Elíptica, S.A., e Intercambiador de Transporte de Moncloa, S.A., por importe total de 190 millones de euros, con esta nueva financiación se ha conseguido aumentar los vencimientos fijados para los años 2019 y 2020 hasta los años 2038 y 2041 respectivamente. Para optimizar su estructura financiera y alargar el plazo de vencimiento de la deuda, Aunor ha emitido 54 millones de deuda, mediante 540 Bonos Senior Garantizados de 100.000 euros cada uno, con amortizaciones semestrales, vencimiento 30 de junio de 2025, cupón anual del 4,75%.

Los vencimientos anuales se producen de manera muy escalonada. El 80% de la deuda bruta tiene vencimiento del año 2021 en adelante. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos, cuyo repago se garantiza con los flujos de caja de las concesiones y está asegurada en un 51% mediante instrumentos financieros frente al riesgo de subida de tipo de interés.

- **Construcción:**

La actividad de construcción en España se está ralentizando como consecuencia de múltiples factores, lo que está afectando a la generación de caja; para afrontar esta situación transitoria, el área de negocio está revisando con sus entidades financieras la ampliación de los vencimientos de deuda que vencen en el segundo semestre de 2016, no obstante mantiene niveles de liquidez suficientes para cubrir las obligaciones previstas en el corto plazo con sus líneas de crédito, la tesorería y las inversiones financieras temporales de que dispone.

- **Somague:**

Presenta una deuda bruta a 30 de junio de 2016 de 195,6 millones de euros. La sociedad está actualmente en un proceso de renegociación con sus entidades financieras, para conseguir una ampliación de los vencimientos tanto a corto como a largo plazo, para adecuarlos a la previsión de flujos de caja actual de la actividad.

- **Vallehermoso:**

El Grupo Sacyr decidió eliminar la exposición del Grupo al riesgo del negocio de desarrollo inmobiliario. Su deuda se ha reducido durante el

año 2016, hasta los 35 millones de euros que presenta a 30 de junio de 2016.

22.3.- Riesgo de mercado

Dentro de los riesgos de mercados financieros, las variaciones en los tipos de interés y las fluctuaciones de los tipos de cambio son los principales factores que pueden afectar al Grupo.

22.3.1.- 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 nominal 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 2016 y a 31 de diciembre de 2015, es como sigue en el Grupo y en Vallehermoso:

<i>Miles de euros</i>	30-jun-16 (No auditado)		30-dic-15 (Auditado)	
	Importe	%	Importe	%
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	1.312.008	27,74%	1.562.890	31,75%
Deuda a tipo de interés variable	3.417.235	72,26%	3.360.025	68,25%
TOTAL	4.729.243	100,00%	4.922.915	100,00%

La estructura de la deuda financiera para el Grupo Vallehermoso a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

<i>Miles de euros</i>	30-jun-16 (No auditado)		30-dic-15 (Auditado)	
	Importe	%	Importe	%
Deuda a tipo de interés variable	34.911	100,00%	37.113	100,00%
TOTAL	34.911	100,00%	37.113	100,00%

Una subida de un punto en el euribor, base genérica de referencia utilizada por la financiación, se ve amortiguada en un 28% por el efecto de las coberturas sobre la deuda.

La sensibilidad del gasto financiero del Grupo al incremento de 100 puntos básicos en el tipo de interés, supondría un impacto en el entorno de 34 millones de euros.

22.3.2.- 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- OTRA INFORMACION RELEVANTE

No existen transacciones significativas de carácter altamente estacional, no obstante lo cual, destaca 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 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.

24.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los hechos más importantes, acontecidos con posterioridad al cierre del primer semestre del ejercicio de 2016, y ordenados cronológicamente, han sido:

- El 6 de julio de 2016, Sacyr, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. ha recibido de REPSOL, S.A. un dividendo de 0,2920 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 35,7 millones de euros.

En el área de Construcción del Grupo, se han producido los siguientes hitos destacables, con posterioridad al cierre:

- El 11 de julio de 2016, Sacyr, a través de su filial italiana SIS, se ha adjudicado la construcción y concesión, por un periodo de 43 años, de la Autopista "Roma – Latina", de 186 kilómetros de longitud, y una inversión prevista total de 2.800 millones de euros.

El proyecto requiere la construcción de 78 viaductos, y pasos superiores, con una longitud total de 23.700 metros, 2 túneles, de 2.350 metros de longitud total, 5 falsos túneles, 17 enlaces y tres barreras de peaje centrales, entre otras infraestructuras. Está prevista una Intensidad Media

Diaria (IMD) de 32.000 vehículos y una cartera de ingresos total de 12.250 millones de euros durante toda la vida de la concesión.

En el área de Concesiones del Grupo, se han producido los siguientes acontecimientos significativos:

- El 6 de julio de 2016, Sacyr Concesiones ha cerrado la refinanciación de la deuda de las sociedades concesionarias que gestionan y operan los Intercambiadores de Transportes de Moncloa y Plaza Elíptica, ambos en Madrid, por un importe total de 190 millones de euros. El plazo para la nueva deuda es de 25 años, frente a los vencimientos en 2018 y 2019 de las actuales.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO

1.- Acontecimientos más significativos acontecidos durante el primer semestre de 2016:

A continuación se describen los hechos más importantes, producidos en los primeros seis meses del año para, posteriormente, describir lo ocurrido en cada unidad de negocio.

a) Canal de Panamá

El 26 de junio de 2016, después de siete años de obras, tuvo lugar la inauguración oficial de la ampliación del Canal con el paso del primer buque "postpanamax", es decir, de medidas superiores a las naves que transitan por el antiguo Canal. El acto fue presenciado por 2.400 invitados, de 62 delegaciones internacionales, entre las que se encontraba el Rey Emérito D. Juan Carlos I, así como numerosos presidentes, vicepresidentes y primeros ministros de multitud de estados y Organismos Internacionales.

Respecto al estado de las reclamaciones, el 1 de enero de 2016, el DAB (Dispute Adjudication Board), organismo técnico independiente establecido dentro del marco del Contrato entre Grupo Unidos por el Canal (GUPC) y la ACP (Autoridad del Canal de Panamá) falló, a favor de la primera, en dos nuevas reclamaciones resueltas por sobrecostes y retrasos generados como consecuencia de los disturbios laborales producidos en 2012, así como por la huelga nacional de abril y mayo de 2014, lo que obliga a la ACP a abonar más de 19 millones de euros.

También, a comienzos del mes de febrero, el DAB aprobó una nueva reclamación por los diferentes sobrecostes incurridos durante las obras de construcción del proyecto. La nueva resolución dictaminó que la ACP debe abonar a GUPC un total de 22,6 millones de euros, por sobrecostes laborales derivados del mayor número de días de trabajo, provocados por los fallos detectados en el basalto y en el concreto.

En esa misma fecha, el DAB rechazó otra reclamación, por importe de 6,9 millones de euros, derivada de sobrecostes laborales como consecuencia de un acuerdo de negociación colectiva en el país.

b) Testa

El 20 de junio de 2016, tal y como estaba previsto en el acuerdo de inversión firmado con fecha 8 de junio de 2015, entre Sacyr y Merlin Properties, tuvo lugar la última transmisión del resto de las acciones de Testa Inmuebles en Renta. En concreto, en esta última fase de la operación, se enajenaron las restantes 34.810.520 acciones de Testa, representativas del 22,6% del capital, por un montante de 317 millones de euros.

Gracias a esta importante operación, el Grupo mejorará muy significativamente su posición financiera y podrá continuar desarrollando su programa estratégico global en los negocios de construcción, concesiones de infraestructuras, servicios e industrial.

c) Participación en Repsol

El 20 de junio de 2016, Sacyr ha amortizado, de forma anticipada, 317 millones de euros de la deuda asociada a la participación en la compañía petrolera, reduciéndose el principal del crédito pendiente de pago, hasta los 1.310 millones de euros.

En este semestre, Sacyr, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. ha recibido de REPSOL un dividendo de 0,4660 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 56,95 millones de euros.

d) Amortización emisión de Bonos convertibles

En mayo de 2016, se procedió a la total amortización de la emisión de Bonos convertibles y canjeables de la compañía, por importe nominal inicial de 200 millones de euros, con fecha de emisión 31 de marzo de 2011, y de vencimiento 1 de mayo de 2016.

e) Programa Euro Commercial Paper (ECP)

Con fecha 14 de abril de 2016, quedó registrado en la Bolsa Irlandesa (Irish Stock Exchange) un programa ECP, al amparo de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de junio de 2014. A través de dicho programa, Sacyr puede realizar, a lo largo de un año, desde la fecha de registro, emisiones parciales de valores (notes), con vencimientos entre 1 y 364 días desde la fecha de cierre de cada emisión. El límite máximo global del programa asciende a 300 millones de euros.

f) Scrip Dividend

En la Junta General de Accionistas, celebrada con fecha 16 de junio de 2016, en el punto octavo del orden del día, se aprobó un aumento del capital social, con cargo a beneficios o reservas ("Scrip Dividend"), por un importe nominal máximo de hasta 30,5 millones de euros, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, de un euro de valor nominal cada una, sin prima de emisión y de la misma clase y serie que las existentes. También se aprobó la adquisición de los derechos de asignación gratuita, a un precio fijo garantizado, para aquellos accionistas que opten por vender sus derechos a Sacyr. Las condiciones del aumento, en todo lo no previsto, así como el plazo para la ejecución del mismo, quedaron delegadas en el Consejo de Administración.

1.1.- Nuestra actividad de Construcción (Sacyr)

En el área de Construcción, Sacyr ha continuado con su estrategia de expansión internacional, licitando proyectos en países de todo el mundo. Durante el primer semestre del ejercicio, cabe destacar las siguientes adjudicaciones significativas:

- En Angola, Sacyr, a través de su participada Somague ha ganado varios contratos, entre los que destacamos: el contrato para terminaciones e instalaciones especiales en el Complejo Comercial y de Negocios "Kinaxixi 2", en Luanda, por un importe de 117,54 millones de euros y la ampliación, y remodelación, de la delegación regional del Banco Nacional de Angola en la provincia de Huíla, por 7 millones de euros.
- En Portugal, Somague ha continuado siendo una de las empresas líderes del país en el ranking de adjudicaciones, entre las que destacamos: la construcción de las nuevas instalaciones para la escuela básica "Canto do Maia", en la Isla de San Miguel, Azores, por un importe de 14,45 millones de euros, la ampliación y remodelación del "Puerto de las Pozas", en Santa Cruz de las Flores, Isla de Flores, Azores, por un importe de 4,2 millones de euros, y la construcción de una Estación de Tratamiento de Aguas Residuales (ETAR) en Cámara de Lobos, Isla de Madeira, por un montante de 3,3 millones de euros.
- En España, Sacyr se ha adjudicado, entre otros, los siguientes proyectos: construcción de una nave industrial para la empresa SEDIASA, por un importe de 16,12 millones de euros; trabajos de renovación y ampliación de instalaciones en la base naval americana de Rota, en Cádiz, por importe de 10,26 millones de euros; obras de ejecución de las nuevas unidades quirúrgica y obstétrica del Hospital del Sur de Tenerife, por un importe de 8 millones de euros, y el proyecto de adaptación de la estación de Santiago de Compostela a los nuevos servicios de Alta Velocidad Ferroviaria, por un importe de 7,64 millones de euros.

En cuanto a inauguraciones, cabe destacar:

- El 5 de febrero, Sacyr Construcción Colombia, puso en servicio el primer tramo, de 5,6 kilómetros de longitud, de la carretera "Buenaventura". La nueva vía, cuando esté totalmente finalizada, conectará las ciudades de Cali con Buenaventura, y tendrá un total de 20 kilómetros.
- El 15 de febrero, Sacyr Construcción, a través de su participada SIS, puso en servicio el Sistema de Tranvías de la ciudad de Palermo (Italia). Con un total de 18,3 kilómetros, y formado por 3 líneas independientes, el Sistema conecta los barrios del oeste, y sur de la ciudad, con el centro de la misma. Además, SIS se ocupará de la puesta en marcha, y del mantenimiento de las instalaciones, durante un periodo de 4 años.

La cartera de construcción se situó, a 30 de junio, en los 4.418 millones de euros, lo que permite cubrir más de 38 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.

1.2.- Nuestra actividad de Concesiones (Sacyr Concesiones)

En el área de Concesiones del Grupo, cabe destacar los siguientes acontecimientos significativos, en esta primera parte del ejercicio:

En cuanto a adjudicaciones, cabe destacar el siguiente hito significativo:

- El 16 de junio, Sacyr, a través de su filial italiana SIS, resultó finalista en el proyecto de construcción, y concesión por un periodo de 43 años, de la Autopista "Roma – Latina", de 186 kilómetros de longitud, y una inversión prevista total de 2.800 millones de euros.
El proyecto requiere la construcción de 78 viaductos, y pasos superiores, con una longitud total de 23.700 metros, 2 túneles, de 2.350 metros de longitud total, 5 falsos túneles, 17 enlaces y tres barreras de peaje centrales, entre otras infraestructuras. Está prevista una Intensidad Media Diaria (IMD) de 32.000 vehículos y una cartera de ingresos total de 12.250 millones de euros durante toda la vida de la concesión.
Con fecha 11 de julio, tuvo lugar la adjudicación definitiva del proyecto a nuestro Grupo.

Respecto a inauguraciones, que se han producido durante este semestre, destacamos:

- El 12 de mayo, Sacyr Concesiones puso en servicio el segundo, y último tramo, de 86 kilómetros de longitud, de la nueva "Ruta del Algarrobo", en Chile, que comunica las ciudades de La Serena con Vallenar, en la Región de Coquimbo hasta el límite con la Región de Atacama. El primer tramo, de 101 kilómetros, se inauguró en el mes de mayo de 2015, con lo que queda completada la totalidad de la autopista de 187 kilómetros y una inversión de más de 250 millones de euros.

Y por último, durante estos primeros seis meses se han realizado las siguientes operaciones societarias significativas:

- El 28 de enero, Sacyr Concesiones vendió su participación del 20%, en la Sociedad Concesionaria del Hospital Puerta de Hierro, localizado en la localidad madrileña de Majadahonda. El adquirente fue el Fondo de Infraestructuras DIF, y el montante total de la operación alcanzó los 55 millones de euros, considerando también la deuda asociada.
- El 3 de marzo, Sacyr Concesiones vendió el 98% de su sociedad HC-Hospitals Concesionados, al Fondo de Infraestructuras Aberdeen. Esta compañía es la empresa tenedora de la participación en las concesiones de tres hospitales en Portugal: Braga y Vila Franca de Xira, con un 51%, e Isla de Terceira (Azores), con un 40%. El importe total, de la operación,

ascendió a 113 millones de euros, considerando también la deuda asociada.

- El 27 de abril, Sacyr Concesiones y el fondo británico Eiser, a través de la Sociedad concesionaria de la Autovía del Noroeste de Murcia (Aunor), colocó una emisión de bonos por importe de 54 millones de euros con objeto de refinanciar la concesión. La emisión devenga un cupón anual del 4,75%, pagadero semestralmente, y vence en 2025.

Al cierre de este primer semestre, el Grupo cuenta con 31 concesiones distribuidas en 7 países (España, Italia, Irlanda, Chile, Colombia, Uruguay y Perú), estando 19 en explotación y 11 en desarrollo. Hay 25 concesiones de autopistas y autovías, repartidas entre la UE y América (11 en España, 6 en Chile, 3 en Colombia, 1 en Italia, 1 en Portugal, 1 en Irlanda, 1 en Perú y 1 en Uruguay) 3 hospitales, 2 intercambiadores de transporte y 1 operadora de autopistas.

La cartera de Sacyr Concesiones ha alcanzado los 12.864 millones de euros, al final de los primeros seis meses del año.

1.3.- Nuestra actividad de Servicios (Valoriza)

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

Medioambiente

Valoriza Servicios Medioambientales es líder en el ámbito de los Servicios municipales (limpieza viaria, servicios de jardinería y mantenimiento de zonas verdes, gestión de parquímetros, etc.), tratamiento de residuos y obras y regeneraciones medioambientales. Durante el primer semestre del ejercicio, se han adjudicado los siguientes contratos significativos:

- El servicio de limpieza viaria y recogida de residuos de la ciudad de Albacete, por un importe total de 164 millones de euros y un periodo de 15 años, prorrogables por 5 más. Entre otras actuaciones, se renovará la totalidad del parque de contenedores y se sustituirán 1.500 papeleras.
- El contrato para la recogida y transporte de Residuos Sólidos Urbanos, limpieza viaria y playas, de Ibiza. Por 67,86 millones de euros y un plazo de 10 años para la concesión.
- Servicio de mantenimiento y limpieza de los parques y jardines de la localidad de Vilanova i la Geltrú (Barcelona). Por un importe de 7,62 millones de euros, y un plazo de 4 años.
- El contrato de recogida de residuos y transporte a la Ecoplanta, limpieza viaria y gestión del punto limpio de la localidad de As Pontes, Coruña. Por un importe de 5,71 millones de euros y un plazo de 12 años de duración de la concesión.

- Servicio de inmovilización y retirada de vehículos de la vía pública, así como la gestión de la ORA, en los municipios madrileños de Alcobendas y San Sebastián de los Reyes. Por un importe de 5,30 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.

Multiservicios

Los negocios de esta área son gestionados a través de cuatro sociedades: Valoriza Facilities, Valoriza Servicios a la Dependencia, Valoriza Conservación de Infraestructuras y Cafestore.

Valoriza Facilities, es compañía de referencia en la limpieza integral de edificios, servicios de *facility management* de inmuebles y servicios auxiliares. Durante esta primera mitad de año, cabe destacar las siguientes adjudicaciones:

- Servicio de limpieza del material móvil del Metro de Madrid, lotes 1 y 2. Por un importe de 20,8 millones de euros, y un plazo de 4 años para la concesión.
- Servicio de limpieza de los autobuses, y de las instalaciones, de la compañía de transportes ALSA en todo el ámbito nacional. Por un importe de 17,52 millones de euros, y un plazo de 3 años.
- Servicios de limpieza de los edificios e instalaciones de los hospitales, y centros de salud, de los Distritos sanitarios de Elche, Alcoy y Requena, Comunidad Valenciana, por un importe de 14,58 millones de euros, y un plazo de 2 años de concesión.
- Servicios de limpieza, desinfección, desinsectación y desratización de los edificios de la Universidad de Castilla La Mancha. Por un importe de 8,51 millones de euros, y un plazo de 2 años.
- Prórroga de los contratos de gestión y mantenimiento integral de los edificios de Testa Inmuebles en Renta, en los municipios de Madrid, Barcelona y Zaragoza. Por un importe de 7,33 millones de euros y un año de plazo para la concesión.

Valoriza Servicios a la Dependencia, es líder en la gestión de Residencias y Centros de Día. Durante estos primeros seis meses, se ha adjudicado, entre otros:

- Los Servicios de Ayuda a domicilio del Ayuntamiento de Madrid, para los Distritos de Centro, Arganzuela, Moncloa-Aravaca, Latina y Carabanchel. Por un importe de 154 millones de euros y un plazo de 3 años para la concesión, prorrogables por otros 3.
- Los Servicios de ayuda a domicilio (servicios sociales básicos y de limpieza), para el Ayuntamiento de Barcelona, en los distritos de Gracia y El Ensanche. Por un importe de 28,79 millones de euros y un plazo de 2 años.

- La gestión del Servicio de desarrollo personal, e integración en la comunidad, en el módulo II, del Complejo Residencial "Guadiana", Ciudad Real. Por un importe de 9,44 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Los Servicios de ayuda a domicilio para la Diputación Provincial de Zamora. Por un importe de 9,14 millones de euros, y un plazo de 2 años para la concesión.

Valoriza Conservación de Infraestructuras está especializada en el mantenimiento y conservación de carreteras. En este primer semestre se ha adjudicado, entre otros:

- La conservación, a través de su participada chilena SAOPSE, de la vía "Global Mixta" en Colchagua Poniente, en la Región de O'Higgins. Por un importe de 5,06 millones de euros y un plazo de 4 años.

Agua

Valoriza Agua, Somague Ambiente y Sadyt, se encargan de la gestión del ciclo integral del agua en numerosas ciudades, fuera y dentro de nuestro país. Durante los primeros seis meses del año han obtenido importantes nuevos contratos, entre los que cabe destacar:

- El diseño, la construcción, la operación y el mantenimiento de la desaladora de agua de mar de Sohar, en Omán. Con una capacidad de desalación de 250.000 metros cúbicos diarios, una de las mayores del país, el proyecto generará ingresos por 1.200 millones de dólares (1.086 millones de euros) durante los 20 años previstos para la concesión.

La cartera total de la división de Servicios asciende, a 30 de junio, a 6.424 millones de euros, con lo que queda totalmente garantizada su actividad a futuro.

1.4.- Nuestra actividad Industrial (Sacyr Industrial)

Sacyr Industrial se encarga de las actividades de ingeniería y construcción industrial del Grupo, siendo referente nacional a nivel de plantas de cogeneración energética.

La compañía se encuentra actualmente inmersa en un gran número de concursos a nivel internacional dentro de los ámbitos de "Oil&Gas", proyectos de ingeniería y energía eléctrica y geotermia.

Fruto de lo anterior, ha sido la adjudicación, durante este primer semestre, de los siguientes proyectos significativos:

- Construcción de la nueva estación de compresión "Nuevo Mundo", para los pozos de "Kinteroni" y "Sagari", en Perú. El proyecto contempla las

instalaciones de compresión para los nuevos campos de gas entre los departamentos peruanos de Ucayali, Junín y Cusco. Por un importe total de 197 millones de euros.

- Obras de ampliación de una fábrica de cemento en la localidad de Riobamba, en Ecuador, para la empresa Unión Cementera Nacional, por un importe total de 150 millones de euros. El proyecto supone el diseño, construcción, montaje y puesta en marcha de una nueva línea de clinker, con capacidad para producir 2.600 toneladas diarias, con el fin de suministrar a la fábrica de cemento ya existente.
- Contratos de construcción y mantenimiento, para la Compañía General de Electricidad de Chile, de varias líneas de media y baja tensión. Por un importe total de 69 millones de euros.
- Construcción de la nueva subestación eléctrica "Crucero Encuentro", para la Sociedad Austral de Transmisión Troncal de Chile. Por un importe de 16 millones de euros.

La cartera de Sacyr Industrial asciende, al final de los seis primeros meses del ejercicio, a 2.675 millones de euros.

2.- Riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo Sacyr

La política de gestión del riesgo financiero y los instrumentos empleados se encuentran detallados en la nota 22 de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados.

3.- Valores propios

Durante el primer semestre del ejercicio, Sacyr ha continuado, con la finalidad de favorecer la liquidez de las transacciones y la regularidad en la cotización de sus acciones, con el contrato de liquidez suscrito con Beka Finance, S.V., S.A. durante el ejercicio de 2012, y de conformidad con lo previsto en la circular 3/2007, de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Hasta el 30 de junio de 2016, se han adquirido, y enajenado, un total de 38.644.509 y 39.021.037 acciones de Sacyr, respectivamente.

Por otra parte, de forma puntual, y durante los meses de enero y febrero, Sacyr suspendió de forma temporal dicho contrato de liquidez, con objeto de realizar operaciones de forma discrecional. Bajo dicho ámbito, se adquirieron y enajenaron un total de 4.899.480 y 2.010.933 acciones de forma respectiva.

A 30 de junio de 2016, Sacyr posee un total de 7.410.819 acciones propias, representativas del 1,432% de su capital social.

FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO

Diligencia que levanta la Secretario del Consejo de Administración de Sacyr, S.A., para hacer constar los miembros del Consejo de Administración que firman, mediante la presente diligencia, los estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2016, transcritos en los folios que preceden al presente y visados por el Secretario del Consejo; y declaran (i) que, hasta donde alcanza su conocimiento, la información financiera semestral de 2016 relativa al primer semestre del ejercicio, formulada en la reunión de 28-07-2016, ha sido elaborada con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Sacyr, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y (ii) que 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

D. Jose Manuel Loureda Mantiñán
Por Prilou, S.L.
Consejero

D^a. Isabel Martín Castellá
Consejero

D. Matías Cortes Domínguez
Consejero

D. Jose Manuel Loureda López
Por Prilomi, S.L.
Consejero

D. Gonzalo Manrique Sabatel
Por Cymofag, S.L.
Consejero

D. Javier Adroher Biosca
Consejero

D. Juan Miguel Sanjuan Jover
Por Grupo Satocán Desarrollos, S.A.
Consejero

D. Tomás Fuertes Fernández
Por Grupo Corporativo Fuertes, S.L.
Consejero

D. José Moreno Carretero
Por Beta Asociados, S.L.
Consejero

D. Raimundo Baroja Rieu
Consejero

D. Juan María Aguirre Gonzalo
Consejero

D. Augusto Delkader Teig
Consejero

De todo lo cual como Secretario doy fe, en Madrid, a efectos del artículo 11.3 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 del Consejo