

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS CONDENSADOS
A 30 DE JUNIO DE 2010

ÍNDICE DE CONTENIDOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO.....	3
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA.....	4
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	5
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO.....	6
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	7
1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA	8
2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES	8
3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO.....	15
4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	20
5.- INMOVILIZADO MATERIAL.....	25
6.- PROYECTOS CONCESIONALES	26
7.- INVERSIONES INMOBILIARIAS.....	29
8.- FONDO DE COMERCIO	30
9.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	31
10.- EXISTENCIAS.....	35
11.- DIVIDENDOS PAGADOS.....	35
12.- ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES E INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES	36
13 - PASIVOS FINANCIEROS	37
14.- PROVISIONES CORRIENTES	41
15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS	41
16.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	42
17.- RESULTADOS POR VENTAS DE INMUEBLES	44
18.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS.....	45
19.- PLANTILLA MEDIA	46
20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS	47
21.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	48
22.- OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE	51
23.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SYV.....	52
24.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	57
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO	58

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

Miles de Euros			
ACTIVO	NOTA	30-jun-10 (No auditado)	31-dic-09 (Auditado reexpresado)*
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		14.013.604	13.829.215
I. Inmovilizaciones materiales	5	592.301	563.144
II. Proyectos concesionales	6	1.440.905	1.435.095
III. Inversiones inmobiliarias	7	2.683.446	2.699.692
IV. Otros activos intangibles		16.600	18.052
V. Fondo de comercio	8	167.467	167.593
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	9	7.970.805	7.656.926
VII. Activos financieros no corrientes	12	687.496	828.436
VIII. Instrumentos financieros derivados		0	391
IX. Activos por impuestos diferidos		438.465	445.403
X. Otros activos no corrientes		16.119	14.483
B) ACTIVOS CORRIENTES		6.874.664	6.513.816
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	803.320	283.223
II. Existencias	10	2.811.447	3.140.591
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.526.257	2.296.806
- Clientes por ventas y prestación de servicios		540.029	494.491
- Clientes por contratos de construcción		1.037.875	1.062.669
- Obra ejecutada pendiente de certificar		440.055	365.982
- Personal		1.244	1.683
- Administraciones Públicas Deudoras		214.763	181.557
- Otras cuentas a cobrar		292.291	190.424
IV. Inversiones financieras corrientes	12	215.626	67.161
V. Efectivo y equivalentes al efectivo		502.200	726.035
VI. Otros activos corrientes		15.814	0
TOTAL ACTIVO		20.888.268	20.343.031

Miles de Euros			
PASIVO	NOTA	30-jun-10 (No auditado)	31-dic-09 (Auditado reexpresado)*
A) PATRIMONIO NETO		3.347.565	2.953.878
PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		3.268.423	2.855.762
I. Capital suscrito		304.967	304.967
II. Prima de emisión		145.435	145.435
III. Reservas		3.035.266	2.489.410
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante		81.598	519.009
V. Valores propios		(55.769)	(55.769)
VI. Activos financieros disponibles para la venta		61.727	63.908
VII. Operaciones de cobertura		(300.496)	(253.541)
VIII. Diferencias de conversión		(4.305)	(357.657)
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		79.142	98.116
B) PASIVOS NO CORRIENTES		10.582.195	10.998.770
I. Ingresos diferidos		108.673	97.587
II. Provisiones para riesgos y gastos		109.149	149.800
III. Deudas con entidades de crédito	13	9.363.461	9.959.499
IV. Acreedores no corrientes		366.969	202.854
V. Instrumentos financieros derivados	13	352.827	323.101
VI. Pasivos por impuestos diferidos		279.996	262.008
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas		1.120	3.921
C) PASIVOS CORRIENTES		6.958.508	6.390.383
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	421.189	0
II. Deudas con entidades de crédito	13	2.952.515	2.685.547
III. Acreedores corrientes		3.385.574	3.536.887
- Proveedores		2.743.011	2.956.193
- Personal		41.823	17.894
- Pasivos por impuestos corrientes		42.129	5.811
- Administraciones Públicas Acreedoras		172.972	348.134
- Otras cuentas a pagar		385.639	208.855
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas		11.137	11.523
V. Provisiones para operaciones de tráfico	14	188.093	154.926
VI. Otros pasivos corrientes		0	1.500
TOTAL PASIVO		20.888.268	20.343.031

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado 31 de diciembre de 2009 por el efecto de la IFRIC 12.

CUENTAS DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA INTERMEDIA

(Periodo intermedio de seis meses al 30 de junio de 2010 y 2009)

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	30-jun-10 (No auditado)	30-jun-09 (No auditado) *
Cifra de negocios	16	2.345.319	3.295.001
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		82.530	65.222
Resultado por ventas de inmuebles	17	0	58.959
Otros ingresos de explotación		101.816	108.899
Imputación de subvenciones de capital		3.205	2.731
Otras ganancias		5.123	3.166
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		2.537.993	3.533.978
Variación de existencias		(298.082)	(1.041.602)
Aprovisionamientos		(1.082.535)	(1.165.836)
Gastos de personal		(368.431)	(351.936)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(77.654)	(72.010)
Resultado por ventas de inmuebles	17	(59)	0
Variación de las provisiones de tráfico	14	68.891	(138.826)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera		21	4.705
Otros gastos de explotación		(590.419)	(702.711)
Otras pérdidas		(4.040)	(1.863)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(2.352.308)	(3.470.079)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		185.685	63.899
RESULTADO DE ASOCIADAS	9	94.959	(257.583)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		445	5.457
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		19.955	14.213
Otros intereses e ingresos asimilados		11.508	11.429
Diferencias de cambio		4.912	0
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		36.375	25.642
Gastos financieros y gastos asimilados		(255.179)	(349.699)
Gastos financieros netos imputados a inversión		8.860	14.856
Variación de valor de Instrumentos Financieros a valor razonable		(158)	0
Variación de las provisiones de inversiones financieras		11.565	(182)
Diferencias de cambio		0	(593)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(234.912)	(335.618)
RESULTADO FINANCIERO	15	(198.537)	(309.976)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		82.552	(498.203)
Impuesto sobre sociedades	18	2.902	176.463
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		85.454	(321.740)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	4	897	739.798
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		86.351	418.058
INTERESES MINORITARIOS		(4.753)	204
SOCIEDAD DOMINANTE		81.598	418.262
Ganancias por acción básicas (euros)		0,27	1,38
Ganancias por acción diluidas (euros)		0,27	1,38
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)		0,00	2,41
Ganancias por acción diluidas actividades interrumpidas (euros)		0,00	2,41

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado 30 de junio de 2009 por el efecto de la IFRIC 12 y NIIF 5.

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO

<i>Miles de euros</i>	30/06/2010 (No auditado)	30/06/2009 (No auditado) *
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	86.351	418.058
Ingresos y gastos reconocidos directamente al patrimonio neto		
Por valoración de instrumentos financieros	(2.181)	0
Activos financieros disponibles para la venta	(3.116)	0
Efecto impositivo	935	0
Por coberturas de flujos de efectivo	(116.823)	(77.553)
Reservas	(161.917)	(110.790)
Efecto impositivo	45.094	33.237
Diferencias de conversión	24.131	90.124
Entidades valoradas por el método de la participación	335.564	7.944
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0	2.692
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO	240.691	23.207
Transferencias a la cuenta de resultados separada		
Por coberturas de flujos de efectivo	74.899	33.031
Efecto impositivo	(21.947)	(9.620)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	52.952	23.411
TOTAL RESULTADO GLOBAL	379.994	464.676
Atribuidos a la entidad dominante	385.814	434.955
Atribuidos a intereses minoritarios	(5.820)	29.721

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado 30 de junio de 2009 por el efecto de la IFRIC 12.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO -Método indirecto-

Miles de euros	Notas	30-jun-10 (No auditado)	30-jun-09 (No auditado) *
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas e interrumpidas		83.668	341.771
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		82.552	(498.203)
Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas		1.116	839.974
Amortizaciones		80.822	75.428
Provisiones de explotación		(66.970)	136.596
Imputación de subvenciones		(3.205)	(2.751)
Resultado de sdades. contab. por participación	9	(94.959)	257.583
Resultado financiero		197.790	384.805
Resultado por venta de activos		(445)	(765.319)
Fondos Generados por las Operaciones		196.701	428.113
Deudores		(388.505)	(675.755)
Existencias		285.762	1.225.471
Acreeedores		(49.802)	149.941
Variación del Capital Circulante Neto		(152.545)	699.657
Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas		44.156	1.127.770
Inversión neta en inmovilizado		(259.700)	1.110.987
Inversiones en inmovilizado material e intangible		(146.441)	(130.242)
Inversiones en proyectos inmobiliarios		(7.615)	(2.118)
Inversiones en proyectos concesionales		(176.527)	(177.828)
Inversiones en inmovilizado financiero		(141.409)	(152.902)
Desinversiones en inmovilizado material e intangible		106.125	79.744
Desinversiones en proyectos inmobiliarios		33.240	171.938
Desinversiones en proyectos concesionales		0	0
Desinversiones en inmovilizado financiero		26.781	1.179.886
Intereses cobrados		46.146	14.257
Dividendos recibidos		0	128.252
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión		(259.700)	1.110.987
Incremento el endeudamiento financiero		298.994	598.588
Disminución el endeudamiento financiero		(262.259)	(2.500.566)
Intereses pagados		(242.859)	(377.391)
Variación del Endeudamiento Financiero		(206.124)	(2.279.369)
Otras Fuentes de Financiación		204.346	14.090
Otras Fuentes de Financiación		204.346	14.090
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación		(1.778)	(2.265.279)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES		(217.322)	(26.522)
Saldo al inicio del periodo (incluyendo tesorería mantenida para la venta)		754.842	479.584
Saldo al final del periodo (incluyendo tesorería mantenida para la venta)		537.520	453.062
(-) Tesorería mantenida para la venta		(35.321)	(34.126)
Saldo al final del periodo (excluyendo tesorería de activos no corrientes mantenidos para la venta).		502.199	418.936

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado 30 de junio de 2009 por el efecto de la IFRIC 12 y NIIF 5.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
No auditado (*)									
Saldo final a 31-dic-09	304.967	145.435	2.489.410	(55.769)	519.009	0	(547.290)	98.116	2.953.878
Ajustes por cambio de criterio contable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes por errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sdo inicial ajustado	304.967	145.435	2.489.410	(55.769)	519.009	0	(547.290)	98.116	2.953.878
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0	0	0	0	81.598	0	304.216	(5.820)	379.994
Operaciones con socios o propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	545.856	0	(519.009)	0	0	(13.154)	13.693
Traspos entre partidas de patrimonio neto	0	0	519.009	0	(519.009)	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	26.847	0	0	0	0	(13.154)	13.693
Saldo final a 30-jun-10	304.967	145.435	3.035.266	(55.769)	81.598	0	(243.074)	79.142	3.347.565

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial a 31-dic-08	304.967	145.435	2.735.923	(55.769)	(256.020)	0	(524.446)	302.596	2.652.686
Ajustes por cambio de criterio contable (*)	0	0	4.452	0	9.797	0	(85)	3.051	17.215
Ajustes por errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sdo inicial ajustado	304.967	145.435	2.740.375	(55.769)	(246.223)	0	(524.531)	305.647	2.669.901
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0	0	0	0	418.262	0	16.693	29.721	464.676
Operaciones con socios o propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras variaciones de patrimonio neto	0	(246.223)	(30.502)	0	246.223	0	0	(241.400)	(271.902)
Traspos entre partidas de patrimonio neto	0	(246.223)	0	0	246.223	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(30.502)	0	0	0	0	(241.400)	(271.902)
Saldo final a 30-jun-09	304.967	(100.788)	2.709.873	(55.769)	418.262	0	(507.838)	93.968	2.862.675

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado 31 de diciembre de 2009 por el efecto de la IFRIC 12 y NIIF 5.

NOTAS EXPLICATIVAS

1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

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

Las principales actividades de las sociedades del Grupo figuran en la nota relativa a la información por segmentos (Nota 16).

2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

El Grupo Sacyr Vallehermoso ha seguido las mismas políticas y métodos contables en los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados que en las cuentas anuales consolidadas más recientes, esto es, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 excepto por la aplicación IFRIC 12 como se indica en esta nota. No se han producido cambios significativos en las estimaciones relativas a las partidas de periodos contables intermedios anteriores que afecten al presente periodo contable intermedio. Asimismo no se han detectado errores en la información de ejercicios anteriores susceptibles de ser corregidos.

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

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

consolidado el gasto o la pérdida adicional, o en caso contrario, revirtiendo el exceso en la rebaja de valor o la provisión previamente reconocida.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Sacyr Vallehermoso correspondientes al ejercicio 2009 se aprobaron por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 23 de marzo de 2010.

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

Las políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios condensados del Grupo del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 son homogéneas con las aplicadas para la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, excepto en lo que se refiere a la aplicación de las nuevas Normas e Interpretaciones aplicables a ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2010 como consecuencia de su entrada en vigor según lo establecido por la Unión Europea, y que son los siguientes:

Normas interpretaciones y Enmiendas.		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
NIIF 3 revisada	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 27	Estados financieros individuales y consolidados	1 de julio de 2009
Enmienda a la NIIF 2	Transacciones de Grupo con pagos basados en acciones y liquidaciones de efectivo	1 de enero de 2010
Enmienda a la NIC 39	Partidas susceptibles de ser cubiertas	1 de julio de 2009
NIIF 5	Enmienda a la NIIF 5 dentro del proyecto de mejoras a las NIIF	1 de julio de 2009
IFRIC 12	Acuerdos de Concesión de Servicios	29 de marzo de 2009
IFRIC 15	Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles	1 de enero de 2010
IFRIC 16	Cobertura de la inversión neta en un negocio en el extranjero	1 de julio de 2009
IFRIC 17	Distribuciones de activos no monetarios a los accionistas	1 de julio de 2009
IFRIC 18	Transmisión de activos por clientes	1 de julio de 2009

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

A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados, el Grupo no aplica anticipadamente las siguientes NIIF e Interpretaciones dado que no son de aplicación obligatoria, o no se encuentran aprobadas por la Unión Europea:

Normas interpretaciones y Enmiendas.		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 (*)	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2013
NIC 24 Revisada	Partes Vinculadas	1 de enero de 2011
IFRIC 14	Pagos anticipados de un requerimiento de mantener un nivel mínimo de Financiación	1 de enero de 2011
IFRIC 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010
NIC 32	Clasificación de las emisiones de derechos	1 de febrero de 2010
Mejoras a la NIIF Abril 2009 (*) (**)		1 de julio de 2010

(*) No adoptada por la Unión Europea

(**) Diferentes fechas de aplicación según se establece en las propias normas.

El Grupo está en proceso de análisis del impacto de la aplicación de estas normas, enmiendas e interpretaciones.

A efectos comparativos, los estados financieros consolidados intermedios condensados incluyen las cifras al cierre del ejercicio anual anterior en el estado de situación financiera consolidado intermedio, mientras que en la cuenta de resultados separada consolidada intermedia, el estado del resultado global consolidado intermedio, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio y el estado de flujos de efectivo consolidado intermedio se incluyen las cifras del mismo periodo intermedio del ejercicio anual anterior. Las notas relativas a partidas de la cuenta de resultados separada consolidada intermedia incluyen información comparativa del mismo periodo intermedio del ejercicio anual anterior y las notas relativas a partidas del estado de situación financiera consolidado intermedio incluyen información comparativa del cierre del ejercicio anual anterior. Como consecuencia de la aplicación de la IFRIC 12 "Acuerdos de concesión de servicios", y para facilitar la comparabilidad de la información de este ejercicio con la de ejercicios anteriores, se ha procedido a homogeneizar toda la información de los ejercicios 2010 y 2009 que aparecen en los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados.

Como consecuencia de la aplicación de esta interpretación, la principal implicación en los estados financieros consolidados ha sido que los proyectos concesionales, reflejados contablemente en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2009 en distintas rúbricas, que tienen garantizados sus ingresos por parte de alguna administración, deben ser clasificados y valorados como activos financieros. Esto implica que cambia la valoración de los mismos y que pasa a recogerse dentro de los activos financieros y no en los proyectos concesionales, como se había reflejado hasta ahora.

Adicionalmente el Grupo ha procedido a clasificar los saldos de la rúbrica "Concesiones Administrativas", que aparecían en las anteriores cuentas anuales consolidadas y estados financieros consolidados intermedios formando parte de "Otros activos intangibles", a la rúbrica de "Proyectos Concesionales", ya que por la naturaleza de los mismos se considera más claro ubicarlo en este epígrafe.

A continuación se muestra el comparativo entre el del estado de situación financiera consolidado reexpresado incluido en los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados y las cifras de las cuentas anuales consolidadas auditadas a 31 de diciembre de 2009:

ACTIVO	Miles de Euros		
	31-dic-09 Reexpresado	31-dic-09 Presentado (Auditado)	Diferencia
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	13.829.215	13.843.967	(14.752)
I. Inmovilizaciones materiales	563.144	913.427	(350.283)
II. Proyectos concesionales	1.435.095	1.574.356	(139.261)
III. Inversiones inmobiliarias	2.699.692	2.699.692	0
IV. Otros activos intangibles	18.052	269.838	(251.786)
V. Fondo de comercio	167.593	167.593	0
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	7.656.926	7.654.298	2.628
VII. Activos financieros no corrientes	828.436	128.274	700.162
VIII. Instrumentos financieros derivados	391	391	0
IX. Activos por impuestos diferidos	445.403	421.615	23.788
X. Otros activos no corrientes	14.483	14.483	0
B) ACTIVOS CORRIENTES	6.513.816	6.513.882	(66)
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	283.223	283.223	0
II. Existencias	3.140.591	3.140.591	0
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.296.806	2.296.872	(66)
- Clientes por ventas y prestación de servicios	494.491	494.491	0
- Clientes por contratos de construcción	1.062.669	1.062.669	0
- Obra ejecutada pendiente de certificar	365.982	365.982	0
- Personal	1.683	1.683	0
- Administraciones Pública Deudoras	181.557	181.557	0
- Otras cuentas a cobrar	190.424	190.490	(66)
IV. Inversiones financieras corrientes	67.161	67.161	0
V. Efectivo y equivalentes al efectivo	726.035	726.035	0
TOTAL ACTIVO	20.343.031	20.357.849	(14.818)

PASIVO	Miles de Euros		
	31-dic-09 Reexpresado	31-dic-09 Presentado (Auditado)	Diferencia
A) PATRIMONIO NETO	2.953.878	2.923.630	30.248
PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	2.855.762	2.826.463	29.299
I. Capital suscrito	304.967	304.967	0
II. Prima de emisión	145.435	145.435	0
III. Reservas	2.489.410	2.473.144	16.266
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante	519.009	505.959	13.050
V. Valores propios	(55.769)	(55.769)	0
VI. Activos financieros disponibles para la venta	63.908	63.908	0
VII. Operaciones de cobertura	(253.541)	(253.541)	0
VIII. Diferencias de conversión	(357.657)	(357.640)	(17)
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	98.116	97.167	949
B) PASIVOS NO CORRIENTES	10.998.770	11.013.623	(14.853)
I. Ingresos diferidos	97.587	97.587	0
II. Provisiones para riesgos y gastos	149.800	149.800	0
III. Deudas con entidades de crédito	9.959.499	9.968.191	(8.692)
IV. Acreedores no corrientes	202.854	244.499	(41.645)
V. Instrumentos financieros derivados	323.101	323.101	0
VI. Pasivos por impuestos diferidos	262.008	226.524	35.484
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas	3.921	3.921	0
C) PASIVOS CORRIENTES	6.390.383	6.420.596	(30.213)
I. Deudas con entidades de crédito	2.685.547	2.686.268	(721)
II. Acreedores corrientes	3.536.887	3.566.315	(29.428)
- Proveedores	2.956.193	2.956.345	(152)
- Personal	17.894	17.894	0
- Pasivos por impuestos corrientes	5.811	5.811	0
- Administraciones Públicas Acreedoras	348.134	348.034	100
- Otras cuentas a pagar	208.855	238.231	(29.376)
III. Deudas corrientes con empresas asociadas	11.523	11.523	0
IV. Provisiones para operaciones de tráfico	154.926	154.926	0
V. Otros pasivos corrientes	1.500	1.564	(64)
TOTAL PASIVO	20.343.031	20.357.849	(14.818)

A continuación se muestra el comparativo de la cuenta de resultado separada consolidada reexpresada incluida en los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados y la presentada en los estados financieros consolidados intermedios condensados del primer semestre de 2009:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de Euros		
	30-jun-09 Reexpresado (No auditado)	30-jun-09 Presentado (No auditado)	Diferencia
Cifra de negocios	3.295.001	3.305.599	(10.598)
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	65.222	33.324	31.898
Otros ingresos de explotación	108.899	110.404	(1.505)
Imputación de subvenciones de capital	2.731	2.731	0
Resultado por ventas de inmuebles	58.959	58.959	0
Otras ganancias	3.166	3.166	0
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	3.533.978	3.514.183	19.795
Variación de existencias	(1.041.602)	(1.041.602)	0
Aprovisionamientos	(1.165.836)	(1.165.836)	0
Gastos de personal	(351.936)	(353.216)	1.280
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(72.010)	(88.361)	16.351
Variación de las provisiones de tráfico	(138.826)	(141.197)	2.371
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera	4.705	4.705	0
Otros gastos de explotación	(702.711)	(654.479)	(48.232)
Otras pérdidas	(1.863)	(1.863)	0
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(3.470.079)	(3.441.849)	(28.230)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	63.899	72.334	(8.435)
RESULTADO DE ASOCIADAS	(257.583)	(260.652)	3.069
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	5.457	5.457	0
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	14.213	3.614	10.599
Otros intereses e ingresos asimilados	11.429	10.643	786
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	25.642	14.257	11.385
Gastos financieros y gastos asimilados	(349.699)	(352.250)	2.551
Gastos financieros netos imputados a inversión	14.856	14.856	0
Variación de valor de Instrumentos Financieros a valor razonable	0	(49)	49
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(182)	(182)	0
Diferencias de cambio	(593)	(593)	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(335.618)	(338.218)	2.600
RESULTADO FINANCIERO	(309.976)	(323.961)	13.985
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(498.203)	(506.822)	8.619
Impuesto sobre sociedades	176.463	178.438	(1.975)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(321.740)	(328.384)	6.644
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	739.798	739.634	164
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	418.058	411.250	6.808
INTERESES MINORITARIOS	204	1.319	(1.115)
SOCIEDAD DOMINANTE	418.262	412.569	5.693

Por otra parte, el Grupo se encuentra en negociaciones para la venta de un 49% de cuatro sociedades concesionarias (Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A., Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, S.A., Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A. y Autovía del Turia Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A.). Para estas sociedades, se cumplen los requisitos establecidos en la NIIF 5 para la clasificación, presentación y valoración de los mismos como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Así pues, los activos y pasivos aportados al consolidado al 30 de junio de 2010 por las sociedades del Grupo clasificadas como mantenidas para la venta, se presentan en las rúbricas de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" respectivamente, del estado de situación financiera consolidado intermedia adjunto (véase nota 4).

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

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

Asimismo, y de acuerdo con lo dispuesto en la citada NIIF, los activos clasificados como mantenidos para la venta han dejado de ser amortizados desde la fecha en la que han sido reclasificados a la citada categoría, esto es, con efectos 13 de mayo de 2010.

En relación con las actividades interrumpidas, en los presentes estados financieros consolidados intermedios se facilitan los flujos netos de efectivo atribuibles a las actividades ordinarias, de inversión y de financiación correspondiente a las sociedades clasificadas como mantenidas para la venta (véase nota 4).

En cuanto al ejercicio 2009, y de cara a la presentación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados, se ha procedido a homogeneizar la cuenta de resultados del ejercicio, de tal manera que recojan el efecto producido por la aplicación de la NIIF 5.

Además de estas cuatro participaciones, a 31 de diciembre de 2009 el Grupo ya tenía clasificado como activo no corriente mantenido para la venta, la participación que ostenta sobre Itinere Infraestructuras, S.A.

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 2010

- Con fecha 10 de febrero de 2010, la sociedad promotora Claudia Zahara 22, S.L., realiza una ampliación de capital que es íntegramente suscrita por Vallehermoso División Promoción, S.A.U.; el porcentaje de participación se incrementa en un 0,84%, siendo el porcentaje final a 30 de junio de un 45,37%.

- Con fecha 1 de marzo de 2010, Sacyr Vallehermoso, S.A., integra en el Grupo consolidado la sociedad Grupo Unidos por el Canal, S.A., cuyo objeto social es el diseño, desarrollo y ejecución del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá; ostenta un 48% de participación y una inversión de 287.869 euros.

- Con fecha 3 de mayo de 2010, la sociedad italiana Consorcio Stabile SIS, S.C.P.A, (sociedad en la que Sacyr, S.A.U. participa en un 60%) constituye la sociedad italiana Superstrada Pedemontana Veneta SRL SPV, cuyo objeto social será la construcción, gestión y explotación de todo tipo de infraestructuras en Italia; ostenta un 60% de participación y una inversión de 199.999.990 euros.

- Con fecha 27 de mayo de 2010, Sacyr Concesiones, S.L., constituye la sociedad Autovías de Peaje en Sombra, S.L., cuyo objeto social será la promoción, conservación y explotación de cualquier infraestructura; ostenta un 100% de participación y una inversión de 3.100 euros.

- Con fecha 27 de mayo de 2010, Sacyr Concesiones, S.L., constituye la sociedad Concesiones de Intercambiadores de Transporte, S.L., cuyo objeto social será la promoción, conservación y explotación de cualquier infraestructura; ostenta un 100% de participación y una inversión de 3.100 euros.

- Con fecha 2 de junio de 2010, se incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A., cuyo objeto social es la construcción y explotación de la Autopista de AP-46, tramo Alto de las Pedrizas-Málaga; su porcentaje de participación se incrementa en un 20%, suponiendo una inversión adicional de 15.600.000 euros, siendo el porcentaje final de un 100%.

Primer semestre de 2009

- Con fecha 2 de enero de 2009, Itínere Infraestructuras, S.A., constituyó la sociedad Hospital Majadahonda Explotaciones, S.L., sociedad cuyo objeto es la explotación y mantenimiento de la obra pública "Hospital Puerta de Hierro de Majadahonda"; ostenta un 25% de participación y una inversión de 2.500 euros.

- Con fecha 2 de enero de 2009, Somague SGPS constituyó la sociedad Somague Concessoes de Infraestructuras, S.A., cuyo objeto social es la construcción y explotación de todo tipo de infraestructuras, con una inversión de 500.000 euros y un porcentaje de participación del 100%.

- Con fecha 2 de enero de 2009, Sacyr Vallehermoso, S.A., constituyó la sociedad SyV Concesiones, S.L., sociedad cuyo objeto es la construcción, conservación y explotación de cualquier tipo de infraestructura; ostenta un 100% de participación y una inversión de 10.000 euros. Posteriormente, con fecha 2 de marzo de 2009 fue modificada su denominación por la de Sacyr Concesiones, S.L.

- Con fecha 2 de febrero de 2009, Somague SGPS constituyó la sociedad Escala Braga - Sociedad Gestora do Edificio, S.A. cuyo objeto es la construcción del hospital de Braga; ostenta un 51% de participación y una inversión de 764.995 euros.

- Con fecha 6 de febrero de 2009, Valoriza Facilities, S.A.U., constituyó la sociedad Valoriza Servicios Socio Sanitarios, S.L., sociedad cuyo objeto es la prestación de servicios sociales y sanitarios; ostenta un 100% de participación y una inversión de 3.500 euros.

- Con fecha 6 de febrero de 2009, Valoriza Facilities, S.A.U., constituyó la sociedad Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L., sociedad cuyo objeto es la prestación de servicios sociales y sanitarios; ostenta un 100% de participación y una inversión de 3.200 euros.

- Con fecha 11 de febrero de 2009, Valoriza Energía, S.L.U., constituyó la sociedad Combustibles Ecológicos de Cantabria, S.L., sociedad cuyo objeto es la compra, venta y transformación de cualquier tipo de biomasa; ostenta un 47% de participación y una inversión de 9.400 euros.

- Con fecha 1 de abril de 2009, la sociedad Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L. realizó una ampliación de capital que fue íntegramente suscrita por Valoriza Facilities, S.A. mediante la aportación de su rama de actividad de prestación de los servicios socio-sanitarios. A su vez y con fecha 3 de abril la sociedad Valoriza Servicios Socio Sanitarios, S.L. realizó una ampliación de capital a la cual acudió Valoriza Facilities, S.A. mediante la aportación del 100% las participaciones sociales de la sociedad Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L.

Posteriormente, SEPI Desarrollo Empresarial (SEPIDES), suscribió una ampliación de capital para hacerse con el 48% de Valoriza Socio Sanitarios, S.L.

Como consecuencia de estas operaciones, Valoriza Facilities disminuyó su porcentaje de participación sobre Valoriza Socio Sanitarios, S.L de un 100% a un 52%, y ésta a su vez participa en un 100% sobre Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L.

- Con fecha 15 de abril de 2009, Itinere Infraestructuras, S.A. constituyó la Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A., cuyo objeto social es construcción, conservación y explotación de la obra pública concesión Ruta Cinco Norte (tramo Vallenar-caldera), con un porcentaje de participación del 100%. Posteriormente, con fecha 26 de junio de 2009 vendió la totalidad de las acciones a Sacyr Concesiones Chile por un importe de 9.027.783 euros y un porcentaje de participación del 99,9825% y a Sacyr Chile por un importe de 6.301 euros y un porcentaje de participación del 0,0175%.

- Con fecha 11 de mayo de 2009, fue constituida la sociedad Sacyr Concesiones Chile, S.A., cuyo objeto social es construcción, conservación y explotación de cualquier tipo de infraestructura, con una inversión por parte de Sacyr Chile, S.A. de 7.162.031 euros y un porcentaje de participación de 78,9306% y una inversión por parte de Cavosa Chile, S.A. de 1.914.580 euros representativos de un 21,0694%.

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

Primer semestre de 2010

- Con fecha 16 de marzo de 2010, se procede a la venta del 40% de la Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A., por un importe de 14.366.910 euros. A 30 de junio de 2010 el Grupo posee el 60% de participación.

- Con fecha 21 de abril de 2010, se liquida la sociedad promotora Spica Siglo XXI; el porcentaje de participación era de un 100%.

- Con fecha 28 de junio de 2010, se procede a la venta de la sociedad promotora Mola 15, S.L.; el porcentaje de participación era de un 20%.

Primer semestre de 2009

Al cierre del ejercicio 2008, Sacyr Vallehermoso S.A. poseía, directa e indirectamente (a través de Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.) una participación en Itinere Infraestructuras, S.A. del 92,299%, compuesta por 669.694.942 acciones de dicha sociedad.

Adicionalmente, el Grupo SyV registró contablemente de acuerdo a la normativa vigente:

- a) la adquisición de 869.133 acciones a los minoritarios como consecuencia del ejercicio de la opción de venta de la cual eran titulares.
- b) la transmisión de 60.524.972 acciones a Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK) y a Caja de Ahorros de Vitoria y Álava (Caja Vital) en pago por la liquidación de las opciones de venta sobre acciones de Itinere de las que estas entidades eran titulares frente a SyV, valoradas a 3,96 euros por acción.

Como consecuencia de ambas operaciones, la participación del Grupo SyV sobre Itinere al cierre del ejercicio 2008 era del 84,077%, compuesta por 610.039.103 acciones.

En el primer semestre de 2009 se hicieron efectivas las dos operaciones señaladas anteriormente:

- a) Se adquirieron, a lo largo de seis plazos de aceptación, un total de 859.408 acciones a los accionistas minoritarios de Itinere que tenían derecho a ejercitar su opción de venta. El resto (9.725 acciones) no ejerció su opción de venta.
- b) Se transmitieron 60.524.972 acciones de Itinere a las cajas BBK y Caja Vital.

Dado que ambas operaciones se registraron contablemente en 2008, sólo se ha procedido a ajustar contablemente la parte correspondiente a los minoritarios con derecho a put que no ejercieron su opción (9.725 acciones) de forma que, antes de la Oferta Pública de Adquisición de Citi Infrastructure Partners L.P., la participación del Grupo SyV sobre Itinere era del 84,076%, compuesta por 610.029.378 acciones.

El 1 de diciembre de 2008, Sacyr Vallehermoso suscribió un acuerdo con la compañía Citi Infrastructure Partners L.P. para la venta de su filial Itinere Infraestructuras.

En función de este acuerdo, el día 1 de junio de 2009, Citi formuló, a través de su participada Pear Acquisition Corporation S.L. una Oferta Pública de Adquisición de acciones (OPA), dirigida al 100% del capital social de Itinere a un precio de 3,96 euros por acción y condicionada a la obtención de una participación final, en dicha compañía, de más del 50% de su capital social. Esta operación quedó sujeta a la condición suspensiva de la aprobación de la misma por parte de las autoridades competentes de defensa de la competencia y de la obtención de otras autorizaciones, por parte de terceros, necesarias para implementar las operaciones contempladas en el acuerdo.

El 3 de junio de 2009, el consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) aprobó la OPA de Citi sobre el 100% del capital social de Itinere, y el día 4 de junio fijó un plazo de aceptación para la misma comprendido entre el 5 y el 19 de junio.

De acuerdo a los compromisos firmados con Citi, el día hábil siguiente a la autorización de la OPA por parte de la CNMV, se transmitieron un total de 29.614.997 acciones de Itinere (4,08% del capital social) al precio establecido de 3,96 euros, quedando el pago aplazado hasta el 31 de diciembre de 2009.

En el marco de la OPA, el Grupo SyV procedió a vender un total de 297.932.186 acciones (un 41,06% del capital social) de su participación en Itinere; de las cuales 173.148.970 acciones pertenecían a Sacyr Vallehermoso, S.A. y 124.783.216 acciones pertenecían a Sacyr Vallehermoso Participaciones S.L.U.

El 29 de junio de 2009 se traspasaron a Pear Acquisition Corporation un total de 68.513.464 acciones de Itinere a cambio de un grupo de activos concesionales en fase de construcción y lanzamiento (denominados "activos excluidos"), quedando pendientes de transferir, al cierre de junio, 15.483.883 acciones de Itinere por el activo "Autopistas Radiales de Madrid R-3 (25%) y R-5 (25%)", estas acciones fueron registradas contablemente, como transmitidas, en los estados financieros consolidados del primer semestre de 2009, ya que la gestión efectiva del activo correspondía al Grupo SyV.

A 30 de junio de 2009, una vez realizadas todas las operaciones descritas anteriormente, Sacyr Vallehermoso poseía 198.484.848 acciones de Itinere representativas del 27,356% del capital social.

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

Conforme a la NIIF 5, los activos y pasivos relacionados con las participaciones que el Grupo ostenta a 30 de junio de 2010 sobre Itinere Infraestructuras, S.A. (15,727%), Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A. (86,652%), Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, S.A. (93,443%), Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A. (100%) y Autovía del Turia Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A. (89%), se clasifican como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta, ya que se estima que el valor de dichos activos se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual.

Los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes a los activos y pasivos mantenidos para la venta hasta el momento de la pérdida de control, así como los resultados obtenidos en la enajenación de los mismos, se presentan separadamente en la rúbrica de "Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la cuenta de resultados separada consolidada intermedia.

El detalle de los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta a 30 de junio de 2010 es el siguiente:

		Miles de Euros
ACTIVO		30-jun-10 (No auditado)
A)	ACTIVOS NO CORRIENTES	752.047
I.	Inmovilizaciones materiales	623
II.	Proyectos concesionales	183.013
III.	Otros activos intangibles	4
IV.	Activos financieros no corrientes	535.721
V.	Activos por impuestos diferidos	32.686
B)	ACTIVOS CORRIENTES	51.273
I.	Existencias	88
II.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15.349
	- Clientes por ventas y prestación de servicios	14.597
	- Administraciones Pública Deudoras	131
	- Otras cuentas a cobrar	621
III.	Inversiones financieras corrientes	515
IV.	Efectivo y equivalentes al efectivo	35.321
TOTAL ACTIVO		803.320

		Miles de Euros
PASIVO		30-jun-10 (No auditado)
A)	PASIVOS NO CORRIENTES	403.691
I.	Deudas con entidades de crédito	346.290
II.	Acreedores no corrientes	158
III.	Instrumentos financieros derivados	37.325
IV.	Pasivos por impuestos diferidos	19.918
B)	PASIVOS CORRIENTES	17.498
I.	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	
II.	Deudas con entidades de crédito	9.975
III.	Acreedores corrientes	5.582
	- Proveedores	2.784
	- Personal	119
	- Pasivos por impuestos corrientes	765
	- Administraciones Públicas Acreedoras	1.794
	- Otras cuentas a pagar	120
IV.	Provisiones para operaciones de tráfico	1.941
TOTAL PASIVO		421.189

El detalle de los ingresos y gastos incluidos en la rúbrica "Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2010 y 2009 es el siguiente:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	30-jun-10 (No auditado)	30-jun-09 (No auditado)
Cifra de negocios	10.704	212.788
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	1.466
Otros ingresos de explotación	965	11.380
Imputación de subvenciones de capital	0	20
Resultado por ventas de inmuebles	0	950
Otras ganancias	0	347
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	11.669	226.951
Aprovisionamientos	1	(8.491)
Gastos de personal	(1.433)	(27.005)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(3.170)	(3.418)
Variación de las provisiones de tráfico	(1.941)	(2.475)
Otros gastos de explotación	(4.757)	(25.623)
Otras pérdidas	1	(4.998)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(11.299)	(72.010)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	370	154.941
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	0	759.862
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	9.741	14.929
Otros intereses e ingresos asimilados	30	109
Diferencias de cambio	0	12.486
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	9.771	27.524
Gastos financieros y gastos asimilados	(9.047)	(96.282)
Gastos financieros netos imputados a inversión	0	1.900
Variación de valor de Instrumentos Financieros a valor razonable	22	(49)
Diferencias de cambio	0	(7.922)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(9.025)	(102.353)
RESULTADO FINANCIERO	746	(74.829)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	1.116	839.974
Impuesto sobre sociedades	(219)	(100.176)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	897	739.798
INTERESES MINORITARIOS	(57)	(8.560)
SOCIEDAD DOMINANTE	840	731.238

En "Resultado en venta de activos" a 30 de junio de 2009 se incluye el beneficio obtenido por la venta de Itinere Infraestructuras, S.A. El resto de ingresos y gastos de ese periodo corresponden a la actividad de las sociedades clasificadas como mantenidas para la venta del grupo Itinere hasta el 5 de junio de 2009 (fecha en la que se dejó de tener el control) y a la actividad de los intercambiadores y peajes en sombra descritos en el primer párrafo de la presente nota.

Los flujos de efectivo atribuibles a las actividades operativas, de inversión y financiación procedentes de las sociedades clasificadas como mantenidas para la venta correspondientes a 30 de junio de 2010 y 2009 son los siguientes:

Miles de euros	jun-10 (No auditado)	jun-09 (No auditado)
Flujos netos de tesorería por actividades operativas	12.004	98.446
Flujos netos de tesorería por actividades de inversión	-15.229	-188.970
Flujos netos de tesorería por actividades de financiación	9.740	20.470
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	6.515	-70.054
Saldo al inicio del periodo	28.806	104.180
Saldo al final del periodo	35.321	34.126

4.1.- Itinere

Conforme a la NIC 39, la participación en Itinere Infraestructuras, S.A. se contabiliza a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. A 30 de junio de 2010, el valor razonable por acción asciende a 4,31 euros, que se corresponde con el importe de las últimas ventas de acciones de Itinere efectuadas en el mes de noviembre de 2009.

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

A 30 de junio de 2010 el importe de los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondientes a Itinere ascienden a 286,5 millones de euros, que se desglosan de la siguiente manera:

	Valor en euros	Nº Acciones	V. razonable por acción
Acciones de Itinere	148.212.003	34.397.935	4,308747095
Préstamo participativo	138.301.821	---	---
TOTAL	286.513.824		

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

Al cierre del primer semestre de 2010, el Grupo aún no ha completado la venta total de Itinere Infraestructuras, S.A. No obstante, dado que el retraso en la venta viene causado por circunstancias ajenas al control del Grupo y considerando que sigue existiendo un compromiso firme con el plan de venta de dicho activo, siendo comercializado de forma activa a un precio razonable, el Grupo ha decidido mantener la clasificación de Itinere Infraestructuras, S.A. como activo no corriente mantenido para la venta.

4.2.- Peajes en sombra e intercambiadores

En mayo de 2010, Sacyr Vallehermoso firmó un acuerdo de compraventa del 49% de las acciones de su participación en cuatro activos concesionales de la cartera de Sacyr Concesiones por importe de 46,8 millones de euros.

Concretamente, el Grupo aportará estas sociedades a dos sociedades de nueva creación (Autovías de Peaje en Sombra, S.L. y Concesiones de Intercambiadores de Transporte, S.L.) y posteriormente procederá a la venta de un 49% de ambas sociedades.

Los activos son dos autopistas de peaje en sombra: Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A. (100%) y Autovía del Turia Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A. (89%), y dos intercambiadores: Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A. (86,652%), Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, S.A. (93,443%),

De acuerdo con las NIIF 3 y 5, el Grupo SyV procedió, a 13 de mayo de 2010 a traspasar los activos y pasivos relacionados con estas cuatro sociedades a las rúbricas de activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta, dejándose de amortizar desde ese momento los activos. Este traspaso se realizó a valor en libros, por ser éste inferior al valor razonable neto de los costes de venta.

En el segundo semestre de 2010 previsiblemente se hará efectiva la enajenación de estos activos. Una vez realizada la transacción, se procederá a reincorporar los activos y pasivos no vendidos al estado de situación financiera consolidado en los epígrafes correspondientes al valor razonable al que se efectuó la transacción, pasando a consolidarse a partir de ese momento por el método de la integración proporcional.

5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 30-jun-10	Saldo al 31-dic-09
	(No auditado)	(Auditado reexpresado) *
Terrenos y construcciones	135.398	114.372
Instalaciones técnicas y maquinaria	573.469	488.751
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	112.142	104.297
Anticipos e inmovilizado material en curso	48.525	136.092
Otro inmovilizado material	112.434	99.763
Coste	981.968	943.275
Provisiones	(2.397)	(2.688)
Provisiones	(2.397)	(2.688)
Amortiz. Acumulada	(387.270)	(377.443)
TOTAL	592.301	563.144

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado 31 de diciembre de 2009 por el efecto de la IFRIC 12.

Las principales variaciones habidas en el primer semestre 2010 corresponden a reclasificaciones desde "Anticipos e inmovilizado material en curso" a "Instalaciones técnicas y maquinaria" por la finalización de determinadas infraestructuras, entre las que destaca la planta de generación bioeléctrica de Linares, con un traspaso de 43 millones de euros. Por otra parte, el incremento en "Terrenos y construcciones", se debe principalmente a la incorporación de terrenos adjudicados para la construcción, por parte de Sacyr, S.A.U. de un cuartel de policía en Barcelona.

Las principales variaciones habidas en el primer semestre del ejercicio 2009 fueron:

- Terrenos y construcciones; por venta de inmuebles no estratégicos.
- Instalaciones técnicas y maquinaria; por la puesta en funcionamiento de las plantas energéticas, principalmente de las sociedades Compañía Orujera de Linares, S.L. y Geolit Climatización S.L.
- Anticipos e inmovilizado material en curso; por la constitución y entrada en el Grupo Somague de la sociedad portuguesa Escala Braga - Sociedad Gestora do Edifício, S.A., cuyo objeto es la construcción del hospital de Braga. Por otra parte Testa Residencial, S.L.U. procedió a la transmisión de la construcción de viviendas de protección para jóvenes sitas en Torrejón de Ardoz (Madrid).

6.- PROYECTOS CONCESIONALES

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 30-jun-10	Saldo al 31-dic-09
	(No auditado)	(Auditado reexpresado) *
Proyectos concesionales	1.094.723	1.242.018
Proyectos concesionales en construcción	485.316	347.466
Coste	1.580.039	1.589.484
Amortización	(139.134)	(154.389)
Amortización Acumulada	(139.134)	(154.389)
TOTAL	1.440.905	1.435.095

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado 31 de diciembre de 2009 por el efecto de la IFRIC 12.

Durante el primer semestre de 2010 se ha producido la puesta en servicio provisional del sector 2 de la autopista costarricense "Autopista del Sol", mientras que en junio de 2009 se pusieron en servicio los sectores 1 y 3.

Durante el ejercicio 2010 cabe destacar la disminución en el epígrafe "Proyectos concesionales" que viene motivada por la reclasificación a "Activos no corrientes mantenidos para la venta" de Autovía del Turia. Por otra parte, destaca el incremento de inversión que se sigue realizando en "Proyectos concesionales en construcción" y que se deben principalmente a la autopista del Guadalmedina y a la autopista Valles del Desierto.

Durante el primer semestre del ejercicio 2009 se inició la explotación de los siguientes proyectos concesionales:

- Con fecha 7 de junio de 2009 se inauguró el tramo de la Autopista del Sol "San José-Caldera", en Costa Rica cuya longitud asciende a 38 kilómetros.

Asimismo destacó la entrada en el perímetro de consolidación de la Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A., en Chile, para la construcción y posterior explotación de la obra pública concesión Ruta Cinco Norte (tramo Vallenar-Caldera).

El detalle por sociedades de la inversión en proyectos concesionales en construcción y explotación a 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, clasificada en función de su localización geográfica y tipo, es como sigue:

Miles de euros	30-jun-10						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amortiz.acumulada	Mantenidos Venta	Neto	Coste	Mantenidos Venta	Neto
S.C. Palma Manacor	55.031	(8.820)	0	46.211	0	0	0
Viastur Concesionaria del Principado	123.076	(15.474)	0	107.602	0	0	0
Autovia del Turia	196.132	(13.119)	(183.013)	0	0	0	0
Autovia del Eresma	105.966	(5.693)	0	100.273	0	0	0
Autopista del Barbanza	100.009	(5.388)	0	94.621	0	0	0
Autopista de Guadalmedina	2.372	(227)	0	2.145	163.738	0	163.738
Autovia del Arlazón, S.A.	2.386	(323)	0	2.063	30.750	0	30.750
Neopistas, S.A.U.	16.594	(5.758)	0	10.836	0	0	0
Total Autopistas España	601.566	(54.802)	(183.013)	363.751	194.488	0	194.488
Somague Concesoes S.A.(Autoestradas Domarao)	0	0	0	0	56.956	0	56.956
Autopista del Valle	0	0	0	0	4.829	0	4.829
N6 Concession Ltd	145.883	(2.873)	0	143.010	0	0	0
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	0	0	0	0	48.137	0	48.137
Autopista del Sol	54.892	(1.396)	0	53.496	0	0	0
Total Resto de Autopistas	200.775	(4.269)	0	196.506	109.922	0	109.922
Autopistas	802.341	(59.071)	(183.013)	560.257	304.410	0	304.410
Somague SGPS, S.A.	0	0	0	0	5.600	0	5.600
Hospitales	0	0	0	0	5.600	0	5.600
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	10.561	(387)	0	10.174	0	0	0
Bardiomar, S.L.	36.727	(5.939)	0	30.788	0	0	0
Testa Residencial S.L.U.	31.735	(9.373)	0	22.362	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	0	0	0	0	21.775	0	21.775
Trade Center, S.L.	44.037	(7.565)	0	36.472	0	0	0
Inmuebles en Renta	123.060	(23.264)	0	99.796	21.775	0	21.775
Sufi, S.A. (Plantas de Reciclaje)	35.233	(11.209)	0	24.024	6.760	0	6.760
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	5.904	(480)	0	5.424	0	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	54	(3)	0	51	0	0	0
Tratamiento de residuos	41.191	(11.692)	0	29.499	6.760	0	6.760
Emp. Mixta Aguas S. Cruz de Tenerife, S.A.	61.863	(11.679)	0	50.184	0	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	39.751	(18.605)	0	21.146	0	0	0
Somague Ambiente, S.A.	201.807	(24.773)	0	177.035	73.216	0	73.216
Valoriza Agua, S.L.	11.755	(598)	0	11.157	0	0	0
Aguas	315.176	(55.655)	0	259.522	73.216	0	73.216
Aparcamiento Recadero, A I E	1.927	(376)	0	1.551	0	0	0
Somague SGPS (Aparcamiento)	3.652	(1.767)	0	1.885	0	0	0
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	2.810	(191)	0	2.619	39.669	0	39.669
NDP, S.C.P.A.	4	(1)	0	3	0	0	0
SIS S.C.P.A.	301	(236)	0	65	0	0	0
Sacyr S.A.U (Apctos Pza de la Encarnación, Juan Exlandiu,	0	0	0	0	33.886	0	33.886
Sacyr S.A.U (Comsarias Gisa)	394	0	0	394	0	0	0
Otros	9.088	(2.571)	0	6.517	73.555	0	73.555
PROYECTOS CONCESIONALES (*)	1.290.856	(152.253)	(183.013)	955.591	485.316	0	485.316

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado 31 de diciembre de 2009 por el efecto de la IFRIC 12.

31-dic-09 (Auditado reexpresado)							
Miles de euros	Explotación				Construcción		
	Coste	Amortiz.acumulada	Mantenidos Venta	Neto	Coste	Mantenidos Venta	Neto
S.C. Palma Manacor	55.031	(7.495)	0	47.536	0	0	0
Viastur Concesionaria del Principado	123.056	(12.793)	0	110.263	0	0	0
Autovia del Turia	171.241	(9.783)	0	161.458	0	0	0
Autovia del Eresma	102.902	(4.077)	0	98.825	0	0	0
Autopista del Barbanza	99.885	(3.598)	0	96.287	0	0	0
Autopista de Guadalmedina	2.372	(194)	0	2.178	107.030	0	107.030
Autovia del Arlazon, S.A.	2.386	(259)	0	2.127	18.368	0	18.368
Neopistas, S.A.U.	16.590	(5.311)	0	11.279	0	0	0
Total Autopistas España	573.463	(43.510)	0	529.953	125.398	0	125.398
Somague Concesoes, S.A.(Autoestradas Domarao)	0	0	0	0	28.258	0	28.258
Autopista del Valle	0	0	0	0	3.968	0	3.968
N6 Concesion Ltd	143.791	(200)	0	143.591	0	0	0
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	0	0	0	0	12.119	0	12.119
Autopista del Sol	14.279	(16)	0	14.263	28.914	0	28.914
Total Resto de Autopistas	158.070	(216)	0	157.854	73.259	0	73.259
Autopistas	731.533	(43.726)	0	687.807	198.657	0	198.657
Somague SGPS, S.A.	0	0	0	0	5.600	0	5.600
Hospitales	28.600	(28.600)	0	0	5.600	0	5.600
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	10.561	(334)	0	10.227	0	0	0
Bardiomar, S.L.	36.727	(5.461)	0	31.266	0	0	0
Testa Residencial S.L.U.	31.735	(8.826)	0	22.909	0	0	0
Trade Center, S.L.	44.037	(7.111)	0	36.926	0	0	0
Inmuebles en Renta	123.060	(21.732)	0	101.328	0	0	0
Sufi, S.A. (Plantas de Reciclaje)	32.813	(10.359)	0	22.454	3.759	0	3.759
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	6.568	(382)	0	6.186	0	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	43	(2)	0	41	0	0	0
Tratamiento de residuos	39.424	(10.743)	0	28.681	3.759	0	3.759
Emp. Mixta Aguas S. Cruz de Tenerife, S.A.	61.863	(9.898)	0	51.965	0	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	39.891	(18.235)	0	21.656	0	0	0
Somague Ambiente, S.A	200.893	(20.365)	0	180.528	71.685	0	71.685
Valoriza Agua, S.L.	11.725	(349)	0	11.376	0	0	0
Aguas	314.372	(48.847)	0	265.525	71.685	0	71.685
Aparcamiento Recadero, A I E	1.924	(373)	0	1.551	0	0	0
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	2.810	(155)	0	2.655	36.892	0	36.892
NDP, S.C.P.A.	4	(1)	0	3	0	0	0
SIS S.C.P.A.	291	(212)	0	79	0	0	0
Sacyr S.A.U (Apctos Pza de la Encarnación, Juan Exlandiu,	0	0	0	0	30.873	0	30.873
Otros	5.029	(741)	0	4.288	67.765	0	67.765
PROYECTOS CONCESIONALES (*)	1.242.018	(154.389)	0	1.087.629	347.466	0	347.466

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado 31 de diciembre de 2009 por el efecto de la IFRIC 12.

7.- INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle de este epigrafe es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 30-jun-10 (No auditado)	Saldo al 31-dic-09 (Auditado)
Construcciones para arrendamiento	3.102.185	3.086.200
Coste	3.102.185	3.086.200
Provisiones	(95.132)	(95.132)
Provisiones	(95.132)	(95.132)
Construcciones para arrendamiento	(323.607)	(291.376)
Amortiz. Acumulada	(323.607)	(291.376)
TOTAL	2.683.446	2.699.692

El detalle del coste de la rúbrica "construcciones para arrendamiento" por naturaleza es el siguiente:

<u>Miles de Euros</u>	30-jun-10 (No auditado)	31-dic-09 (Auditado)	Valoración
Oficinas	2.245.331	2.227.594	2.595.782
Comercial	204.847	195.396	381.000
Hoteles	362.472	361.384	364.015
Industrial	103.439	103.335	136.800
Viviendas	107.624	107.538	222.250
Residencias	7.186	7.186	8.200
Aparcamientos	10.792	10.792	34.610
Obra en curso	18.600	34.148	18.078
Terrenos	41.894	38.827	527.177
TOTAL	3.102.185	3.086.200	4.287.912

Durante el primer semestre del ejercicio 2010 no se han producido variaciones significativas en esta rúbrica, debiéndose principalmente la variación existente a la evolución del tipo de cambio del dólar respecto al euro, que afecta a la valoración del edificio Brickell.

Las principales variaciones que se produjeron en el primer semestre del ejercicio 2009 dentro del epígrafe de inversiones inmobiliarias correspondieron principalmente al Grupo Testa, fundamentalmente por la transmisión de inmuebles no estratégicos, a valor de mercado, con el objetivo de minorar el endeudamiento del grupo. Los inmuebles transmitidos fueron los siguientes:

- Residencias de la Tercera Edad: Les Corts, Consejo de Ciento y Sagrada Familia en Barcelona, los Madrazo situada en Santander y Arroyo de la Vega de Madrid.
- Oficinas: Paseo de Gracia, 28 (Barcelona), Paseo de la Glorieta (Huelva), Diego Martínez Barrios (Sevilla) y García Lovera (Córdoba).
- Centros Comerciales: Parque Corredor (Madrid).

También destacó la entrada en explotación de un edificio de viviendas en Móstoles (Madrid).

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

El importe en libros de las inversiones inmobiliarias pignoradas en garantía del cumplimiento de deudas, a 30 de junio de 2010, es de 2.904 millones de euros (2.746 millones de euros en el primer semestre de 2009).

El área Patrimonial del Grupo ha realizado una valoración de una muestra representativa de los activos en renta a fin de determinar indicios de deterioro o revalorización, sin que se hayan puesto de manifiesto indicios de deterioro. En consecuencia, el Grupo no ha valorado por un experto externo los activos en base a su política de realizar una sola valoración anual de los mismos coincidiendo con la fecha de cierre de los Estados Financieros anuales, si bien ha tenido en cuenta la evolución de la potencial variación del valor de sus activos inmobiliarios.

8.- FONDO DE COMERCIO

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 30-jun-10 (No auditado)	Saldo al 31-dic-09 (Auditado)
Holding	18.230	18.230
Grupo Valoriza	117.891	117.879
Grupo Somague	31.346	31.347
Grupo Vallehermoso	0	137
TOTAL	167.467	167.593

A 30 de junio de 2010, los principales fondos de comercio del Grupo Sacyr Vallehermoso corresponden a la adquisición de las participaciones en Sufi (Grupo Valoriza) y en Somague.

En todos los casos, el Grupo realiza anualmente un test de deterioro para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado fondos de comercio. A 30 de junio de 2010 no existen indicios de posible deterioro por lo que no se ha procedido a reevaluar el test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2009.

9.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El Grupo Sacyr Vallehermoso, evalúa el valor en uso de las participaciones anualmente. No obstante, dada la actual situación económica y las perspectivas futuras, el Grupo ha decidido revisar los valores en uso de sus participaciones.

Los movimientos habidos en este epígrafe han sido los siguientes:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-08	Deterioro	Variación perímetro	Particip. en resultado	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Dividendos percibidos	Saldo al 30-jun-09
	(Auditado reexpresado)*								(No Auditado)**
Repsol	6.968.347	(49.634)	0	177.889	1.418	0	0	(128.255)	6.969.765
Invers. Autop. Levante	555.526	(294.140)	0	(6.709)		0	(345)	0	254.332
A. Madrid Sur	507.272	(80.685)	0	(4.267)	10.745	0	0	0	433.065
Otros	112.982	0	0	(37)	106	27	0	0	113.078
TOTAL	8.144.127	(424.459)	0	166.876	12.269	27	(345)	(128.255)	7.770.240

(*) Datos reexpresados 31 de diciembre de 2008 por el efecto de la IFRIC 12.

(**) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado 30 de junio de 2009 por el efecto de la IFRIC 12.

Miles de euros	Saldo al 31-dic-09	Deterioro	Variación perímetro	Particip. en resultado	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Dividendos percibidos	Saldo al 30-jun-10
	(Auditado reexpresado)*								(No auditado)
Repsol	6.860.075	(163.909)	0	267.734	325.736	0	0	(103.825)	7.185.811
Invers. Autop. Levante	250.632	0	0	(3.817)	(486)	0	0	0	246.329
A. Madrid Sur	431.396	0	0	(2.576)	1.142	0	0	0	429.962
Otros	114.823	0	(566)	(2.473)	(2.969)	18	(130)	0	108.703
TOTAL	7.656.926	(163.909)	(566)	258.868	323.423	18	(130)	(103.825)	7.970.805

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado 31 de diciembre de 2009 por el efecto de la IFRIC 12.

Repsol:

A 30 de junio de 2009 la cotización de Repsol YPF ascendía a 15,94 euros por acción, lo cual suponía una valoración de la participación de Sacyr Vallehermoso de 3.894.059 miles de euros. A 30 de junio de 2010 la cotización de Repsol YPF ha ascendido a 16,67 euros por acción, lo cual supuso una valoración de la participación de Sacyr Vallehermoso de 4.072.394 miles de euros. Este valor está por debajo del precio medio de compra, que asciende a 26,71 euros por acción. No obstante lo anterior, el valor en uso de Repsol YPF es superior al valor contable de la participación. El grupo Sacyr Vallehermoso considera esta participación como una inversión estable a largo plazo y no se ha planteado aceptar un precio de venta de Repsol inferior a su valor en uso.

Como consecuencia de la evolución del tipo de cambio del dólar respecto al euro, que afecta en gran medida a las diferencias de conversión aportadas por Repsol al grupo SyV, se ha decidido actualizar el test de deterioro realizado sobre esta inversión a 31 de diciembre de 2009.

El Grupo ha estimado, a 30 de junio de 2010, el importe recuperable de su participación en Repsol a fin de, mediante su comparación con el valor neto contable de dicha participación, evaluar la necesidad de deteriorar el valor registrado por dicha participación. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso; el Grupo estimó el valor en uso de acuerdo a la NIC 36.

La estimación del valor en uso de Repsol se ha realizado a partir del cálculo del valor del total de activos por el método de descuento de flujos de caja libres 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 periodos de proyección de medio plazo, tomando en consideración el periodo de maduración de los principales proyectos de explotación y extracción. Asimismo, se considera a partir de dicho último periodo proyectado una renta perpetua, a partir de un modelo de Gordon-Shapiro, considerando un flujo de caja libre normalizado en base al flujo del último año proyectado, considerando 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 1,5% (mismo dato que a 31 de diciembre de 2009).

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 10% (mismo dato que a 31 de diciembre de 2009).

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 13,8%, (13,5% a 31 de diciembre de 2009) 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 7% (mismo dato que a 31 de diciembre de 2009).

- o Prima de Riesgo de Mercado del 5,5% (mismo dato que a 31 de diciembre de 2009), considerada globalmente para todos los mercados en los que Repsol opera.
- o Beta apalancada de 1,06 (mismo dato que a 31 de diciembre de 2009), obtenida a partir de la correlación de la cotización de Repsol con el índice de referencia español.
- Coste de de la deuda con entidades de crédito después de impuestos (Kd): se considera una tasa en torno al 3,4% (3,5% a 31 de diciembre de 2009).

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

El rango de valor por acción alcanzado en este análisis permite concluir que el valor en uso de la participación que el Grupo ostenta en Repsol es aproximadamente el valor neto contable de dicha participación a 30 de junio de 2010. El Grupo Sacyr Vallehermoso ha deteriorado el valor contable de la participación hasta alcanzar el valor en uso de la misma.

Autopistas del Sur y Autopistas de Levante:

El Grupo estimó, a 31 de diciembre de 2009, el importe recuperable de su participación en las sociedades:

- Inversora de Autopistas del Sur, S.L., sobre la que ostenta una participación del 35%, y que es propietaria, a su vez, del 100% de la sociedad concesionaria Autopista Madrid Sur, C.E.S.A.
- Inversora de Autopistas de Levante, S.L., sobre la que ostenta un porcentaje del 40%, y que es propietaria, a su vez, del 100% de la sociedad concesionaria Autopista Madrid-Levante, C.E.S.A.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso; el Grupo estimó el valor en uso de acuerdo a la NIC 36. La estimación del valor en uso de ambas sociedades se realizó a partir del cálculo del valor del total de activos por el método de descuento de flujos de caja esperados que recibiría el accionista a lo largo de los periodos concesionales conforme a los planes económico financieros. Las principales hipótesis que respaldaron la valoración fueron las siguientes:

Datos a 31 de diciembre de 2009	Autopista Madrid-Levante C.E.S.A.	Autopista Madrid Sur, C.E.S.A.
Holding propietaria	Inversora Autopistas de Levante, S.L.	Inversora Autopistas del Sur, S.L.
Autopista	Ocaña-La Roda	R4
% participación	40%	35%
Ke (tasa de descuento de los flujos libres del accionista)	6%-8%	6%-8%
Kf (tasa libre de riesgo del bono a 10 años en España)	4,00%	4,00%
Beta u (Beta desapalancada)	1,0	1,0

Durante el ejercicio 2009 se produjo un cambio relevante en las hipótesis clave sobre las que el Grupo basaba su determinación del importe recuperable. Dicho cambio se refería a la evolución en los tráficos de ambas autopistas durante dicho ejercicio, que motivaría una reducción de los flujos de caja esperados. En consecuencia, y a fin de evitar que el importe en libros excediera a su importe recuperable, se procedió a realizar un deterioro en ambas autopistas.

A la fecha de elaboración de los presentes estados financieros intermedios, no se ha producido ningún indicio de cambio en las hipótesis clave del análisis anterior que pudiera implicar una variación de la valoración de la participación del grupo Sacyr Vallehermoso sobre ambas sociedades, por los que sigue siendo válida la valoración realizada a 31 de diciembre de 2009.

10.- EXISTENCIAS

El detalle de este epigrafe es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 30-jun-10 (No auditado)	Saldo al 31-dic-09 (Auditado)
Terrenos y solares	1.437.790	1.477.616
Promociones en curso	572.447	666.903
Inmuebles	473.779	574.961
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	73.136	310.149
Anticipos	76.629	43.584
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	71.627	74.983
Adaptación de terrenos	25.673	29.959
Productos en curso y semiterminados	179.891	29.301
Comerciales	18.850	15.124
Productos terminados	11.019	4.043
Subproductos residuos y mat recuperados	0	0
Provisiones	(129.394)	(86.032)
TOTAL	2.811.447	3.140.591

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

El coste neto de las existencias del área de promoción del Grupo a 30 de junio de 2010 asciende a 2.031 millones de euros, frente a 2.290 millones de euros a 31 de diciembre de 2009. El valor de mercado de estas existencias a 30 de junio de 2010 asciende a 2.599 millones de euros, frente a los 3.033 millones de euros a 31 de diciembre de 2009, habiendo ascendido la cifra de negocios del primer semestre de 2010 a 299 millones de euros.

El valor de las existencias del Grupo incluye gastos financieros y otros gastos, habiéndose incorporado durante el primer semestre de 2010 un total de 2,8 millones de euros (9,2 millones de euros en el primer semestre de 2009).

El importe en libros de las existencias en curso pignoradas en garantía del cumplimiento de deudas por préstamos hipotecarios promotores, a 30 de junio de 2010, es de 279,6 millones de euros (817,2 millones de euros en el primer semestre de 2009).

11.- DIVIDENDOS PAGADOS

Durante el primer semestre de 2010 y 2009 no se han pagado dividendos.

12.- ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES E INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES

El desglose de activos financieros no corrientes e inversiones financieras corrientes del Grupo Sacyr Vallehermoso por naturaleza y categoría a 30 de junio de 2010 y a 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

30-jun-10 (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	2.540	0	0	0	2.540
Derivados	0	0	0	0	0
Otros activos financieros	0	24.643	660.313	0	684.956
Activos financieros no corrientes	2.540	24.643	660.313	0	687.496
Otros activos financieros	0	0	215.626	0	215.626
Inversiones financieras corrientes	0	0	215.626	0	215.626

31-dic-09 (Auditado reexpresado) * Miles de euros	Activos fros. mantenidos para negociar	Activos fros. disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	TOTAL
Instrumentos de patrimonio	1.077	0	0	0	1.077
Derivados	0	0	0	391	391
Otros activos financieros	0	25.571	801.397	0	826.968
Activos financieros no corrientes	1.077	25.571	801.397	391	828.436
Otros activos financieros	0	0	67.161	0	67.161
Inversiones financieras corrientes	0	0	67.161	0	67.161

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado 31 de diciembre de 2009 por el efecto de la IFRIC 12.

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

Durante el primer semestre de 2010 se ha producido una disminución de los "Activos financieros no corrientes" que se ha originado principalmente por la reclasificación a "Activos no corrientes mantenidos para la venta" de los saldos aportados por las sociedades comentadas en la nota 4.

Por otra parte, se han incrementado durante el mismo período las "Inversiones financieras corrientes", como consecuencia del registro del dividendo devengado pendiente de cobro a Repsol YPF, que ha sido abonado en julio de 2010.

Tal y como se indica en la nota 2, como consecuencia de la aplicación del IFRIC 12, los proyectos concesionales que tienen garantizados sus ingresos por parte de alguna administración, han sido clasificados como activos financieros dentro de los préstamos y partidas a cobrar de los cuadros anteriores.

13 - PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de instrumentos financieros de pasivo con entidades financieras del Grupo Sacyr Vallehermoso por naturaleza y categoría a 30 de junio de 2010 y a 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

30-jun-10 (No auditado) Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	9.363.461	0	9.363.461
Obligaciones y otros val. negoc.	0	0	0
Recursos ajenos l/p	9.363.461	0	9.363.461
Derivados	0	352.827	352.827
Otros pasivos financieros	0	0	0
Otros pasivos financieros l/p	0	352.827	352.827
Largo plazo / No corrientes	9.363.461	352.827	9.716.288
Deudas con entidades de crédito	2.952.484	0	2.952.484
Obligaciones y otros val. negoc.	31	0	31
Recursos ajenos c/p	2.952.515	0	2.952.515
Corto plazo / Corrientes	2.952.515	0	2.952.515
31-dic-09 (Auditado reexpresado) * Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	9.959.499	0	9.959.499
Obligaciones y otros val. negoc.	0	0	0
Recursos ajenos l/p	9.959.499	0	9.959.499
Derivados	0	323.101	323.101
Otros pasivos financieros	0	0	0
Otros pasivos financieros l/p	0	323.101	323.101
Largo plazo / No corrientes	9.959.499	323.101	10.282.600
Deudas con entidades de crédito	2.685.547	0	2.685.547
Obligaciones y otros val. negoc.	0	0	0
Recursos ajenos c/p	2.685.547	0	2.685.547
Corto plazo / Corrientes	2.685.547	0	2.685.547

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado 31 de diciembre de 2009 por el efecto de la IFRIC 12.

13.1.- Valores representativos de deuda

Durante el primer semestre de 2010 no se ha realizado ningún tipo de emisión o reembolso de deuda, mientras que para el mismo periodo del ejercicio anterior, el Grupo Sacyr Vallehermoso realizó las siguientes emisiones y reembolsos de los valores representativos de la deuda:

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA Primer semestre 2009 Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompras, reembolsos y cancelaciones	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	SALDO VIVO FINAL
Emisiones en la UE con folleto	30.000	0	-30.000	0	0
Emisiones en la UE sin folleto	0	0	0	0	0
Emisiones fuera de la UE	0	0	0	0	0
EMISIONES REALIZADAS	30.000	0	-30.000	0	0

13.2.- Deuda por vencimientos

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del presente periodo intermedio, por divisiones y vencimientos contractuales de los periodos anuales terminados a 31 de diciembre de cada uno de los siguientes ejercicios, excepto para el ejercicio 2011 cuyos vencimientos aparecen desglosados semestralmente, es como sigue:

Miles de euros	2010	1º SEMESTRE	2º SEMESTRE	2011	2012	2013	2014	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr Vallehermoso, S.A.	432.422	106.276	206.095	312.371	149.078	2.841	0	0	896.712
- Deudas con entidades de crédito	432.422	106.276	206.095	312.371	149.078	2.841	0	0	896.712
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Sacyr	110.014	7.894	28.256	36.150	43.015	8.403	33.104	35.308	265.994
- Deudas con entidades de crédito	109.983	7.894	28.256	36.150	43.015	8.403	33.104	35.308	265.963
- Obligaciones y otros valores negociables	31	0	0	0	0	0	0	0	31
SyV Concesiones	68.907	50.642	2.328	52.970	54.939	28.650	22.667	667.311	895.444
- Deudas con entidades de crédito	68.907	50.642	2.328	52.970	54.939	28.650	22.667	667.311	895.444
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Valoriza Gestión (1)	228.890	72.055	14.732	86.787	44.366	24.879	28.527	275.436	688.885
- Deudas con entidades de crédito	228.890	72.055	14.732	86.787	44.366	24.879	28.527	275.436	688.885
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Vallehermoso *	313.986	188.902	268.297	457.199	123.357	0	3.686	676.522	1.574.750
- Deudas con entidades de crédito	313.986	188.902	268.297	457.199	123.357	0	3.686	676.522	1.574.750
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Testa	47.715	63.744	47.328	111.072	101.542	701.341	543.277	1.165.231	2.670.178
- Deudas con entidades de crédito	47.715	63.744	47.328	111.072	101.542	701.341	543.277	1.165.231	2.670.178
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Somague	156.404	25.348	1.769	27.117	18.126	28.047	0	1.128	230.822
- Deudas con entidades de crédito	156.404	25.348	1.769	27.117	18.126	28.047	0	1.128	230.822
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Grupo SyV Participaciones Mobiliarias	96.317	0	4.996.875	4.996.875	0	0	0	0	5.093.192
- Deudas con entidades de crédito	96.317	0	4.996.875	4.996.875	0	0	0	0	5.093.192
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	1.454.655	514.861	5.565.680	6.080.541	534.423	794.161	631.261	2.820.936	12.315.977

* En el grupo Vallehermoso, los vencimientos contables difieren de los vencimientos estipulados en los contratos de crédito.
(1) incluye EMMASA

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del ejercicio 2009, por divisiones y vencimientos contractuales, fue el siguiente:

EJERCICIO 2009	VENCIMIENTO						DEUDA TOTAL
	2010	2011	2012	2013	2014	Posterior	
<i>Miles de euros</i>							
Sacyr Vallehermoso, S.A.	416.528	290.797	101.277	2.867	0	0	811.469
- Deudas con entidades de crédito	416.528	290.797	101.277	2.867	0	0	811.469
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Sacyr	161.768	28.031	47.840	1.736	1.680	21.645	262.700
- Deudas con entidades de crédito	161.768	28.031	47.840	1.736	1.680	21.645	262.700
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
SyV Concesiones	24.314	86.514	55.488	29.547	23.625	935.929	1.155.417
- Deudas con entidades de crédito	24.314	86.514	55.488	29.547	23.625	935.929	1.155.417
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Valoriza Gestión	214.403	89.253	38.726	23.841	22.839	241.823	630.885
- Deudas con entidades de crédito	214.403	89.253	38.726	23.841	22.839	241.823	630.885
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Vallehermoso	394.494	454.354	110.012	135	135	772.458	1.731.588
- Deudas con entidades de crédito	394.494	454.354	110.012	135	135	772.458	1.731.588
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Testa	100.524	104.904	99.848	701.264	543.261	1.163.240	2.713.041
- Deudas con entidades de crédito	100.524	104.904	99.848	701.264	543.261	1.163.240	2.713.041
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Somague	171.614	40.277	8.556	2.054	7	915	223.423
- Deudas con entidades de crédito	171.614	40.277	8.556	2.054	7	915	223.423
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo SyV Participaciones Mobiliarias	95.384	5.018.400	0	0	0	0	5.113.784
- Deudas con entidades de crédito	95.384	5.018.400	0	0	0	0	5.113.784
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
EMMASA-Emp. Mixta de aguas de S. Cruz de Tenerife	377	333	337	337	337	1.018	2.739
- Deudas con entidades de crédito	377	333	337	337	337	1.018	2.739
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	1.579.406	6.112.863	462.084	761.781	591.884	3.137.028	12.645.046

* La aportación del grupo Vallehermoso a la clasificación contable de las deudas con entidades de crédito difiere de los vencimientos estipulados en los contratos de crédito.

** Tal y como se indica en la nota 2 se ha reexpresado diciembre de 2009 por el efecto de la IFRIC 12.

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

14.- PROVISIONES CORRIENTES

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

En el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2010, la principal variación procede de la actividad de promoción inmobiliaria, en la que se han aplicado provisiones por un importe neto de 70 millones de euros, fundamentalmente para compensar los costes en los que ha incurrido.

15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros de los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009 se muestra a continuación:

Miles de euros	Saldo al 30-jun-10 (No auditado)	Saldo 30-jun-09 (No auditado) *
Gastos financieros	(243.614)	(349.881)
Procedentes de créditos, préstamos bancarios y obligaciones	(255.179)	(349.699)
Variación de provisiones de inversiones financieras	11.565	(182)
Var. Valor de Instrumentos Financieros (coberturas de flujo de efectivo)	(158)	0
Gastos financieros netos imputados a la inversión	8.860	14.856
Diferencias de cambio	0	(593)
TOTAL GASTOS	(234.912)	(335.618)
Ingresos financieros otros valores negociables	19.955	14.213
Otros intereses e ingresos	11.508	11.429
Diferencias de cambio	4.912	0
TOTAL INGRESOS	36.375	25.642
RESULTADO FINANCIERO	(198.537)	(309.976)

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado 30 de junio de 2009 por el efecto de la IFRIC 12 y NIIF 5.

La disminución de gastos financieros en el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 respecto al mismo período de 2009 se ha debido principalmente a la reducción de deuda que el Grupo ha realizado y que por tanto ha generado unos gastos financieros inferiores.

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 2009.

El desglose de la cifra de negocios por mercados de los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009 del Grupo Sacyr Vallehermoso es el siguiente:

Miles de euros	30-jun-10	30-jun-09
	(No auditado)	(No auditado) *
Mercado interior	1.623.753	2.705.585
Exportación	721.566	589.416
a) Unión Europea	403.004	443.011
b) Países OCDE	62.407	16.954
c) Resto de países	256.155	129.451
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	2.345.319	3.295.001
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	10.704	212.788

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado 30 de junio de 2009 por el efecto de la IFRIC 12 y NIIF 5.

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

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

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

Miles de euros	Ingresos de explotación de clientes externos		Ingresos de explotación entre segmentos		TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	
	30-jun-10 (No auditado)	30-jun-09 (No auditado) *	30-jun-10 (No auditado)	30-jun-09 (No auditado) *	30-jun-10 (No auditado)	30-jun-09 (No auditado) *
Construcción	1.347.867	1.578.347	203.143	223.840	1.551.010	1.802.187
Concesiones	262.426	134.149	5.513	39.439	267.939	173.588
Promoción	307.604	1.181.029	610	2.564	308.214	1.183.593
Patrimonio	123.220	188.172	3.666	3.065	126.886	191.237
Servicios	491.133	449.014	23.263	23.063	514.396	472.077
Holding	5.743	3.267	37.355	34.903	43.098	38.170
AGREGADO	2.537.993	3.533.978	273.550	326.874	2.811.543	3.860.852
Ajustes y eliminaciones	---	---	(273.550)	(326.874)	(273.550)	(326.874)
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	2.537.993	3.533.978	0	0	2.537.993	3.533.978
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	11.669	226.951	0	0	11.669	226.951

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

Miles de euros	Saldo al 30-jun-10 (No auditado)	Saldo 30-jun-09 (No auditado) *
Construcción	41.529	42.579
Concesiones	(12.052)	(8.949)
Promoción	(6.910)	(70.458)
Patrimonio	30.734	82.196
Servicios	19.185	16.609
Holding	31.218	105.291
Repsol	4.977	22.137
TOTAL	108.681	189.405
(+/-) Eliminación de Rtdos. internos	(23.227)	(511.145)
(+/-) Impuesto s/ beneficios	(2.902)	(176.463)
RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACT. CONTINUADAS	82.552	(498.203)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS ACT. INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	897	739.798

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado 30 de junio de 2009 por el efecto de la IFRIC 12 y NIIF 5.

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

17.- RESULTADOS POR VENTAS DE INMUEBLES

Durante el primer semestre de 2010 no se ha producido ninguna transacción relevante en este epígrafe.

Durante el primer semestre de 2009 el resultado por ventas de inmuebles por importe de 58.959 miles de euros, provino en su totalidad del Grupo Testa y correspondieron a la transmisión de inmuebles no estratégicos, a valor de mercado, con el objetivo de minorar el endeudamiento del Grupo. Los inmuebles transmitidos fueron los siguientes:

- Residencias de la Tercera Edad: Les Corts, Consejo de Ciento y Sagrada Familia en Barcelona, los Madrazo situada en Santander y Arroyo de la Vega de Madrid.
- Oficinas: Paseo de Gracia, 28 (Barcelona), Paseo de la Glorieta (Huelva), Diego Martínez Barrios (Sevilla) y García Lovera (Córdoba).
- Centros Comerciales: Parque Corredor (Madrid).

18.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El ingreso por impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas registrado por el Grupo Sacyr Vallehermoso de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009 asciende a 2.902 y 176.463 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del -3,5 % y del 35,4 % para dichos ejercicios.

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

<i>Miles de euros</i>	30-jun-10	30-jun-09
	(No auditado)	(No auditado)
Resultado consolidado antes de Impuestos	82.552	(498.203)
Impuesto calculado al tipo impositivo nacional	24.766	(149.461)
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	6.103	10.751
Deducciones y bonificaciones (1)	(33.813)	(38.730)
Otros ajustes (2)	42	977
Impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas	(2.902)	(176.463)
Tipo efectivo de actividades continuadas	-3,5%	35,4%
Impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas (3)	219	100.176
Tipo efectivo de actividades interrumpidas	19,6%	11,9%
Impuesto sobre sociedades	(2.683)	(76.287)
Tipo efectivo	-3,3%	-22,3%

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

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

(3) El gasto por impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas registrado por el grupo Sacyr Vallehermoso a 30 de junio de 2010 y 2009 asciende a 219 y 100.176 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del 19,6 % y del 11,9 % para dichos ejercicios. Al cierre de junio de 2009 recoge:

3.1.- El gasto por impuesto de los peajes en sombra e intercambiadores clasificados como mantenidos para la venta en mayo de 2010, por importe de 507 miles de euros.

3.2.- El gasto por impuesto del grupo Itinere hasta la fecha de la OPA, por importe de 23.798 miles de euros, que supone un tipo impositivo del 30%.

3.3.- El gasto por impuesto derivado de la plusvalía obtenida en la venta de Itinere, por importe de 75.871 miles de euros, que supone un tipo impositivo del 10% debido a que se registraron varias deducciones:

- La exención establecida en el artículo 118 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades para el supuesto de transmisión de participaciones de sociedades acogidas al régimen de entidades de tenencia de valores extranjeros (ETVE).
- La deducción por reinversión de beneficios extraordinarios establecida en el artículo 42 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, ya que, parte del importe obtenido en la transmisión de Itinere Infraestructuras, ha sido reinvertido por diferentes empresas del Grupo Sacyr Vallehermoso.
- La deducción por doble imposición de beneficios no distribuidos por el Grupo Itinere hasta el momento de su venta.

El movimiento de impuestos diferidos del primer semestre de los ejercicios 2009 y 2010 ha sido el siguiente:

EJERCICIO 2009 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-08	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Traspaso mant. venta	Saldo al 30-jun-09
Activos por impuestos diferidos	388.374	28.912	(33.297)	(1.172)	12	33.237	0	416.066
Pasivos por impuestos diferidos	348.146	132.504	(110.334)	0	97	0	0	370.413

EJERCICIO 2010 <i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-09	Adiciones	Retiros	Reclasific. y traspasos	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Traspaso mant. venta	Saldo al 30-jun-10
Activos por impuestos diferidos	445.403	43.152	(62.659)	101	60	45.094	(32.686)	438.465
Pasivos por impuestos diferidos	262.008	18.988	(2.924)	21.780	62	0	(19.918)	279.996

19.- PLANTILLA MEDIA

El desglose de la plantilla media por sexo del Grupo Sacyr Vallehermoso a 30 de junio 2010 y 2009 es el siguiente:

	30-jun-10	30-jun-09
Hombres	12.187	13.765
Mujeres	6.703	6.828
TOTAL	18.890	20.593

20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009 las remuneraciones devengadas por los administradores y directivos del Grupo Sacyr Vallehermoso, son las siguientes:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 30-iun-10	Saldo al 30-iun-09
ADMINISTRADORES:		
Concepto retributivo:		
Retribución fija	1.000	1.312
Retribución variable	70	82
TOTAL	1.070	1.394
Otros beneficios:		
Primas de seguros de vida	1	1
TOTAL	1	1
DIRECTIVOS:		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	3.379	2.717
TOTAL	4.450	4.112

21.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El Grupo Sacyr Vallehermoso realiza transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales del mercado, siendo las realizadas en el primer semestre de 2010 y 2009, las que se detallan a continuación:

Junio 2010 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS					
1) Gastos financieros	3.240	0	0	1.162	4.402
UNICAJA	331	0	0	0	331
CAJAMURCIA	2.312	0	0	0	2.312
CORPORACION CAIXA GALICIA	42	0	0	0	42
CAIXA GALICIA	97	0	0	0	97
CAJA AVILA	150	0	0	0	150
BBK	0	0	0	969	969
CAJA VITAL	0	0	0	193	193
CAIXA NOVA	308	0	0	0	308
2) Recepción de servicios	420	0	0	28.900	29.320
MUTUA MADRILEÑA	0	0	0	616	616
SOLRED	0	0	0	28.284	28.284
D. MATIAS CORTES DOMINGUEZ	420	0	0	0	420
3) Compra de bienes	0	0	0	1.028	1.028
SOLRED	0	0	0	963	963
REPSOL DIRECTO, S.A.	0	0	0	2	2
REPSOL COMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLIFEROS, S.A.	0	0	0	63	63
4) Otros gastos	14	0	157	142	313
SOLRED	0	0	0	111	111
CAJAMURCIA	14	0	0	0	14
REPSOL YPF	0	0	157	31	188
TOTAL GASTOS	3.674	0	157	31.232	35.063
5) Ingresos financieros	0	0	0	0	0
6) Contratos de gestión o colaboración	0	0	495	0	495
REPSOL COMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLIFEROS	0	0	495	0	495
7) Arrendamientos	0	0	0	55	55
REPSOL YPF	0	0	0	55	55
8) Prestación de servicios	0	0	0	0	0
9) Venta de bienes (terminados o en curso)	21.151	0	0	0	21.151
UNICAJA	21.151	0	0	0	21.151
10) Otros ingresos	0	0	34	0	34
CAMPSA ESTACIONES DE SERVICIO	0	0	34	0	34
TOTAL INGRESOS	21.151	0	529	55	21.735

Junio 2010 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS					
1.a. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	(15.674)	0	0	4.872	(10.802)
CAJA MURCIA	1.566	0	0	0	1.566
CAIXA NOVA	13.691	0	0	0	13.691
UNICAJA	(30.789)	0	0	0	(30.789)
CAIXA GALICIA	(3.651)	0	0	0	(3.651)
CAJA VITAL	0	0	0	(1.719)	(1.719)
BBK	0	0	0	1.640	1.640
KUTXA	0	0	0	4.951	4.951
CAIXA NOVA	3.509	0	0	0	3.509
1.b. Garantías y avales recibidos	(14.415)	0	0	0	(14.415)
CAIXA NOVA	18.748	0	0	0	18.748
UNICAJA	(1.205)	0	0	0	(1.205)
CAIXA GALICIA	2.200	0	0	0	2.200
BBK	(34.158)	0	0	0	(34.158)

Junio 2010 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS					
1) Recepción de servicios	0	0	1	0	1
ITINERE INFRAESTRUCTURAS	0	0	1	0	1
2) Compra de bienes	0	0	4	0	4
ITINERE INFRAESTRUCTURAS	0	0	4	0	4
TOTAL GASTOS	0	0	5	0	5
3) Ingresos financieros	0	0	3.492	0	3.492
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	0	0	3.492	0	3.492
4) Prestación de servicios	0	0	5.434	0	5.434
AUTOPISTA CONCESIONARIA ASTUR LEONESA, S.A.	0	0	1.365	0	1.365
AUTOESTRADAS DEGALICIA AG CXG, S.A.	0	0	1.002	0	1.002
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO	0	0	2.624	0	2.624
AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO	0	0	294	0	294
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	0	0	149	0	149
TOTAL INGRESOS	0	0	8.926	0	8.926

Junio 2009

Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	15.173	0	0	0	15.173
CXG CORPORACION CAIXA GALICIA	2.298	0	0	0	2.298
CAJA MURCIA	514	0	0	0	514
UNICAJA	3.654	0	0	0	3.654
BBK	2.226	0	0	0	2.226
CAJA DE AVILA	342	0	0	0	342
CAIXA NOVA	5.078	0	0	0	5.078
CAIXA VITAL	1.061	0	0	0	1.061
2) contratos de gestión o colaboración	0	0	0	41	41
SOLRED	0	0	0	41	41
3) Arrendamientos	0	0	0	306	306
REPSOL	0	0	0	306	306
4) Recepción de servicios	0	0	0	1.067	1.067
SOLRED, S.A.	0	0	0	45	45
MUTUA MADRILEÑA	0	0	0	225	225
GAS NATURAL SERVICIOS SDG	0	0	0	108	108
GAS NATURAL COMERCIALIZADORA	0	0	0	67	67
REPSOL	0	0	0	142	142
D. MATIAS CORTES DOMINGUEZ	0	0	0	480	480
5) Compra de bienes	0	0	0	21.175	21.175
CIA ESPAÑOLA DISTRIB. DE	0	0	0	18	18
SOLRED, S.A.	0	0	0	1.268	1.268
REPSOL CIAJ. PROD. PETROLIFEROS	0	0	0	356	356
SOCIETAT CATALANA DE PETROLIS, S.A.	0	0	0	11	11
CAMPESA ESTACIONES DE SERVICIOS, S.A.	0	0	0	3	3
REPSOL YPF LUBRIC. Y ESPECIALIDADES	0	0	0	1.045	1.045
REPSOL BUTANO, S.A.	0	0	0	1	1
REPSOL DIRECTO, S.A.	0	0	0	4	4
GAS NATURAL SERVICIOS SDG, S.A.	0	0	0	3	3
GAS NATURAL CEGAS, S.A.	0	0	0	2	2
GAS NATURAL DISTRIBUCION SDG	0	0	0	765	765
GAS NATURAL	0	0	0	17.646	17.646
REPSOL	0	0	0	53	53
6) Otros gastos	0	255	0	501	756
OMEL	0	0	0	346	346
SOLRED	0	0	0	78	78
KROMSCHROEDER	0	0	0	1	1
REPSOL	0	0	0	76	76
D. CARLOS CUTILLA CORDON	0	255	0	0	255
TOTAL GASTOS	15.173	255	0	23.090	38.518
7) Ingresos financieros	0	0	16	0	16
MOLA 15	0	0	16	0	16
8) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	566	566
REPSOL	0	0	0	566	566
9) Arrendamientos	0	0	0	528	528
SDAD. CATALANA DE PETROLIS	0	0	0	70	70
REPSOL YPF, S.A.	0	0	0	53	53
SOLRED	0	0	0	405	405
10) Prestación de servicios	0	0	27	41	68
REPSOL	0	0	27	0	27
SOLRED	0	0	0	41	41
11) Venta de bienes (terminados o en curso)	72.327	0	0	14.035	86.362
OMEL	0	0	0	14.035	14.035
CAJA MURCIA	6.487	0	0	0	6.487
BBK	14.797	0	0	0	14.797
CAIXA GALICIA	8.741	0	0	0	8.741
UNICAJA	16.044	0	0	0	16.044
CAIXA NOVA	26.258	0	0	0	26.258
12) Otros ingresos	2	0	0	10.622	10.624
REPSOL PETROLEOS, S.A.	0	0	0	7.777	7.777
CIA LOGISTICA DE HIDROCARBUROS CLH	0	0	0	2.845	2.845
MUTUA MADRILEÑA	2	0	0	0	2
TOTAL INGRESOS	72.329	0	43	25.792	98.164

Junio 2009

Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	(343.126)	0	5.132	0	(337.994)
CAJA MURCIA	(4.632)	0	0	0	(4.632)
CAIXA NOVA	(12.850)	0	0	0	(12.850)
UNICAJA	(110.368)	0	0	0	(110.368)
CAIXA GALICIA	(45.702)	0	0	0	(45.702)
CAJA VITAL	(241)	0	0	0	(241)
BBK	1.309	0	0	0	1.309
KUTXA	(173.112)	0	0	0	(173.112)
CORPORACION CAIXA GALICIA	2.470	0	0	0	2.470
METRO DE SEVILLA, SOC CONC JUNTA ANDALUCIA	0	0	2.106	0	2.106
HOSPITAL DE MAJADAHONDA	0	0	1.946	0	1.946
INVERSORA AUTOPISTAS DE LEVANTE	0	0	1.080	0	1.080
2. Garantías y avales recibidos	10.316	0	0	0	10.316
UNICAJA	(15.000)	0	0	0	(15.000)
CAIXA GALICIA	5.357	0	0	0	5.357
BBK	13.294	0	0	0	13.294
CAJA VITAL	1.079	0	0	0	1.079
KUTXA	5.586	0	0	0	5.586
3. Otras operaciones	60	0	(16)	0	44
CORPORACION CAIXA GALICIA	60	0	0	0	60
MOLA 15	0	0	(16)	0	(16)

Junio 2009

Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	0	0	0	257	257
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	0	0	0	257	257
2) contratos de gestión o colaboración	0	0	0	155	155
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	0	0	0	155	155
3) Arrendamientos	0	0	0	272	272
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	0	0	0	272	272
4) Recepción de servicios	0	0	0	258	258
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	0	0	0	258	258
5) Otros gastos	0	0	0	48	48
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	0	0	0	48	48
TOTAL GASTOS	0	0	0	990	990
6) Ingresos financieros	0	0	0	873	873
ITINERE INFRAESTRUCTURA, S.A.	0	0	0	873	873
7) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	2.723	2.723
ITINERE INFRAESTRUCTURA, S.A.	0	0	0	2.723	2.723
8) Arrendamientos	0	0	0	175	175
ITINERE INFRAESTRUCTURA, S.A.	0	0	0	175	175
9) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	912.932	912.932
ITINERE INFRAESTRUCTURA, S.A.	0	0	0	912.932	912.932
10) Otros ingresos	0	0	0	44	44
AUTOPISTAS DE NAVARRA	0	0	0	6	6
ENA	0	0	0	5	5
AUCALSA	0	0	0	1	1
ITINERE INFRAESTRUCTURA, S.A.	0	0	0	32	32
TOTAL INGRESOS	0	0	0	916.747	916.747

Junio 2009

Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	0	0	177.648	177.648
ITINERE INFRAESTRUCTURA, S.A.	0	0	0	177.520	177.520
ITINERE INFRAESTRUCTURE, LLC	0	0	0	128	128
2. Garantías y avales recibidos	0	0	0	510	510
ITINERE INFRAESTRUCTURAS, S.A.	0	0	0	510	510

22.- OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

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

No existen importes significativos de costes incurridos de manera no uniforme a lo largo del periodo contable que sean susceptibles de anticipación o diferimiento en los estados financieros 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 intermedios. No se ha producido ningún hecho o transacción que sea material para la comprensión de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados con carácter adicional a los desglosados. A tal efecto:

- No existen pérdidas significativas por deterioro del valor del inmovilizado material, intangible o de otros activos, así como reversión de dicha pérdida por deterioro, que por su importe o naturaleza merezca una explicación detallada.
- No existe ninguna dotación ni reversión de provisiones por costes de reestructuración.
- No se ha producido ninguna adquisición o enajenación de elementos de inmovilizado material de carácter significativo.
- No existen compromisos de compra significativos de elementos de inmovilizado material, intangible o de otros activos.
- No se han producido cambios significativos en los activos y pasivos de carácter contingente desde la fecha de las últimas cuentas anuales consolidadas. Asimismo no se han producido pagos derivados de litigios de cuantía relevante.
- No existen errores de ejercicios anteriores susceptibles de haber sido corregidos.
- No se ha producido ningún préstamo fallido ni ningún incumplimiento de un contrato de préstamo.

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

La política de gestión del riesgo financiero y los instrumentos empleados para mitigarlo vienen determinados en gran medida por el marco legal y normativo y por las condiciones de los mercados financieros.

23.1.- Riesgo de crédito

En relación al riesgo de crédito, su situación para las distintas áreas de negocio del Grupo es como sigue:

Este tipo de riesgo es prácticamente inexistente en el área de Construcción (Sacyr-Somague), porque el perfil del cliente es principalmente la Administración Pública (Estatal, Autonómica o Local) con alta calificación crediticia. El cliente privado es minoritario y está sometido al debido análisis de solvencia previo por parte de la compañía.

En el área de Concesiones de Infraestructuras (Sacyr Concesiones), los ingresos se realizan al contado (peajes y asimilados) en unos casos, y en otros provienen de concesiones por disponibilidad en las que el pagador es la Administración Pública.

Dentro de Valoriza (Servicios) encontramos cuatro actividades básicas. Energía: con un riesgo prácticamente nulo al vender su producto a precio de mercado (RD 661/2007 BOE 25-05-07), garantizado dicho precio durante 25 años.

La cartera de clientes de las ramas de Medioambiente, Agua y Multiservicios es principalmente la Administración Pública (Estatal, Autonómica o Local) con alta calificación crediticia. El cliente privado es minoritario y está sometido al debido análisis de solvencia previo por parte de la compañía, como ocurre en la construcción.

En el área patrimonialista (Testa) el riesgo de crédito es mínimo, no significativo, debido fundamentalmente a que los contratos que se suscriben con los arrendatarios contemplan el pago por anticipado de las rentas derivadas de los mismos. Además se exigen las garantías financieras legales adicionales en la formalización de los contratos de alquiler y renovaciones, que cubren posibles impagos de rentas. La diversificación por la tipología del producto en que invierte Testa, y en consecuencia por el tipo de cliente, también ayuda a mitigar este riesgo.

Por último, en todas las áreas del Grupo la distribución entre clientes públicos y privados no ha sufrido variaciones significativas respecto a las presentadas en las cuentas anuales de 31 de diciembre de 2009.

23.2.- Riesgo de liquidez

La principal demanda de liquidez del Grupo se produce en área de promoción inmobiliaria debido a la situación de la economía en general y del mercado

inmobiliario en particular. No obstante, Vallehermoso sigue trabajando en formalizar el acuerdo alcanzado con sus bancos acreedores para el establecimiento de un "Plan de Consolidación" de su deuda financiera, si bien están pendientes de concluir los aspectos definitivos del mismo así como su formalización en el oportuno contrato.

El Grupo para gestionar el riesgo de liquidez y atender a las diversas necesidades de fondos, utiliza un presupuesto anual y una previsión mensual de tesorería, ésta última con detalle y actualización diaria. Los factores causantes del riesgo de liquidez son el fondo de maniobra negativo, las inversiones basadas en los planes de negocio, que requieren financiación adicional, así como la refinanciación de la deuda con vencimiento a corto plazo. No obstante, todos estos factores de riesgo tienen su correspondiente factor mitigante, a destacar: (i) la generación de caja recurrente de los negocios en los que el Grupo basa su actividad; (ii) la obtención de nuevas líneas de financiación basadas en los planes de negocio a largo plazo y calidad de los activos del Grupo; y (iii) la capacidad del Grupo para vender activos.

Para gestionar el riesgo de liquidez derivado del fondo de maniobra negativo del ejercicio, el Grupo puso en marcha el "Plan de Consolidación" de Vallehermoso, así como las renegociaciones de las pólizas de crédito y préstamos con vencimiento a corto plazo con suficiente anticipación. No obstante, dadas las actuales condiciones del mercado financiero esta renegociación está siendo más lenta que en otras ocasiones, si bien el Grupo está renovando con normalidad los vencimientos.

El apoyo de las entidades financieras en momentos económicos globales de difícil lectura se basa en: la capacidad de generación de caja recurrente por las divisiones del Grupo; la calidad de los activos; la dinámica inversora en proyectos de alto valor añadido; la liquidez de los activos, incluso en momentos de mercado poco activos como los que se están viviendo actualmente; y sobre todo al compromiso firme del Grupo de atender puntualmente las obligaciones con proveedores, empleados, acreedores financieros, etc.

Por áreas de negocio, el riesgo de liquidez es prácticamente nulo en todos aquellos proyectos de concesiones de infraestructuras y de servicios energéticos en explotación que por su propia naturaleza autofinancian con sus flujos de caja las inversiones requeridas.

La actividad constructora cubre sus necesidades de liquidez mediante la contratación de líneas de crédito directo o de factorización de su cartera de clientes, en su mayor parte entidades públicas con una alta solvencia.

En el área de patrimonio en alquiler, las inversiones que realiza, la financiación que obtiene para realizar dichas inversiones, el EBITDA que generan y los grados de ocupación de los inmuebles hacen que el riesgo de liquidez sea bajo o inexistente y que puedan producirse excesos de tesorería. Las inversiones en inmuebles son financiadas en parte con recursos generados por el Grupo y parte con préstamos a largo plazo (7-15 años). Estas inversiones deben generar cash flow para poder hacer frente a los gastos operativos propios, al servicio de la deuda (pagos de intereses y principales), los gastos generales del Grupo y retribuir los capitales propios.

Vallehermoso, la promotora inmobiliaria del Grupo, se está adaptando a las nuevas condiciones impuestas por el mercado, en esencia la fuerte contracción de la demanda y el endurecimiento de las condiciones para el acceso al crédito hipotecario, mediante una política de contención en la inversión en cartera de suelo que ha permitido reducir las necesidades de liquidez considerablemente. La particularidad de la financiación de esta actividad, consiste en que los préstamos hipotecarios financian las construcciones y son transferidos al cliente comprador mediante subrogación al escriturar las viviendas. De manera que la deuda hipotecaria o préstamo hipotecario promotor no se cancela con el flujo de caja obtenido en el negocio, si no que se cancela con las ventas mediante subrogación. Por este motivo no se puede utilizar el ratio de deuda /ebitda para esta actividad.

Adicionalmente, cabe destacar que más del 85% de la deuda bruta vence con posterioridad al 2010. Por divisiones, los principales vencimientos son los siguientes:

- Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L.: con una deuda bruta por la adquisición del 20,01% de Repsol de 5.109 millones de euros, de la cual, la totalidad del préstamo vivo (5.012 millones de euros) vence el segundo semestre de 2011. El servicio de esta deuda está respaldado por los dividendos de Repsol y por el crédito fiscal derivado de la carga financiera de la deuda.
- Grupo Sacyr Concesiones: presenta una deuda de 895 millones (una vez desconsolidada la deuda de las cuatro concesiones mantenidas para la venta, Aunor, A, Turia y los intercambiadores); un 92% de la misma con vencimiento posterior al año 2010. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos garantizados con los flujos de caja de las concesiones.
- Grupo Testa: con una deuda bancaria de 2.670 millones de euros, de la cual, un 98% vence después de 2010. La deuda de la actividad patrimonialista se atiende con los flujos de caja generados por los alquileres, gracias al alto nivel de ocupación de los inmuebles.
- Grupo Vallehermoso: mantiene una deuda de 1.575 millones de euros, un 9% inferior a la correspondiente al cierre de 2009, motivada por la venta de activos inmobiliarios. De esta cantidad un 80% vence después de 2010, conforme a las condiciones contractuales de su financiación, independientemente de la amortización anticipada que se produzca por la entrega de viviendas. En su mayoría se trata de préstamos hipotecarios con un vencimiento medio de 30 años, con 3 años previos de carencia, que se cancelan con las ventas y la consiguiente subrogación por parte de los clientes al escriturar las viviendas.

23.3.- Riesgo de mercado

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

23.3.1.- Riesgo de tipo de interés:

La deuda financiera bruta a 30 de junio de 2010 asciende a 12.316 millones de euros, un 2,7% inferior a los 12.645 millones que presentaba el Grupo al cierre de 2009.

A continuación se incluye un cuadro resumen explicativo de la deuda financiera bruta del Grupo a 30 de junio de 2010:

<i>Millones de euros</i>	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	5.012	4,41%	26/07/2010	1,3,6 meses
Préstamo Torre Adriá	475	4,46%	27/07/2010	1,3,6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	906	2,71%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	1.009	2,57%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	1.442	4,57%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios	3.370	2,44%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Otros	102	-	-	-
TOTAL	12.316			

A 31 de diciembre de 2009, el detalle de la deuda era el siguiente:

<i>Millones de euros</i>	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	5.039	4,33%	25/01/2010	1,3,6 meses
Préstamo Torre Adriá	483	4,42%	28/03/2010	1,3,6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	881	2,79%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	899	2,22%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	1.616	3,49%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios	3.330	2,40%	Según emisión	Según emisión
Otros	397	-	-	-
TOTAL	12.645			

Los cuadros de deuda por vencimientos a 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 se encuentran en la nota 13.2.

Adicionalmente, 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, aún en un periodo bajista de los tipos de interés como el presente.

Un 42% de la deuda con entidades de crédito está a tipo de interés fijo, como consecuencia de la utilización de instrumentos financieros de cobertura tales como permutas financieras de intereses.

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 2010 y al 31 de diciembre de 2009, es como sigue:

Millones de euros	30-jun-10		31-dic-09	
	Importe	%	Importe	%
A tipo de interés fijo o protegido	5.137	42%	5.140	41%
A tipo de interés variable	7.179	58%	7.505	59%
DEUDA BRUTA TOTAL	12.316	100%	12.645	100%

Como se puede observar el riesgo de tipo de interés se ha limitado a través de contratos de cobertura, 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.

El calendario y condiciones de estos derivados van ligados a las características de la deuda subyacente, de manera que su vencimiento es igual o ligeramente inferior al de la deuda que cubren, y el notional vivo igual o inferior al principal vivo de la deuda cubierta.

23.3.2.- Riesgo de tipo de cambio:

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

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

23.3.3.- Evolución del sector inmobiliario:

La fuerte contracción de la demanda, la sobreoferta producida por un parque elevado de vivienda construida no vendida y la restricción y endurecimiento en las condiciones para el acceso al crédito hipotecario,

conforman el panorama del mercado inmobiliario de nuestro país y que previsiblemente se mantendrá a corto y medio plazo.

Vallehermoso no ha sido ajena a la fuerte ralentización que están experimentando las ventas de viviendas durante este período de crisis económica. No obstante, está demostrando que es capaz de adaptarse a esta nueva situación, a través de la gestión sus activos y el lanzamiento de productos y promociones acordes a las necesidades de los clientes actuales.

En el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010, el Grupo Vallehermoso había entregado un total de 1.138 viviendas (1.360 a 30 de junio de 2009), un 16% menos que durante el mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando su cifra de negocios los 299,4 millones de euros (1.160 millones de euros a 30 de junio de 2009), de los cuales 10 millones han correspondido a ventas de suelo (771 millones a 31 de junio de 2009).

En cuanto a las ventas de gestión, realizadas en el período por el Grupo Vallehermoso, han alcanzado las 770 viviendas. Por su parte, la cartera de preventas al 30 de junio asciende a 403 millones de euros.

24.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- Vallehermoso sigue trabajando en formalizar el acuerdo alcanzado con sus bancos acreedores para el establecimiento de un "Plan de Consolidación" de su deuda financiera, si bien están pendientes de concluir los aspectos definitivos del mismo así como su formalización en el oportuno contrato.
- En julio de 2010, el Ministerio de Fomento presentó una propuesta de reajuste de anualidades de varios contratos construcción de Sacyr S.A.U., así como la suspensión de tres tramos de la autovía A-32, en Jaén. El Grupo Sacyr es adjudicatario de uno de estos tramos, concretamente "Villacarrillo-Villanueva del Arzobispo", con un presupuesto de 64 millones de euros y un plazo de ejecución de 28 meses.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO

1.- Acontecimientos más significativos hasta la fecha:

- El 13 de mayo de 2010, Sacyr Vallehermoso firmó un acuerdo con Eiser Infrastructure Limited para la venta del 49% de la participación en cuatro activos concesionales, por un montante total de 46,8 millones de euros. En concreto, los activos que son objeto de venta parcial son: las autopistas de peaje en sombra "Autopista del Noroeste, Concesionaria de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia" y "Autovía del Turia, Concesionaria de la Generalitat Valenciana"; así como dos intercambiadores de transportes: el de Moncloa y el de Plaza Elíptica, ambos ubicados en Madrid.
- El 8 de julio de 2010, Sacyr Vallehermoso, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. recibió un dividendo de REPSOL YPF, S.A. de 0,425 euros brutos por acción, lo que le supuso un ingreso neto total en el primer semestre del ejercicio 2010 de 103,82 millones de euros.
- También el 8 de julio, Sacyr Vallehermoso procedió a vender, de manera esporádica, un total de 1.121.706 títulos de Itinere Infraestructuras (un 0,513% del capital social de la compañía), así como 4,17 millones del préstamo participativo que mantiene con dicha sociedad. El importe total de la venta ha ascendido a 10,32 millones de euros. Por tanto, a la fecha, la posición de nuestro Grupo sobre Itinere es de 32.276.229 acciones (representativas del 15,214% de su capital) y un préstamo participativo por importe de 123,62 millones de euros.

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

- La Sociedad Estatal de Infraestructuras del Transporte Terrestre (SEITT) adjudicó a la UTE formada por Sacyr, y otras compañías ajenas al Grupo, la construcción de la plataforma del nuevo acceso ferroviario de cercanías al aeropuerto de Barcelona. El contrato tiene un presupuesto de 221,83 millones de euros, y un plazo de ejecución de 33 meses.
- La Sociedad Estatal de Infraestructuras y Equipamientos Penitenciarios (SIEP) adjudicó al consorcio formado por Sacyr, e Indra Sistemas de Seguridad, la construcción del nuevo Centro Penitenciario "Levante II" en Valencia. El proyecto cuenta con un presupuesto de 86,76 millones de euros y un plazo de ejecución de 22 meses.
- El Administrados de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF) adjudicó al consorcio formado, entre otras, por las sociedades del Grupo Sacyr, Cavosa y Neopul, las obras complementarias de la Línea de Alta Velocidad entre León y Asturias (Túneles de Pajares), por un importe total de 68,1 millones de euros, y un plazo de ejecución de 10 meses.

- El ADIF también adjudicó al consorcio formado, entre otras, por las compañías del Grupo Sacyr y Neopul, la construcción de la nueva estación (denominada "Goya") de la línea de cercanías de la ciudad de Zaragoza. Las obras cuentan con un presupuesto de 33,11 millones de euros, y un plazo de ejecución de 19 meses.
- La Empresa de Gestión Medioambiental, dependiente de la Consejería de Medio Ambiente de Andalucía, adjudicó, al consorcio formado, entre otras compañías, por las sociedades del Grupo Sacyr y Prinur, la construcción de la nueva conducción de conexión del "Canal del Viar" en el sistema de abastecimiento a Sevilla. El proyecto cuenta con un presupuesto de 21,61 millones de euros, y un plazo de ejecución de 21 meses.
- El ADIF adjudicó al consorcio, formado entre otros por la compañía del grupo Neopul, los trabajos de mantenimiento de infraestructuras y desvíos del nuevo acceso ferroviario de Alta Velocidad a Levante: Tramo "Gabaldón-Valencia". Por un importe de 15 millones de euros.
- La Universidad de Zaragoza adjudicó a Sacyr la construcción de un nuevo edificio para la facultad, por un importe de 11,35 millones de euros y un plazo de ejecución de 17 meses.
- El Ayuntamiento de Valladolid, adjudicó a Sacyr las obras de urbanización, y construcción, del aparcamiento subterráneo de la "Plaza Centenario". El proyecto cuenta con un presupuesto de 10,87 millones de euros y un plazo de ejecución de 22 meses
- La Autoridad Portuaria de Marín y Ría de Pontevedra, adjudicó a Sacyr la construcción del muelle "Comercial Oeste" del municipio de Marín (Pontevedra). Con una inversión de 10,05 millones de euros y un plazo de ejecución de 17 meses.
- La compañía Audi Real Estate adjudicó a Sacyr la construcción del edificio "Audi Center Madrid" en la localidad madrileña de Las Rozas. Con un presupuesto de 9,3 millones de euros y una duración de 17 meses.
- El Instituto Municipal de la Vivienda, del Ayuntamiento de Málaga, adjudicó a Sacyr la construcción de 128 viviendas protegidas en la barriada "García Grana", por un importe de 8,33 millones de euros y un plazo para la ejecución de 14 meses.
- La Consejería de Economía y Hacienda del Gobierno de las Islas Baleares, adjudicó a Sacyr la construcción del Complejo Balear de Investigación, Desarrollo Tecnológico e Innovación. El proyecto cuenta con una inversión de 8 millones de euros y un plazo de ejecución de 24 meses.
- El Ministerio de Medio Ambiente, Rural y Marino, adjudicó a Sacyr la segunda fase de las obras de abastecimiento de agua a la ciudad de

Lugo. El proyecto cuenta con un presupuesto de 7,69 millones de euros, y un plazo de ejecución de 15 meses.

A nivel internacional, los principales contratos de construcción adjudicados, todos por Somague Engenharia, han sido:

- Obras de refuerzo del dique de la Presa de "Venda Nova III" (Portugal), con un presupuesto de 143,78 millones de euros, y un plazo de ejecución de 15 meses.
- Obras de ampliación del Puerto de "Sal-Rei" en la Isla de Boa Vista (Cabo Verde), con un presupuesto de 32,84 millones de euros y un plazo de ejecución de 28 meses.
- Obras de rehabilitación y ampliación de la sede de la compañía "Sonangol Distribuidora" en Luanda (Angola). El proyecto cuenta con un presupuesto de 27,47 millones de euros y un plazo de ejecución de 18 meses.
- Construcción del Edificio "Fénix" en Luanda (Angola), con un presupuesto de 19,46 millones de euros.
- Obras de construcción y ampliación de la estación eléctrica de Tavira (Algarve Portugués). Con una inversión de 14,3 millones de euros.
- Construcción de varios edificios en el complejo "Porto da Praia" (Cabo Verde), con un presupuesto de 11,58 millones de euros y un plazo para la realización de las obras de 15 meses.

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

- Sadyt, compañía del Grupo especializada en desalación, depuración y tratamiento de aguas, se adjudicó las obras de ampliación, y posterior explotación en concesión, de la Estación de Aguas Residuales (EDAR) de la localidad toledana de Yeles. El presupuesto total es de 103,8 millones de euros y la duración de la concesión es de 25 años.
- Valoriza Facilities, compañía del Grupo especializada en gestión y limpieza de edificios, se adjudicó la gestión integral de la residencia de la tercera edad de la localidad alicantina de Elche. Por un total de 9,86 millones de euros y un plazo de 4 años.

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

- El 27 de enero de 2010, el Presidente de Costa Rica, Oscar Arias, inauguró, cinco meses antes del plazo previsto, la "Autopista del Sol". La nueva vía,

de 77 kilómetros de longitud, y que une las ciudades de San José y Caldera, ha contado con una inversión total de 360 millones de dólares. Será gestionada, durante los próximos 23 años, por Sacyr Concesiones y Globalvía, mediante la modalidad de peaje real.

- Sacyr Concesiones ha vendido un 40% de la Concesión "Vallenar-Caldera" (Chile) al Fondo de Inversión de las Américas, por un importe de 16,9 millones de euros.

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

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

3.- Valores propios

Durante el primer semestre de los ejercicios 2010 y 2009 no se han efectuado operaciones con acciones propias.

4.- Actividades de investigación y desarrollo

Durante el primer semestre de los ejercicios 2010 y 2009 no se han realizado inversiones significativas de investigación y desarrollo.

5.- Gobierno corporativo y responsabilidad corporativa

No se han producido modificaciones relacionadas con el Gobierno Corporativo ni con la Responsabilidad Corporativa del Grupo con respecto a lo señalado en las cuentas anuales del ejercicio 2009.

El Grupo sigue apostando por reforzar las obligaciones y controles del Consejo de Administración, y, en definitiva, avanzar hacia un modelo de gestión que integre y desarrolle las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo.

FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A., para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros consolidados intermedios condensados del primer semestre del ejercicio 2010, formulados en la reunión de 27 de julio de 2010 y, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Sacyr Vallehermoso, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida, firmando los señores Consejeros de la sociedad, en señal de conformidad, cuyos nombres y cargos constan a continuación, de lo que doy fe.

D. Luis Fernando del Rivero Asensio
Presidente

D. Manuel Manrique Cecilia
Vicepresidente 1º y Consejero Delegado

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

D. Diogo Álvés Diniz Vaz Guedes
Vicepresidente 3º

D. José Luis Méndez López
Consejero

D. Demetrio Carceller Arce
Consejero

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

D. Angel López-Corona Dávila
Consejero

PRILOU, S.L.
Consejero
Rpte: D. José Manuel Loureda Mantiñán

PRILOMI, S.L.
Consejero
Rpte: D. José Manuel Loureda López.

D. Matias Cortés Domínguez
Consejero

Grupo Satocan, S.A.
Consejero
Rpte: D. Juan Miguel Sanjúan Jover

Participaciones Agrupadas, S.R.L.
Consejero
Rpte: D. Andrés Pérez Martín

Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A.
Consejero
Rpte: D. Victor Guillamón Melendreras

De todo lo cual como Secretario doy fe, a efectos del artículo 11.1 del RD 1362/07,

D. Vicente Benedito Francés
Secretario - no Consejero