

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL
A 30 DE JUNIO DE 2013

ÍNDICE DE CONTENIDOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	3
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA INTERMEDIA.....	4
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	7
NOTAS EXPLICATIVAS:	
1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA	8
2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES	8
3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO	13
4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS.....	15
5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES	19
6.- PROYECTOS CONCESIONALES	20
7.- INVERSIONES INMOBILIARIAS.....	22
8.- FONDO DE COMERCIO	23
9.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	24
10.- EXISTENCIAS.....	26
11.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES	27
12.- ACTIVOS FINANCIEROS	28
13.- PASIVOS FINANCIEROS.....	29
14.- PROVISIONES.....	31
15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS	32
16.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	32
17.- RESULTADO POR VENTA DE INMUEBLES	34
18.- RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS.....	34
19.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	35
20.- GANANCIA POR ACCIÓN.....	36
21.- PLANTILLA MEDIA	37
22.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS	38
23.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	39
24.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SACYR.....	39
25.- OTRA INFORMACION RELEVANTE	46
26.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	47
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO	49
FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO	56

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

Miles de euros			
ACTIVO	NOTA	30-jun-13 (No auditado)	31-dic-12 (Auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		8.885.338	9.787.236
I. Inmovilizaciones materiales	5	520.806	552.712
II. Proyectos concesionales	6	1.365.291	1.384.558
III. Inversiones inmobiliarias	7	1.944.286	2.494.075
IV. Otros activos intangibles		8.389	11.614
V. Fondo de comercio	8	143.096	143.128
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	9	2.576.689	2.606.506
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	11	753.335	950.506
VIII. Activos financieros no corrientes	12	296.783	316.879
IX. Instrumentos financieros derivados	12	53	39
X. Activos por impuestos diferidos	19	1.274.672	1.325.174
XI. Otros activos no corrientes		1.938	2.045
B) ACTIVOS CORRIENTES		5.732.714	5.174.013
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	773.431	199.668
II. Existencias	10	1.901.151	1.996.548
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.270.684	2.084.760
- Clientes por ventas y prestación de servicios		486.057	486.783
- Clientes por contratos de construcción		1.449.760	1.385.683
- Personal		2.243	1.453
- Administraciones Pública Deudoras		181.532	86.370
- Otras cuentas a cobrar		151.092	124.471
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	11	139.240	120.589
V. Inversiones financieras corrientes	12	139.970	104.805
VI. Instrumentos financieros derivados	12	2.175	2.373
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo		476.286	625.337
VIII. Otros activos corrientes		29.777	39.933
TOTAL ACTIVO		14.618.052	14.961.249

Miles de euros			
PASIVO	NOTA	30-jun-13 (No auditado)	31-dic-12 (Auditado)
A) PATRIMONIO NETO		1.525.245	1.476.156
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.476.256	1.427.762
I. Capital suscrito		443.728	443.728
II. Prima de emisión		537.666	537.666
III. Reservas		648.543	1.679.503
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante		60.860	(977.536)
V. Valores propios		(47.958)	(47.559)
VI. Activos financieros disponibles para la venta		18.319	19.719
VII. Operaciones de cobertura		(137.255)	(174.458)
VIII. Diferencias de conversión		(53.721)	(54.813)
IX. Otros ajustes por cambio de valor		6.074	1.512
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		48.989	48.394
B) PASIVOS NO CORRIENTES		7.417.773	7.723.907
I. Ingresos diferidos		67.226	81.060
II. Provisiones para riesgos y gastos		225.795	198.429
III. Deudas con entidades de crédito	13	6.384.816	6.634.815
IV. Acreedores no corrientes		453.238	488.025
V. Instrumentos financieros derivados	13	152.324	216.756
VI. Pasivos por impuestos diferidos	19	132.795	103.267
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas		1.579	1.555
C) PASIVOS CORRIENTES		5.675.034	5.761.186
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	134.833	0
II. Deudas con entidades de crédito	13	2.588.119	2.738.783
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.604.658	2.676.280
- Proveedores		2.207.303	2.350.924
- Personal		46.160	29.867
- Pasivos por impuestos corrientes		59.733	(1.654)
- Administraciones públicas acreedoras		92.884	118.990
- Otras cuentas a pagar		198.578	178.153
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas		16.004	21.999
V. Instrumentos financieros derivados	13	26.086	23.077
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	14	305.334	301.047
TOTAL PASIVO		14.618.052	14.961.249

**CUENTAS DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA
INTERMEDIA**
(Periodo intermedio de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 y 2012)

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	Miles de euros	
		30-jun-13 (No auditado)	30-jun-12 (No auditado)
Cifra de negocios	16	1.679.240	1.741.404
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		7.544	8.368
Otros ingresos de explotación		62.246	69.609
Imputación de subvenciones de capital		1.921	3.230
Beneficios por ventas de inmuebles	17	53.068	14.141
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		1.804.019	1.836.752
Variación de existencias		(94.536)	(119.428)
Aprovisionamientos		(825.894)	(713.083)
Gastos de personal		(377.416)	(377.380)
Pérdidas por ventas de inmuebles	17	(5.468)	(2.493)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(95.281)	(89.788)
Variación de las provisiones de tráfico		11.626	(44.427)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera		(3.344)	(589)
Otros gastos de explotación		(240.690)	(360.619)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(1.631.003)	(1.707.807)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		173.016	128.945
RESULTADO DE ASOCIADAS	9	59.388	(866.738)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	18	21.315	3.336
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		5.106	5.992
Otros intereses e ingresos asimilados		7.917	13.280
Diferencias de cambio		1.485	1.398
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		14.508	20.670
Gastos financieros y gastos asimilados		(198.420)	(239.212)
Variación de las provisiones de inversiones financieras		(13.008)	(493)
Gastos financieros netos imputados a inversión		825	4.149
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable		(204)	(307)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(210.807)	(235.863)
RESULTADO FINANCIERO	15	(196.299)	(215.193)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		57.420	(949.650)
Impuesto sobre sociedades	19	4.918	213.448
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		62.338	(736.202)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	4	0	3.628
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		62.338	(732.574)
INTERESES MINORITARIOS		(1.478)	(2.741)
SOCIEDAD DOMINANTE		60.860	(735.315)
Ganancias por acción básicas (euros)	26	0,26	(1,75)
Ganancias por acción diluídas (euros)	26	0,26	(1,69)
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)	26	0,00	0,01
Ganancias por acción diluídas actividades interrumpidas (euros)	26	0,00	0,01

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Miles de euros	
	30-jun-13 (No auditado)	30-jun-12 (No auditado)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	62.338	(732.574)
Ingresos y gastos reconocidos directamente al patrimonio neto a reclasificar en el futuro a la cuenta de resultados		
Por valoración de instrumentos financieros	(1.400)	(3.927)
Activos financieros disponibles para la venta	(2.000)	(5.610)
Efecto impositivo	600	1.683
Por coberturas de flujos de efectivo	20.660	(39.487)
Global y proporcional	19.226	(49.092)
Puesta en equivalencia	10.289	(7.318)
Efecto impositivo	(8.855)	16.923
Diferencias de conversión	104	(33.197)
Entidades valoradas por el método de la participación	(2.573)	28.369
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	4.563	3
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO A RECLASIFICAR EN EL FUTURO A LA CUENTA DE RESULTADOS	21.354	(48.239)
Transferencias a la cuenta de resultados separada		
Por coberturas de flujos de efectivo	19.855	13.670
Global y proporcional	20.100	17.989
Puesta en equivalencia	8.265	1.539
Efecto impositivo	(8.510)	(5.858)
Entidades valoradas por el método de la participación	2.573	62.535
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	22.428	76.205
TOTAL RESULTADO GLOBAL	106.120	(704.608)
Atribuidos a la entidad dominante	102.317	(704.270)
Atribuidos a intereses minoritarios	3.803	(338)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO -Método indirecto-

Miles de euros	30-jun-13 (No auditado)	30-jun-12 (No auditado)
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas e interrumpidas	57.420	(944.470)
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	57.420	(949.653)
Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas	0	5.183
Amortizaciones	95.281	89.788
Provisiones	(8.282)	45.016
Imputación de subvenciones	(1.921)	(3.230)
Resultado de sdades. contab. por participación	(59.388)	866.738
Resultado financiero	196.298	215.194
Resultado por venta de activos	(68.915)	(14.984)
Fondos Generados por las Operaciones	210.493	254.052
Existencias	95.397	72.593
Capital circulante	(206.061)	(9.363)
Variación del Capital Circulante Neto	(110.664)	63.230
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Explotación	99.829	317.282
Inversión neta en Inmovilizado		
Inversiones en inmovilizado material e intangible	(24.680)	(48.002)
Inversiones en proyectos inmobiliarios	(2.992)	(3.746)
Inversiones en proyectos concesionales	(17.251)	(55.306)
Inversiones en cuenta a cobrar de proyectos concesionales	(93.617)	(100.954)
Inversiones en inmovilizado financiero	(5.428)	(36.694)
Desinversiones en inmovilizado material e intangible	9.084	18.463
Desinversiones en proyectos inmobiliarios	129.649	53.512
Desinversiones en proyectos concesionales	5.545	0
Desinversiones en cuenta a cobrar de proyectos concesionales	173.456	54.242
Desinversiones en inmovilizado financiero	25.524	5.732
Intereses cobrados	14.508	20.669
Dividendos recibidos	62.693	70.575
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión	276.491	(21.509)
Incremento el endeudamiento financiero	307.782	286.900
Disminución el endeudamiento financiero	(577.693)	(252.405)
Intereses pagados	(206.726)	(256.306)
Variación del Endeudamiento Financiero	(476.637)	(221.811)
Adquisición/Enajenación de acciones propias	(281)	(237)
Variación de la Financiación Propia	(281)	(237)
Otras Fuentes de Financiación	(48.453)	3.269
Otras Fuentes de Financiación	(48.453)	3.269
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación	(525.371)	(218.779)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	(149.051)	76.994
Saldo al inicio del periodo	625.337	584.420
Saldo al final del periodo	476.286	661.414

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO

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

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios						Ajustes por cambio de valor		
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final a 31-dic12 (Auditado)	443.728	537.666	1.679.503	(47.559)	(977.536)	0	(208.040)	48.394	1.476.156
Sdo inicial ajustado	443.728	537.666	1.679.503	(47.559)	(977.536)	0	(208.040)	48.394	1.476.156
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	0	0	0	0	60.860	0	41.457	3.803	106.120
Operaciones con socios o propietarios	0	0	399	(399)	0	0	0	0	0
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	399	(399)	0	0	0	0	0
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	(1.031.359)	0	977.536	0	0	(3.208)	(57.031)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	(977.536)	0	977.536	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(53.823)	0	0	0	0	(3.208)	(57.031)
Saldo final a 30-jun-13 (No auditada)	443.728	537.666	648.543	(47.958)	60.860	0	(166.583)	48.989	1.525.245

NOTAS EXPLICATIVAS

1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA

El Grupo Sacyr (anteriormente denominado Grupo Sacyr Vallehermoso hasta el cambio de denominación aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2013), está constituido por la sociedad dominante Sacyr, S.A. (anteriormente denominada Sacyr Vallehermoso, S.A.) y sus sociedades dependientes.

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

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

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

2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases de presentación

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

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

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

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

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Sacyr correspondientes al ejercicio 2012 se formularon por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante el 26 de marzo de 2013.

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.

a1) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea que son aplicables en este ejercicio

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2013 son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, excepto por las siguientes normas, modificaciones e interpretación que son aplicables al 1 de enero de 2013:

- NIIF 13 "Medición del Valor Razonable": La NIIF 13 establece una única guía para todas las valoraciones a valor razonable de acuerdo con las NIIF. La NIIF 13 no cambia cuando se requiere utilizar el valor razonable, sino que ofrece una guía sobre cómo determinar el valor razonable de acuerdo con las NIIF cuando éste es requerido o permitido. Esta norma no ha tenido impacto en la situación financiera y en los resultados del Grupo.
- NIC 19 revisada "Beneficios a los Empleados": Las modificaciones comprenden desde cambios fundamentales, como la eliminación del método de corredor y el concepto de los rendimientos esperados de los activos afectos al plan, hasta sencillas aclaraciones y la revisión de la redacción. El Grupo realizó un cambio voluntario en su política contable para reconocer las pérdidas y ganancias actuariales en otro resultado global en el ejercicio 2012.
- Enmienda a la NIC 1 "Presentación de partidas de otro resultado global": Las modificaciones a la NIC 1 cambian la agrupación de las partidas presentadas en otro resultado global. Las partidas que podrían reclasificarse (o "reciclarse") a la cuenta de resultados en algún momento futuro se presentan separadas de las partidas que no se reclasificarán nunca.
- Enmienda a la NIIF 7 "Desgloses - Compensación de activos financieros y pasivos financieros": Estas modificaciones requieren desglosar

información sobre los derechos de compensación y los acuerdos similares. Los desgloses proporcionarán información útil a los usuarios para evaluar el efecto de la presentación de estos acuerdos por importes netos en la posición financiera de la entidad. Los nuevos desgloses son obligatorios para todos aquellos instrumentos financieros que han sido compensados conforme a lo establecido en la NIC 32. Estas modificaciones no han tenido ningún impacto al no tener el Grupo este tipo de acuerdos.

- Enmienda a la NIC 12 “Impuestos diferidos – Recuperación de los activos subyacentes”: La modificación aclara el cálculo de los impuestos diferidos de las inversiones inmobiliarias registradas al valor razonable e introduce la presunción de que los impuestos diferidos de las inversiones inmobiliarias valoradas utilizando el modelo de valor razonable descrito en la NIC 40 deberían determinarse en base a que su valor en libros se recuperará mediante su venta. Además, introduce el requisito de que los impuestos diferidos de los activos no amortizables que se valoran utilizando el método de revalorización descrito en la NIC 16 se calculen siempre en base a la venta de dichos activos. La modificación no ha tenido ningún impacto en la situación financiera, los resultados o los desgloses del Grupo.
- Mejoras de las NIIF ciclo 2009-2011: Este texto introduce una serie de mejoras a las NIIF vigentes, fundamentalmente para eliminar inconsistencias y clarificar la redacción de algunas de estas normas. Estas mejoras no han tenido impacto en los resultados ni en la posición financiera del Grupo.
- CINIIF 20 “Costes de excavación en la fase de producción de una mina de superficie”: Esta interpretación aplica a los costes de retiro de residuos (excavación) incurridos durante la fase de producción de una mina al aire libre. La interpretación establece la contabilización de los beneficios derivados de la actividad de excavación. Esta nueva interpretación no ha tenido impacto alguno en el Grupo.

b) Normas e interpretaciones publicadas por el IASB y aprobadas por la Unión Europea, pero no aplicables en este ejercicio

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

- NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.
- NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”: Esta norma entrará en vigor para los ejercicios que empiecen a partir del 1 de enero de 2014, y es de aplicación retrospectiva para los acuerdos conjuntos en vigor a la fecha de aplicación inicial.

- NIIF 12 “Información a Revelar sobre Intereses en Otras Entidades”: Esta norma entrará en vigor para los ejercicios que empiecen a partir del 1 de enero de 2014.
- NIC 28 revisada “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”: La modificación entrará en vigor para los ejercicios anuales que empiecen a partir del 1 de enero de 2014.
- Enmienda a la NIC 32 “Compensación de activos financieros y pasivos financieros”: Estas modificaciones no se espera que tengan ningún impacto en la situación financiera o en los resultados del Grupo y serán efectivas para los ejercicios anuales que empiecen a partir del 1 de enero de 2014.
- Enmienda a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 “Guía de transición”: Esta enmienda limita los requerimientos de desglose en relación con la información comparativa. Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.

El Grupo tiene la intención de adoptar estas normas, modificaciones e interpretaciones, si le son aplicables, cuando entren en vigor. El Grupo está actualmente analizando su impacto. En base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas.

a3) Normas e interpretaciones publicadas por el IASB y todavía no aprobadas por la Unión Europea

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

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2015 para el IASB.
- Enmienda a la NIIF 9 y NIIF 7 “Fecha de aplicación obligatoria y desgloses en la transición”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2015 para el IASB.
- Enmienda a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 “Entidades de inversión”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014 para el IASB.
- Enmienda a la NIC 36 “Desgloses del importe recuperable de activos no financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014 para el IASB.
- Enmienda a la NIC 39 “Novación de derivados y continuación de la cobertura contable”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014 para el IASB.

- CINIIF 21 “Gravámenes”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014 para el IASB.

El Grupo está actualmente analizando el impacto de la aplicación de estas normas y modificaciones. En base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas.

b) Comparación de la información

A efectos comparativos, los estados financieros consolidados intermedios condensados incluyen las cifras al cierre del ejercicio anual anterior en el estado de situación financiera consolidado intermedio, 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.

Los activos clasificados como mantenidos para la venta representan líneas de negocio y áreas geográficas significativas y pueden ser consideradas separadas del resto. Cumplen los requisitos establecidos en la NIIF 5 para su consideración como actividades interrumpidas en la cuenta de resultados separada consolidada intermedia cuando representen un segmento del Grupo.

Como consecuencia de lo anterior, los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes a las sociedades clasificadas como mantenidas para la venta, cuando representan un segmento del Grupo, 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.

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.

Los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes al activo mantenido para la venta hasta el momento de la pérdida de control, cuando se trate de actividades interrumpidas, se presentan separadamente en la rúbrica de “Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas” de la cuenta de resultados separada consolidada.

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 2013

- Con fecha 19 de febrero de 2013, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L. constituye la sociedad Sacyr Concesiones Colombia, S.A.S., cuyo objeto social es la construcción y ejecución de toda clase de infraestructuras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 99.517 euros.

- Con fecha 1 de abril de 2013, la sociedad Sacyr Concesiones Participadas I, S.L., entra a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la construcción y ejecución de toda clase de infraestructuras; Sacyr Concesiones, S.L., su sociedad matriz, ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 3 de abril de 2013, las sociedades Sacyr Concesiones, S.L. y Sacyr Concesiones Participadas I, S.L. constituyeron la sociedad Sacyr Concesiones Perú, S.A.S., cuyo objeto social es la construcción y ejecución de toda clase de infraestructuras; ostentan una participación del 99,99% y 0,01% respectivamente y una inversión de 156.735,35 y 3,10 euros respectivamente.

- Con fecha 30 de abril de 2013, la sociedad Sacyr Chile SC, S.A., entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el desarrollo de ingeniería, construcción y montaje de obras; Sacyr Chile, S.A. y Sacyr Concesiones Chile, S.A. ostentan una participación del 90% y 10% respectivamente y una inversión de 72.734,33 y 8.802 euros.

Primer semestre de 2012

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

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

- Con fecha 22 de mayo de 2012, las sociedades chilenas Sacyr Concesiones Chile, S.A., y Sacyr Chile, S.A. constituyen Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A., cuyo objeto social es la construcción, conservación y

explotación de la obra pública denominada Concesión Ruta Cinco Norte, tramo Serena-Vallendar; ostentan una participación del 93,30% y 6,7% respectivamente y una inversión de 43.800.760 y 3.145.392 euros respectivamente.

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

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

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

Primer semestre de 2013

- Con fecha 10 de enero de 2013, como consecuencia de haber optado por la percepción del dividendo en efectivo, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. ha visto reducido su porcentaje de participación en Repsol, S.A. en un 0,2%; el porcentaje de participación a 30 de junio de 2013 es de un 9,529%.

- Con fecha 27 de febrero de 2013, se procede a la venta del 100% de la participación en la sociedad concesionaria SyV Costa Rica Valle del Sol, S.A.; indirectamente también se vende la participación del 35% de la sociedad Autopista del Sol, S.A.

- Con fecha 15 de marzo de 2013, se procede a la venta de la sociedad promotora Habitat Network, S.A.; el porcentaje de participación era de un 9,09%.

- Con fecha 23 de mayo de 2013, se procede a la disolución de la sociedad Servicios Medioambientales y Energéticos de Valencia 2007, S.A.; el porcentaje de participación era de un 99,83%.

Primer semestre de 2012

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

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

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

- Con fecha 29 de junio de 2012, se procede a la venta del 11% de participación de la sociedad italiana SIS, S.C.P.A.; a 30 de junio de 2012 el Grupo posee el 49%

de participación; indirectamente también disminuye la participación sobre NDP, S.C.P.A. y sobre Pedemontana Veneta, S.R.L., manteniendo a 30 de junio de 2012 el 48,90% y 49% de participación respectivamente.

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

A 30 de junio de 2013 el Grupo tiene clasificadas como activos no corrientes mantenidos para la venta las participaciones que ostenta sobre Itinere Infraestructuras, S.A., Tesfran, S.A. y M50 Concession Holding Ltd, que incluye una participación del 45% sobre su filial M50 Concession Ltd.

A 30 de junio de 2012 el Grupo tenía clasificadas como activos no corrientes mantenidos para la venta, las participaciones que ostentaba sobre Itinere Infraestructuras, S.A., y sobre la sociedad concesionaria Autovía del Arlanzón, S.A.

El balance de situación consolidado intermedio de estos activos a 30 de junio de 2013 es el siguiente:

ACTIVO	30-jun-13 (No auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	758.847
I. Inmovilizaciones materiales	175
II. Inversiones inmobiliarias	450.000
III. Otros activos intangibles	1
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	105.083
V. Activos financieros no corrientes	200.892
VI. Activos por impuestos diferidos	2.696
B) ACTIVOS CORRIENTES	14.584
I. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.366
- Administraciones Pública Deudoras	120
- Otras cuentas a cobrar	2.246
II. Cuenta a cobrar por activos concesionales	5.104
III. Efectivo y equivalentes al efectivo	7.053
IV. Otros activos corrientes	61
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	773.431
PASIVO	30-jun-13 (No auditado)
B) PASIVOS NO CORRIENTES	130.514
I. Deudas con entidades de crédito	105.799
II. Acreedores no corrientes	6.517
III. Instrumentos financieros derivados	18.198
C) PASIVOS CORRIENTES	4.319
I. Deudas con entidades de crédito	1.048
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.271
- Proveedores	901
- Administraciones públicas acreedoras	2.093
- Otras cuentas a pagar	277
PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	134.833

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

RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	30-jun-12 (No auditado)
Cifra de negocios	31.239
Otros ingresos de explotación	126
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	31.365
Gastos de personal	(228)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(4.559)
Variación de las provisiones de tráfico	(544)
Otros gastos de explotación	(18.135)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(23.466)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	7.899
Otros intereses e ingresos asimilados	204
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	204
Gastos financieros y gastos asimilados	(3.262)
Gastos financieros netos imputados a inversión	342
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(2.920)
RESULTADO FINANCIERO	(2.716)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	5.183
Impuesto sobre sociedades	(1.555)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.628
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3.628
SOCIEDAD DOMINANTE	3.628

El flujo de caja de las actividades interrumpidas en los ejercicios 2013 y 2012 no ha sido significativo.

4.1. Itínere

Conforme a la NIIF 5, la participación del 15,5069% que el Grupo ostenta sobre Itínere Infraestructuras, S.A. a 30 de junio de 2013, se clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta, ya que se estima que el valor de dichos activos se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual.

A 30 de junio de 2013 el importe de los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondientes a Itínere ascienden a 199,7 millones de euros, que se desglosan de la siguiente manera:

	Valor en euros	Nº Acciones	V. razonable por acción
Acciones de Itínere	198.439.283	70.216.145	2,83
Préstamo	1.237.241	---	---
TOTAL	199.676.524		

A 31 de diciembre de 2012 el importe de los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondientes a Itínere ascienden a 206,4 millones de euros, que se desglosan de la siguiente manera:

	Valor en euros	Nº Acciones	V. razonable por acción
Acciones de Itínere	198.439.283	70.216.145	2,83
Préstamo	1.228.936	---	---
TOTAL	199.668.219		

Conforme a la NIC 39, la participación en Itínere Infraestructuras, S.A. se contabiliza a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación.

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 2013, el Grupo aún no ha completado la venta total de Itínere Infraestructuras, S.A. No obstante, dado que el retraso en la venta viene causado por circunstancias ajenas al control del Grupo y considerando que sigue existiendo un compromiso firme con el plan de venta de dicho activo, siendo comercializado de forma activa a un precio razonable, el Grupo ha decidido mantener la clasificación de Itínere Infraestructuras, S.A. como activo no corriente mantenido para la venta.

4.2. Tesfrán

El Grupo, basando su estrategia de centrarse en activos que tengan asociada una estructura de financiación a largo plazo y en base a la situación de los mercados financieros decidió cambiar su estrategia respecto al inmueble Tour Adria de París pasando de una negociación para refinanciar su deuda a una basada en la búsqueda de un comprador para el mismo.

Como consecuencia de las negociaciones de venta, a fecha de 30 de junio de 2013, el Grupo tenía suscrito un acuerdo de venta sujeto a condiciones. Este acuerdo se materializó con fecha 8 de julio de 2013 de manera que el Grupo ha vendido la totalidad de sus acciones en su filial Tesfran, S.A., esto es, 33.347.328 acciones, representativas del 99,99% de capital social de la compañía, cuyo único activo inmobiliario es el edificio de oficinas Tour Adria, situado en La Defense de París, de 54.000 metros cuadrados. La venta se ha realizado basada en una valoración del inmueble, la "Tour Adria", de 450 millones de euros.

Conforme a la NIIF 5, los activos que el Grupo ostenta a través de Tesfran, S.A. a 30 de junio de 2013, se clasifican como activos no corrientes mantenidos para la venta, ya que se estima que el valor de dichos activos se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos, dejándose de amortizar desde ese momento los activos. 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. La operación se considera una operación no discontinuada ya que el Grupo sigue realizando la actividad de explotación de oficinas.

Conforme a la NIC 39, los activos que el Grupo ostenta a través de Tesfran, S.A. se contabilizan a valor razonable, descontando los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación.

4.3. M50 Concession

Conforme a la NIIF 5 el Grupo ha procedido a clasificar como activos no corrientes mantenidos para la venta su participación sobre M50 Concession Holding Ltd, 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 operación se considera una operación no discontinuada debido al peso relativo respecto al resto del Grupo.

5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 30-jun-13	Saldo al 31-dic-12
	(No auditado)	(Auditado)
Terrenos y contrucciones	133.925	132.801
Instalaciones técnicas y maquinaria	639.639	637.136
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	115.661	113.090
Anticipos e inmovilizado material en curso	7.049	9.157
Otro inmovilizado material	200.411	199.479
Coste	1.096.685	1.091.663
Provisiones	(3.147)	(3.094)
Provisiones	(3.147)	(3.094)
Amortización Acumulada	(572.732)	(535.857)
Amortización Acumulada	(572.732)	(535.857)
TOTAL	520.806	552.712

No ha habido variaciones significativas durante el primer semestre de 2013.

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

Por otra parte, durante el 2012, se siguieron realizando inversiones en las obras del Canal de Panamá.

6.- PROYECTOS CONCESIONALES

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 30-jun-13 (No auditado)	Saldo al 31-dic-12 (Auditado)
Proyectos concesionales	1.348.094	1.347.122
Proyectos concesionales en construcción	313.404	302.189
Coste	1.661.498	1.649.311
Provisiones	(28.394)	(20.830)
Provisiones	(28.394)	(20.830)
Amortización	(267.813)	(243.923)
Amortización Acumulada	(267.813)	(243.923)
TOTAL	1.365.291	1.384.558

Durante el primer semestre de 2013 en el epígrafe "Proyectos concesionales en construcción" destaca por un lado el avance en las obras que se sigue realizando en la autopista italiana Pedemontana-Veneta y el incremento de inversión que ha realizado Somague Ambiente en concesiones de aguas, y por otro, la variación negativa, consecuencia de la venta de la participación que el Grupo poseía en SyV Costa Rica Valle del Sol, S.A. y su filial Autopistas del Sol, S.A.

Se han acometido correcciones valorativas en el proyecto en explotación del Palacio de Congresos de Vigo realizada con posterioridad a la formulación de cuentas anuales consolidadas de Grupo Testa y las amortizaciones recurrentes de los mismos.

Las principales variaciones habidas durante el ejercicio 2012 en el epígrafe "Proyectos concesionales en explotación", corresponden principalmente al traspaso realizado desde el inmovilizado material del proyecto de la planta de fango en explotación en Sant Adrià del Río Besos y a la puesta en funcionamiento de la planta del Ecoparque de La Rioja de tratamientos de residuos sólidos y de la planta de tratamiento y valorización de residuos del Maresme en Barcelona.

Dentro del epígrafe "Proyectos concesionales en construcción" la disminución vino motivada principalmente por la venta del 45% de la Autovía del Arlanzón.

El detalle de la inversión en proyectos concesionales en construcción y explotación a 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre 2012, clasificada en función de su localización geográfica y tipo, es como sigue:

Miles de euros	30-jun-2013 (No Auditado)						
	Explotación			Construcción			
	Coste	Amor. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	55.199	(15.845)	0	39.354	0	0	0
Viastur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.360	(30.030)	0	93.330	0	0	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	107.338	(16.100)	0	91.238	0	0	0
Aut. del Eresma, Cons. Junta Castilla y Leon, S.A.	106.375	(13.725)	0	92.650	0	0	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	100.345	(15.145)	0	85.200	0	0	0
Autovía del Arlanzón, S.A.	129.497	(11.371)	0	118.126	0	0	0
Neopistas S.A.U.	16.849	(8.243)	(1.90)	8.416	0	0	0
Total Autopistas España	639.018	(110.459)	(1.90)	528.369	0	0	0
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	0	0	0	0	33.031	0	33.031
N6 Concesion Ltd	28.489	(6.441)	(1.338)	20.510	0	0	0
Total Resto de Autopistas	28.489	(6.441)	(1.338)	20.510	33.031	0	33.031
Autopistas	667.507	(117.100)	(1.528)	548.879	33.031	0	33.031
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	11.525	(1.365)	0	10.160	0	0	0
Barliomar, S.L.	36.727	(9.769)	0	26.958	0	0	0
Testa Residencial S.L.U.	18.287	(3.377)	0	14.910	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	46.847	(1.819)	(14.450)	30.578	0	0	0
Trade Center, S.L.	44.037	(10.288)	0	33.749	0	0	0
Inmuebles en Renta	157.423	(26.618)	(14.450)	116.355	0	0	0
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	53.656	(12.211)	0	41.445	736	0	736
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	5.905	(1.070)	0	4.835	0	0	0
Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.	4.337	(344)	0	3.993	0	0	0
Boremer, S.A.	14.663	(7.515)	0	7.148	0	0	0
Valdemingómez 2000, S.A.	2.032	(1.368)	0	664	0	0	0
Metrofang, S.L.	13.827	(9.913)	0	3.914	0	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	75	(13)	0	62	0	0	0
Tratamiento de residuos	94.495	(32.434)	0	62.061	736	0	736
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	59.000	(17.700)	(1.748)	39.552	0	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	39.751	(20.725)	0	19.026	0	0	0
Somague Ambiente, S.A	253.046	(45.147)	0	207.899	54.785	0	54.785
Sacyr S.A.U. Desaladora de Alcadia	1.367	(158)	0	1.209	0	0	0
Valoriza Agua, S.L.	17.106	(2.286)	0	14.820	0	0	0
Aguas	370.270	(86.016)	(1.748)	282.506	54.785	0	54.785
Somague SGPS (Parque de Estacionamiento Vila Real)	3.652	(2.383)	0	1.269	0	0	0
S. Concesionaria Aeropuerto Región Murcia, S.A.	2.810	(404)	0	2.406	224.852	(10.668)	214.184
Sacyr S.A.U (Apctos. Pza. del Centenario, V. Romero y Juan Explanadiú)	12.510	(740)	0	11.770	0	0	0
Sacyr S.A.U (Aparcamiento Pza. de la Encarnación)	39.427	(2.118)	0	37.309	0	0	0
Otros	58.399	(5.645)	0	52.754	224.852	(10.668)	214.184
PROYECTOS CONCESIONALES	1.348.094	(267.813)	(17.726)	1.062.555	313.404	(10.668)	302.736

Miles de euros	31-dic-2012 (Auditado)						
	Explotación			Construcción			
	Coste	Amor. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	55.199	(14.553)	0	40.646	0	0	0
Viastur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.360	(27.459)	0	95.901	0	0	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	107.333	(14.260)	0	93.073	0	0	0
Aut. del Eresma, Cons. Junta Castilla y Leon, S.A.	106.369	(12.156)	0	94.213	0	0	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	100.345	(13.355)	0	86.990	0	0	0
Autovía del Arlanzón, S.A.	129.497	(8.012)	0	121.485	0	0	0
Neopistas S.A.U.	16.659	(7.829)	0	8.830	0	0	0
Total Autopistas España	638.762	(97.624)	0	541.138	0	0	0
Autopistas del Valle, S.A.	0	0	0	0	4.655	0	4.655
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	0	0	0	0	25.135	0	25.135
N6 Concesion Ltd	28.489	(6.413)	(1.338)	20.738	0	0	0
Total Resto de Autopistas	28.489	(6.413)	(1.338)	20.738	29.790	0	29.790
Autopistas	667.251	(104.037)	(1.338)	561.876	29.790	0	29.790
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	11.525	(1.285)	0	10.240	0	0	0
Barliomar, S.L.	36.727	(9.099)	0	27.628	0	0	0
Testa Residencial S.L.U.	18.287	(3.253)	0	15.034	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	46.847	(1.411)	(6.839)	38.597	0	0	0
Trade Center, S.L.	44.037	(9.834)	0	34.203	0	0	0
Inmuebles en Renta	157.423	(24.882)	(6.839)	125.702	0	0	0
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	52.529	(10.868)	0	41.661	1.612	0	1.612
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	5.905	(973)	0	4.932	0	0	0
Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.	4.167	(225)	0	3.942	0	0	0
Boremer, S.A.	14.155	(6.800)	0	7.355	0	0	0
Valdemingómez 2000, S.A.	2.032	(1.283)	0	749	0	0	0
Metrofang, S.L.	13.827	(9.208)	0	4.619	0	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	75	(11)	0	64	0	0	0
Tratamiento de residuos	92.690	(29.368)	0	63.322	1.612	0	1.612
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	59.000	(16.520)	(1.985)	40.495	0	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	39.751	(20.380)	0	19.371	0	0	0
Somague Ambiente, S.A	253.871	(41.575)	0	212.296	48.011	0	48.011
Sacyr S.A.U. Desaladora de Alcadia	1.367	(105)	0	1.262	0	0	0
Valoriza Agua, S.L.	17.106	(2.224)	0	14.882	0	0	0
Aguas	371.095	(80.804)	(1.985)	288.306	48.011	0	48.011
Somague SGPS (Parque de Estacionamiento Vila Real)	3.652	(2.280)	0	1.372	0	0	0
S. Concesionaria Aeropuerto Región Murcia, S.A.	2.810	(369)	0	2.441	222.779	(10.668)	212.111
Valoriza Facilites S.A.U. (Gestión energética)	262	0	0	262	0	0	0
Sacyr S.A.U (Apctos. Pza. del Centenario, V. Romero y Juan Explanadiú)	12.510	(559)	0	11.951	0	0	0
Sacyr S.A.U (Aparcamiento Pza. de la Encarnación)	39.427	(1.625)	0	37.802	0	0	0
Otros	58.661	(4.833)	0	53.828	222.779	(10.668)	212.111
PROYECTOS CONCESIONALES	1.347.120	(243.924)	(10.162)	1.093.034	302.192	(10.668)	291.524

7.- INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 30-jun-13 (No auditado)	Saldo al 31-dic-12 (Auditado)
Inversiones inmobiliarias	2.374.624	3.075.178
Provisiones	(70.518)	(143.766)
Amortización acumulada	(359.820)	(437.337)
TOTAL	1.944.286	2.494.075

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

<u>Miles de Euros</u>	Inversiones Inmobiliarias	
	jun-13	dic-12
Oficinas	1.509.874	2.212.015
Comercial	208.615	207.501
Hoteles	363.254	363.125
Industrial	106.679	106.853
Viviendas	116.852	116.726
Residencias	7.201	7.201
Aparcamientos	10.995	10.992
Obra en curso	12.610	12.610
Terrenos	38.544	38.155
TOTAL	2.374.624	3.075.178

* Incluida la capitalización del fondo de comercio

La disminución habida en el epígrafe de "Inversiones inmobiliarias" durante el primer semestre del ejercicio 2013 está motivada fundamentalmente por:

- La venta de un edificio de oficinas sito en Miami (EE. UU.). El precio de venta del activo ascendió a 140,5 millones de euros y ha generado un beneficio de 53,1 millones de euros antes de impuestos.
- Traspaso del edificio de oficinas sito en La Defense de Paris (Francia) al epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

Todos los contratos de arrendamiento en el Grupo, con excepción de los realizados en otros países, están realizados de acuerdo con la Ley 29/1.994 de 24 de noviembre de Arrendamientos Urbanos.

Durante el ejercicio 2012 la variación más significativa estuvo motivada principalmente por la venta de un edificio de oficinas sito en Paseo de Gracia nº 56 de Barcelona. El precio de venta del activo ascendió a 53,5 millones de euros y ha generado un beneficio de 14,2 millones de euros antes de impuestos.

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

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

8.- FONDO DE COMERCIO

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2013 y diciembre de 2012 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 30-jun-13	Saldo al 31-dic-12
	(No auditado)	(Auditado)
Grupo Valoriza	117.293	117.325
Grupo Somague SGPS	25.803	25.803
TOTAL	143.096	143.128

A 30 de junio de 2013 el Grupo Sacyr tiene fondos de comercio que corresponden a la adquisición de Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. (Grupo Valoriza), a filiales de Somague Ambiente y a filiales de Somague SGPS.

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

9.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Los movimientos habidos en este epígrafe han sido los siguientes;

Miles de euros	Saldo al 31-dic-12	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 30-jun-13
	(Auditado)								(No auditado)
Repsol	2.468.289	0	84.624	(29.700)	(58.779)	(25.802)	0	(1.785)	2.436.847
Aut. Guadalmedina Con. Esp., S.A.	30.477	0	(1.793)	0	0	1.882	0	0	30.566
Metro de Sevilla, S.A.	46.018	0	1.420	0	0	(523)	0	0	46.915
Geida Tlemcen, S.L.	20.039	0	1.403	0	0	0	0	0	21.442
Solucia Renovables, S.L.	1.538	0	(328)	0	0	(1.210)	0	0	0
Otros	40.145	(306)	3.762	0	(607)	517	139	(2.731)	40.919
TOTAL	2.606.506	(306)	89.088	(29.700)	(59.386)	(25.136)	139	(4.514)	2.576.689

Miles de euros	Saldo al 31-dic-11	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 30-jun-12
	(Auditado)								(No auditado)
Repsol, S.A.	3.470.720	0	106.253	(973.104)	(66.604)	84.106	0	0	2.621.371
Aut. Guadalmedina Con. Esp., S.A.	37.460	0	(2.458)	0	0	(1.613)	0	0	33.389
Metro de Sevilla, S.A.	47.225	0	1.129	0	(2.304)	697	0	0	46.747
Geida Tlemcen, S.L.	10.024	0	522	0	0	1.060	0	0	11.606
Solucia Renovables, S.L.	13.153	0	(2.888)	0	0	13.769	0	0	24.034
Otros	38.096	(52)	3.808	0	(950)	(957)	150	(764)	39.331
TOTAL	3.616.678	(52)	106.366	(973.104)	(69.858)	97.062	150	(764)	2.776.478

La variación de patrimonio neto de Repsol YPF corresponde fundamentalmente a la evolución anual de los fondos propios de dicho grupo.

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

Repsol, S.A.:

A 30 de junio de 2013 la cotización de Repsol ha ascendido a 16,21 euros por acción, lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr de 1.981 millones de euros. Este es inferior al precio medio de compra, que asciende a 26,71 euros por acción. No obstante lo anterior, el valor en uso de Repsol es superior al valor razonable de la participación, siendo por consiguiente su importe recuperable el valor en uso de la participación. El grupo Sacyr considera esta participación como una inversión estable a largo plazo y no se ha planteado aceptar un precio de venta de Repsol inferior a su valor en uso.

El Grupo ha estimado, a 30 de junio de 2013, el importe recuperable de su participación en Repsol a fin de, mediante su comparación con el valor neto contable de dicha participación, evaluar la necesidad de deteriorar el valor registrado por dicha participación. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso; el Grupo estimó el valor en uso de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 36.

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 (flujos de efectivo) que se espera genere dicho grupo, deduciendo posteriormente el valor de la deuda financiera neta y los intereses minoritarios a la fecha de referencia del análisis.

Los flujos de caja libres se estiman a partir del entendimiento del Grupo de las expectativas de generación de flujos de caja por parte de Repsol, como

accionista de referencia, y considerando el Plan Estratégico comunicado por Repsol al mercado.

Se consideran unos períodos de proyección de medio plazo, tomando en consideración el periodo de maduración de los principales proyectos de exploración y extracción. Asimismo, se considera a partir del último periodo proyectado una renta perpetua, conforme a un modelo de Gordon-Shapiro, considerando un flujo de caja libre normalizado en base al flujo del último año proyectado, una inversión recurrente a perpetuidad congruente con la del último periodo proyectado y un mantenimiento del stock de capital productivo. Asimismo, se considera una tasa de crecimiento perpetuo (g) del 1% en términos nominales.

Los flujos de caja proyectados se descuentan a una tasa basada en el coste medio ponderado del capital (CMPC). En función de la ponderación de cada una de las fuentes de capital se estima un CMPC en torno al 8,17%.

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 10,5% a partir de la consideración de la metodología del CAPM para su construcción, y de los siguientes parámetros:
 - Tasa libre de riesgo (R_f): se considera el promedio ponderado de las tasas libres de riesgo de los países en los que Repsol desarrolla su actividad (España, Argentina, Brasil, México, Libia, Argelia, EEUU, etc....) utilizando el rendimiento de sus respectivos activos de renta fija emitidos por sus respectivos Gobiernos a largo plazo (en general, 10 años de vencimiento). La media ponderada de dichas tasas, ponderadas en función del importe de activos netos o exposición de Repsol, se sitúa en el entorno del 4,8%.
 - Prima de Riesgo de Mercado del 5% considerada globalmente para todos los mercados en los que Repsol opera.
 - Beta apalancada de 0,95 obtenida a partir de la correlación de la cotización de Repsol con el índice de referencia español.
 - Prima de riesgo específica: se considera una prima de riesgo específica que incorpore a la tasa de descuento el resto de factores de riesgo del activo no incorporados con los parámetros anteriores.
- Coste de la deuda con entidades de crédito después de impuestos (K_d): se considera una tasa en torno al 3,8%.

Adicionalmente, se realiza un análisis de sensibilidad en lo que se refiere a la tasa de crecimiento residual (entre el 0,5% y el 1,5%) y al CPMC (entre el 7,66% y el 8,66%).

El rango de valor por acción alcanzado en este análisis, una vez descartados los valores extremos, estaba entre 19,22 y 20,75 euros por acción, situándose el valor central en 19,94 euros por acción. Este análisis permitía concluir que el valor en uso de la participación que el Grupo ostentaba en Repsol era inferior al valor neto contable de dicha participación a 30 de junio de 2013, por lo que el Grupo Sacyr ha deteriorado el valor contable de la participación hasta alcanzar el valor en uso de la misma.

10.- EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 30-jun-13 (No auditado)	Saldo al 31-dic-12 (Auditado)
Terrenos y solares	1.204.258	1.229.503
Promociones en curso	154.187	171.607
Inmuebles	315.138	355.921
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	49.197	61.551
Anticipos	124.952	126.201
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	58.342	62.735
Adaptación de terrenos	26.577	26.479
Productos en curso y semiterminados	74.248	72.050
Comerciales	25.380	23.631
Productos terminados	7.973	8.831
Subproductos residuos y mat recuperados	30	30
Provisiones	(139.131)	(141.991)
TOTAL	1.901.151	1.996.548

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

El valor de las existencias del Grupo incluye gastos financieros y otros gastos, habiéndose incorporado durante el primer semestre de 2013 un total de 0,8 millones de euros (1,1 millones de euros durante el primer semestre de 2012). El total acumulado de gastos financieros incorporados a existencias a 30 de junio de 2013 asciende a 60 millones de euros (68 millones de euros a 30 de junio de 2012).

Un experto independiente valoró activos inmobiliarios del Grupo clasificados como existencias a 31 de diciembre de 2012 y con un valor contable de 1.725 millones de euros, en 2.062 millones de euros, lo que suponía una plusvalía tácita de 337 millones de euros.

11.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES

El desglose a 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 del epígrafe cuenta a cobrar por activos concesionales es el siguiente:

Miles de euros	30-jun-2013 (No auditado)		31-dic-2012 (Auditado)	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.	24.755	5.398	27.069	5.525
Total Autopistas España	24.755	5.398	27.069	5.525
Superstrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	5.465	0	4.110	0
N6 Concession Ltd	34.396	4.527	32.488	9.050
M50 Concession Ltd	0	0	100.795	10.208
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	143.830	0	151.420	0
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	25.880	0	13.498	0
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	36.552	0	31.196	0
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	35.666	0	20.212	0
Autopista del Sol, S.A.	0	0	83.145	0
Total Resto de Autopistas	281.789	4.527	436.864	19.258
Autopistas	306.544	9.925	463.933	24.783
Hospital Escala Braga	66.273	34.437	84.550	22.960
Hospital Haçor	26.834	5.481	28.930	3.633
Hospital de Vila Franca	41.112	43.553	54.793	23.824
Hospital de Parla, S.A.	63.618	15.055	64.595	14.912
Hospital del Noreste, S.A.	69.301	16.238	70.659	16.019
Hospitales	267.138	114.765	303.527	81.348
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	53.894	7.440	54.131	7.380
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	25.007	3.885	25.930	3.854
Intercambiadores	78.901	11.325	80.061	11.234
Testa Residencial S.L.U.	5.710	0	5.944	0
Inmuebles en Renta	5.710	0	5.944	0
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	58.191	3.167	59.676	3.116
Tratamiento de residuos	58.191	3.167	59.676	3.116
Somague Ambiente, S A	17.299	0	17.622	0
Desaladora de Alcudia (Sacyr Construcción, S.A.U. y Sadyt, S.A.)	1.290	58	1.290	108
Aguas	18.589	58	18.912	108
Valoriza Facilities S.A.U. (Gestión energética)	0	0	231	0
Sacyr Construcción S.A.U (Comisarias Gisa)	18.262	0	18.222	0
Otros	18.262	0	18.453	0
CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES	753.335	139.240	950.506	120.589

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

La variación negativa es consecuencia de la venta de la participación que el Grupo poseía en SyV Costa Rica Valle del Sol, S.A. y su filial Autopistas del Sol, S.A. y por otra parte el Grupo ha pasado a clasificar como activo no corriente mantenido para la venta la participación que ostenta sobre la sociedad irlandesa M50 Concession Holding Ltd, que incluye una participación del 45% sobre su filial M50 Concession Ltd.

12.- ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose de activos financieros no corrientes e inversiones financieras corrientes del Grupo Sacyr por naturaleza y categoría a 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

30-jun-13 (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	512	0	0	0	512
Derivados	0	0	0	53	53
Otros activos financieros	0	0	296.271	0	296.271
Activos financieros no corrientes	512	0	296.271	53	296.836
Otros activos financieros	0	0	139.970	0	139.970
Derivados	0	0	0	2.175	2.175
Inversiones financieras corrientes	0	0	139.970	2.175	142.145

31-dic-12 (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	871	0	0	0	871
Derivados	0	0	0	39	39
Otros activos financieros	0	9.368	306.640	0	316.008
Activos financieros no corrientes	871	9.368	306.640	39	316.918
Otros activos financieros	0	0	104.805	0	104.805
Derivados	0	0	0	2.373	2.373
Inversiones financieras corrientes	0	0	104.805	2.373	107.178

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

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

A 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, las "Inversiones financieras corrientes" recogen, entre otros conceptos, los créditos concedidos a las sociedades del Grupo contabilizadas por el método de la participación.

13.- PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de instrumentos financieros de pasivo con entidades financieras del Grupo Sacyr por naturaleza y categoría 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

30-jun-13 (No auditado) Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	6.196.505	0	6.196.505
Obligaciones y otros val. negoc.	188.311	0	188.311
Recursos ajenos l/p	6.384.816	0	6.384.816
Derivados	0	152.324	152.324
Otros pasivos financieros l/p	0	152.324	152.324
Largo plazo / No corrientes	6.384.816	152.324	6.537.140
Deudas con entidades de crédito	2.585.937	0	2.585.937
Obligaciones y otros val. negoc.	2.182	0	2.182
Recursos ajenos c/p	2.588.119	0	2.588.119
Derivados	0	26.086	26.086
Otros pasivos financieros c/p	0	26.086	26.086
Corto plazo / Corrientes	2.588.119	26.086	2.614.205
31-dic-12 (Auditado) Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	6.448.310	0	6.448.310
Obligaciones y otros val. negoc.	186.505	0	186.505
Recursos ajenos l/p	6.634.815	0	6.634.815
Derivados	0	216.756	216.756
Otros pasivos financieros l/p	0	216.756	216.756
Largo plazo / No corrientes	6.634.815	216.756	6.851.571
Deudas con entidades de crédito	2.736.548	0	2.736.548
Obligaciones y otros val. negoc.	2.235	0	2.235
Recursos ajenos c/p	2.738.783	0	2.738.783
Derivados	0	23.077	23.077
Otros pasivos financieros c/p	0	23.077	23.077
Corto plazo / Corrientes	2.738.783	23.077	2.761.860

13.1.- Valores representativos de deuda

A 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 se dispone de las siguientes emisiones y reembolsos de los valores representativos de la deuda;

Primer semestre 2013 Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompas, reembolsos y cancelaciones	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	SALDO VIVO FINAL (No auditado)
Emisiones en la UE sin folleto	199.950	0	0	0	199.950
EMISIONES REALIZADAS	199.950	0	0	0	199.950

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

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

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 períodos anuales terminados a 31 de diciembre de cada uno de los siguientes ejercicios, es como sigue:

PRIMER SEMESTRE 2013 (No auditado)	VENCIMIENTO (Miles de euros)								
	2013	1º SEMESTRE	2º SEMESTRE	2014	2015	2016	2017	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr, S.A.	215.239	35.233	179.020	214.253	32.134	327.851	1.498	0	790.975
- Deudas con entidades de crédito	213.057	35.233	179.020	214.253	32.134	127.901	1.498	0	588.843
- Obligaciones y Otros valores negociables	2.182	0	0	0	0	199.950	0	0	202.132
Grupo Sacyr Construcción	138.379	20.590	11.850	32.440	6.523	4.449	29.312	22.401	233.504
Grupo Sacyr Concesiones	33.775	21.220	21.191	42.411	269.812	114.189	52.035	845.278	1.357.500
Grupo Valoriza	111.919	31.310	23.363	54.673	50.432	43.990	34.962	196.650	492.626
Grupo Vallehermoso (1)	109.813	8.882	2.419	11.301	950.072	3.400	10.560	138.089	1.223.235
Grupo Testa	482.767	100.545	479.792	580.337	72.584	118.053	68.543	950.763	2.273.047
Grupo Somague	185.891	128	180	308	20.979	4.867	0	12.000	224.045
SVPM (Repsol, S.A.)	41.748	0	0	0	2.415.899	0	0	0	2.457.647
TOTAL DEUDA A PAGAR	1.319.531	217.908	717.815	935.723	3.818.435	616.799	196.910	2.165.181	9.052.579
Gastos de formalización a distribuir	-	-	-	-	-	-	-	-	-79.644
TOTAL DEUDA	1.319.531	217.908	717.815	935.723	3.818.435	616.799	196.910	2.165.181	8.972.935

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 110 millones de euros.

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

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del ejercicio 2012, por divisiones y vencimientos contractuales, fue el siguiente:

EJERCICIO 2012 (No auditado)	VENCIMIENTO (Miles de euros)								
	2013	1º SEMESTRE	2º SEMESTRE	2014	2015	2016	2017	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr, S.A.	252.423	71.034	181.389	206.047	33.214	326.947	990	0	819.621
- Deudas con entidades de crédito	250.188	68.799	181.389	206.047	33.214	126.997	990	0	617.436
- Obligaciones y Otros valores negociables	2.235	2.235	0	0	0	199.950	0	0	202.185
Grupo Sacyr Construcción	192.648	94.152	98.496	17.806	4.163	1.604	1.604	21.418	239.243
Grupo Sacyr Concesiones	62.426	26.786	35.640	48.003	273.707	100.521	56.787	979.606	1.521.050
Grupo Valoriza	156.816	66.820	89.996	57.890	52.076	43.795	34.992	186.658	532.227
Grupo Vallehermoso (1)	147.217	86.751	60.466	31.405	910.923	3.400	9.134	158.905	1.260.984
Grupo Testa	701.843	616.552	85.291	517.213	72.535	118.030	68.555	950.968	2.429.144
Grupo Somague	155.631	124.645	30.986	308	20.979	4.629	6.000	11.784	199.331
SVPM (Repsol, S.A.)	46.448	46.448	0	0	2.421.224	0	0	0	2.467.672
TOTAL DEUDA A PAGAR	1.715.452	1.133.188	582.264	878.672	3.788.821	598.926	178.062	2.309.339	9.469.272
Gastos de formalización a distribuir	-	-	-	-	-	-	-	-	-95.674
TOTAL DEUDA	1.715.452	1.133.188	582.264	878.672	3.788.821	598.926	178.062	2.309.339	9.373.598

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 106 millones de euros.

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

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

14.- PROVISIONES

En el primer semestre de 2013 el Grupo Sacyr ha dotado una provisión financiera de 20 millones de euros para cubrir en Solucia Renovables, S.L. los efectos derivados de la publicación en el B.O.E. del Real Decreto Ley 2/2013 de 1 de febrero relativo a las medidas urgentes para el sistema eléctrico y el sector financiero.

Las provisiones por operaciones de tráfico de la cuenta de resultados corresponden fundamentalmente a 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.

Las provisiones de inmovilizado de la cuenta de resultados corresponden al deterioro de los inmuebles de Testa, calculado como la diferencia entre el valor de mercado de los mismos y los valores contables existentes.

15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros a 30 de junio de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

Miles de euros	Saldo al 30-jun-13	Saldo al 30-jun-12
	(No auditado)	(No auditado)
Ingresos financieros otros valores negociables	5.106	5.992
Otros intereses e ingresos	7.917	13.280
Diferencias de cambio	1.485	1.398
TOTAL INGRESOS	14.508	20.670
Gastos financieros	(211.428)	(239.705)
Procedentes de créditos, préstamos bancarios y obligaciones	(198.420)	(239.212)
Variación de provisiones de inversiones financieras	(13.008)	(493)
Var. Valor de Instrumentos Financieros (coberturas de flujo de efectivo)	825	4.149
Gastos financieros netos imputados a la inversión	(204)	(307)
TOTAL GASTOS	(210.807)	(235.863)
RESULTADO FINANCIERO	(196.299)	(215.193)

La variación viene motivada por la política de reducción de deuda del Grupo y por la evolución a la baja de los tipos de interés.

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 2012.

El desglose de la cifra de negocios por mercados de los periodos terminados a 30 de junio de 2013 y 2012 del Grupo Sacyr es el siguiente:

Miles de euros	30-jun-13	30-jun-12
	(No auditado)	(No auditado)
Mercado interior	805.638	1.004.729
Exportación	873.602	736.675
a) Unión Europea	248.621	246.941
b) Países OCDE	256.177	134.628
c) Resto de países	368.804	355.106
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.679.240	1.741.404
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	0	31.239

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

- Holding: estructura corporativa del Grupo, representada por su sociedad holding Sacyr, S.A.
- Construcción (Grupo Sacyr Construcción y Grupo Somague): negocio de construcción de obra civil y edificación en España, Portugal, Italia, Angola, Panamá, Chile, Cabo Verde, Costa Rica, México e Irlanda.
- Concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): negocio concesional de autopistas, intercambiadores de transporte, aeropuertos y hospitales.
- Servicios (Grupo Valoriza): negocio de multiservicios.
- Promoción (Grupo Vallehermoso): negocio de promoción inmobiliaria.
- Patrimonio (Grupo Testa): negocio de patrimonio en renta.
- Repsol: 9,4% de Repsol y su matriz Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L.

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

Miles de euros	Ingresos de explotación de clientes externos		Ingresos de explotación entre segmentos		TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	
	30-jun-13	30-jun-12	30-jun-13	30-jun-12	30-jun-13	30-jun-12
	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)
Construcción	911.558	965.366	70.852	92.292	982.410	1.057.658
Concesiones	89.661	126.425	31.436	2.035	121.097	128.460
Promoción	60.694	50.298	25	157	60.719	50.455
Patrimonio	172.103	145.096	2.670	3.772	174.773	148.868
Servicios	540.714	516.155	22.393	30.607	563.107	546.762
Holding	14.275	2.281	13.573	24.328	27.848	26.609
AGREGADO	1.789.005	1.805.621	140.949	153.191	1.929.954	1.958.812
Ajustes y eliminaciones	15.014	31.131	(140.949)	(153.191)	(125.935)	(122.060)
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.804.019	1.836.752	0	0	1.804.019	1.836.752
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	0	31.365	0	0	0	31.365

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

Miles de euros	30-jun-13	30-jun-12
	(No auditado)	(No auditado)
Construcción	21.128	26.805
Concesiones	15.072	(14.594)
Promoción	(40.500)	(32.422)
Patrimonio	69.671	55.429
Servicios	11.324	23.454
Holding	42.027	(567.506)
Repsol	5.316	(740.130)
TOTAL	124.038	(1.248.964)
(+/-) Eliminación de Rtdos. internos	(61.700)	512.762
(+/-) Impuesto s/ beneficios	(4.918)	(213.448)
RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACT. CONTINUADAS	57.420	(949.650)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS ACT. INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	0	3.628

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

17.- RESULTADO POR VENTA DE INMUEBLES

Las ventas realizadas durante el primer semestre del ejercicio 2013 se corresponden con:

- La venta de un edificio de oficinas sito en Miami (EE. UU.). El precio de venta del activo ascendió a 140,5 millones de euros y ha generado un beneficio antes de impuestos de 53.068 miles de euros.
- Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 5, dentro de los resultados por ventas de Activos, se recoge el resultado estimado de la venta a valor razonable menos los costes estimados de venta del edificio de oficinas sito en La Defense de Paris (Francia). Con posterioridad al cierre el periodo y como se indica en la nota de hechos posteriores, la Sociedad ha realizado con fecha de 8 de julio de 2013 la venta del de este edificio, basada en una valoración del inmueble denominado "Tour Adria", de 450 millones de euros siendo el resultado negativo estimado de venta de 5.468 miles de euros.

Las ventas realizadas durante el primer semestre del ejercicio 2012 se corresponden con:

- Venta de una parcela de edificabilidad para residencial en Valdebebas (Madrid). El precio de venta del activo ascendió a 2,8 millones de euros y ha generado una pérdida de 2.408 miles de euros antes de impuestos.
- Venta de un edificio de oficinas sito en Paseo de Gracia nº 56 de Barcelona. El precio de venta del activo ascendió a 53,5 millones de euros y ha generado un beneficio de 14.141 miles de euros antes de impuestos.

18.- RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS

Durante el primer semestre de 2013, los resultados en venta de activos se corresponden a la enajenación de la sociedad Autopista del Sol, S.A. y a la venta de los derechos concesionales de la sociedad Autopistas del Valle, S.A., por un importe de 48 millones de euros, generando un beneficio de 21,2 millones de euros.

19.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El ingreso por impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas registrado por el Grupo Sacyr a 30 de junio de 2013 y 2012 asciende a 4.918 y 213.448 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del -8,6% y del 22,5% respectivamente.

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

<i>Miles de euros</i>	30-jun-13	30-jun-12
	(No auditado)	(No auditado)
Resultado consolidado antes de Impuestos	57.420	(949.650)
Impuesto calculado al tipo impositivo nacional	17.224	(284.897)
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	(3)	96.287
Deducciones y bonificaciones	(23.541)	(22.006)
Otros ajustes	1.402	(2.832)
Impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas	(4.918)	(213.448)
Tipo efectivo de actividades continuadas	-8,6%	22,5%
Impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas	0	1.555
Tipo efectivo de actividades interrumpidas	0,0%	30,0%
Impuesto sobre sociedades	(4.918)	(211.893)
Tipo efectivo	-8,6%	22,4%

Durante el primer semestre de 2013:

(1) Dentro de la línea de "deducciones y bonificaciones", destaca la deducción por doble imposición de dividendos recibidos de Repsol.

(2) La línea de "otros ajustes" recoge, fundamentalmente, el ajuste por los tipos impositivos internacionales.

Durante el primer semestre de 2012:

(1) Dentro de la línea de "diferencias permanentes y ajustes de consolidación", figura el deterioro de la participación en Repsol, que se compone de 2 tramos:

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

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

(2) Dentro de la línea de "deducciones y bonificaciones", destaca la deducción por doble imposición de dividendos recibidos de Repsol.

(3) La línea de "otros ajustes" recoge, fundamentalmente, el ajuste por los tipos impositivos internacionales.

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

El movimiento de impuestos diferidos del primer semestre de los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-12	Adiciones	Retiros	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Saldo al 30-jun-13
Activos por impuestos diferidos	1.325.174	65.534	(93.275)	(13.356)	(753)	(8.652)	1.274.672
Pasivos por impuestos diferidos	103.267	47.176	(4.632)	(12.161)	(935)	80	132.795

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

20.- GANANCIA POR ACCIÓN

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

	jun-13 (No auditado)	jun-12 (No auditado)
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	113.147	(735.315)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	443.728	422.598
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(2.555)	(2.617)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	441.173	419.981
Beneficio básico por acción (euros)	0,26	(1,75)

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad Dominante (después de ajustar los intereses de las acciones potencialmente dilusivas) entre el número medio ponderado de acciones ordinarias adicionales que habrían estado en circulación si se hubieran convertido todas las acciones ordinarias potenciales con efectos dilusivos en acciones ordinarias. A tal efecto, se considera que dicha

dilusión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

	jun-13	jun-12
	(No auditado)	(No auditado)
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	113.147	(735.315)
Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros)	8.251	8.136
Resultado atribuido a la dominante ajustado(miles de euros)	121.398	(727.179)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	443.728	422.598
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(2.555)	(2.617)
Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles (miles de acciones)	19.413	9.706
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	460.586	429.687
Beneficio diluido por acción (euros)	0,26	(1,69)

Para las actividades interrumpidas, las ganancias a 30 de junio de 2012 fueron las siguientes:

	Nota	jun-12
		(No auditado)
Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros)	4	3.628
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)		422.598
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)		(2.617)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción		419.981
Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros)		0,01

21.- PLANTILLA MEDIA

El desglose de la plantilla media por sexo del Grupo Sacyr a 30 de junio de 2013 y 2012 es el siguiente:

	jun-13	jun-12
	(No auditado)	(No auditado)
Hombres	14.479	14.241
Mujeres	7.912	7.059
TOTAL	22.391	21.300

22.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

A 30 de junio de 2013 y 2012 las remuneraciones devengadas por los administradores y directivos del Grupo Sacyr, son las siguientes:

<i>Miles de euros</i>	30-jun-13	30-jun-12
	(No auditado)	(No auditado)
ADMINISTRADORES:		
Concepto retributivo:		
Retribución fija	700	700
Retribución variable	560	560
Atenciones estatutarias	391	693
TOTAL	1.651	1.953
Otros beneficios:		
Primas de seguros de vida	1	1
TOTAL	1	1
DIRECTIVOS:		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	2.596	3.478
TOTAL	4.248	5.432

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

23.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El Grupo Sacyr realiza transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales del mercado, siendo las realizadas en el primer semestre de 2013 y 2012, las que se detallan a continuación:

Junio 2013 (No auditado) Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios		548	0	0	0	548
	TOTAL GASTOS	548	0	0	0	548
2) Prestación de servicios		0	0	0	713	713
	TOTAL INGRESOS	0	0	0	713	713

Junio 2013 (No auditado) Miles de euros		SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Otras operaciones		80	0	0	419	499

Junio 2012 (No auditado) Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros		3.909	0	0	0	3.909
2) Arrendamientos		0	0	512	0	512
3) Recepción de servicios		500	0	481	0	981
4) Compra de bienes		0	0	13.438	0	13.438
5) Otros gastos		0	0	67	0	67
	TOTAL GASTOS	4.409	0	14.498	0	18.907
6) Ingresos financieros		307	0	0	0	307
7) Contratos de gestión o colaboración		0	0	746	0	746
8) Arrendamientos		3	0	257	0	260
9) Prestación de servicios		0	0	200	0	200
10) Venta de bienes (terminados o en curso)		0	0	53.556	0	53.556
11) Otros ingresos		0	0	58	0	58
	TOTAL INGRESOS	310	0	54.817	0	55.127

Junio 2012 (No auditado) Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital		65.955	0	0	0	65.955
2) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		0	(8)	0	0	(8)
3) Garantías y avales recibidos		48	0	0	0	48
4) Otras operaciones		(651)	0	(16)	0	(667)

Junio 2012 (No auditado) Miles de euros		SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital		265.610	0	0	0	265.610
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		0	289	0	0	289
3) Garantías y avales recibidos		2.489	0	0	0	2.489
4) Otras operaciones		82	0	1.035	0	1.117

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

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

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

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

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

24.1.- Riesgo de crédito

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

En las áreas de Construcción (Sacyr Construcción/Somagüe), Concesiones de Infraestructuras (Sacyr Concesiones) y Servicios (Valoriza), buena parte de los ingresos proceden de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país y de otros mercados geográficos donde opera el Grupo, sector público con calificaciones crediticias elevadas.

Para contrarrestar el riesgo de impago por parte de clientes privados, en todos los casos se realiza una evaluación previa a la contratación que incluye un estudio de solvencia. Durante la fase de ejecución de los contratos se realiza un seguimiento permanente de la evolución de la deuda y una revisión de los importes recuperables, realizándose correcciones valorativas si fuera necesario.

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

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

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

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

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

24.2.- Riesgo de liquidez

24.2.1.- Fondo de maniobra

A 30 de junio de 2013, el Grupo Sacyr tiene un fondo de maniobra positivo. Y ello a pesar de la clasificación a corto plazo de dos tercios de la deuda de Vallehermoso.

De acuerdo con la normativa contable, se han clasificado a corto los préstamos relacionados con la actividad de promoción inmobiliaria con independencia de que su vencimiento contractual sea a largo plazo. Aplicando este criterio se contabilizan a largo sólo 395,3 millones de euros cuando son 1.115,8 millones los exigibles contractualmente con posterioridad a 30 de junio de 2014.

24.2.2.- Deuda financiera

La deuda financiera bruta a 30 de junio de 2013 asciende a 8.973 millones de euros, inferior en un 4,30 % a los 9.374 millones que presentaba el Grupo a 31 de diciembre de 2012. Esta reducción se ha debido en gran medida a la reclasificación de la deuda de la autopista irlandesa M50 Concession al epígrafe "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" y a la cancelación de deuda asociada que han supuesto, por un lado la venta de la participación del 35% de Autopista del Sol (San José-Caldera, en Costa Rica) y el edificio de oficinas Sabadell Financial Center, propiedad de Testa, sito en Miami, 1111 Brickell Avenue.

A continuación se incluye un cuadro resumen explicativo de la deuda financiera bruta del Grupo a 30 de junio de 2013:

Millones de euros	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	2.416	3,86%	22/07/2013	6 meses
Préstamo Torre Adriá	437	0,87%	27/07/2013	1,3,6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	724	5,98%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	287	4,28%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.290	4,52%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	2.589	2,23%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	188	6,50%	-	Fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	42	-	-	-
TOTAL	8.973			

A 31 de diciembre de 2012, el detalle de la deuda era el siguiente:

<u>Millones de euros</u>	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	2.421	4,26%	21/01/2013	6 meses
Préstamo Torre Adriá	437	0,86%	27/01/2013	1,3,6 meses
<u>Resto de deuda</u>				
Pólizas de crédito	736	4,90%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	318	3,90%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.545	3,95%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	2.706	2,55%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	187	6,50%	-	Fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	24	-	-	-
TOTAL	9.374			

24.2.3.- Riesgo de liquidez por áreas de negocio

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

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

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

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

del Grupo tiene asignadas líneas de crédito con las que atender estas necesidades.

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

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

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

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

En el tercer trimestre de 2013 se cumplirá el primer vencimiento del acuerdo de financiación citado. Vallehermoso División Promoción, S.A. está alcanzando acuerdos con las entidades financieras para adaptar los precios de venta de las viviendas a las actuales condiciones de mercado y estima que podrá venderlas antes del vencimiento de la deuda o en su caso refinanciarlas de manera satisfactoria.

Por divisiones, los principales vencimientos de la deuda con entidades de crédito a 30 de junio de 2013 son los siguientes:

- Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L. (SVPM): con una deuda bruta de 2.424,5 millones de euros, asociada a las acciones de Repsol en cartera. El préstamo presenta un principal vivo a 30 de junio de 2012 de 2.415,9 millones de euros, con vencimiento 31 de enero de 2015.

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

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

Durante este primer semestre de 2013 SVPM ha contratado un IRS como cobertura de este préstamo, asegurándolo en un 62% frente a subidas de tipo de interés. Como consecuencia de ello la deuda a tipo fijo o asegurada del Grupo Sacyr ha pasado de representar un 16% a 31 de diciembre de 2012 a suponer un 32,7% sobre el total de la deuda financiera bruta a 30 de junio de 2013.

- Sacyr Concesiones: presenta una deuda bruta de 1.336,2 millones. Un 94,3% de la misma con vencimiento del año 2015 en adelante y de manera muy escalonada. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos, cuyo repago se garantiza con los flujos de caja de las concesiones. Se ha reducido en un 11% respecto a la que presentaba a 31 de diciembre de 2012 por la reclasificación de la deuda de la autopista irlandesa M50 Concession al epígrafe "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta"
- Testa: con una deuda bruta de 2.260,7 millones de euros, de los que un 54% vence del 2015 en adelante. La deuda de la actividad patrimonialista se atiende con los flujos de caja generados por los alquileres, gracias al alto nivel de ocupación de los inmuebles.

Testa ha iniciado una importante tarea de refinanciación de la deuda ligada a activos significativos con vencimientos en los dos próximos años. Ha reducido un 6,4% su deuda bruta por la venta en abril del edificio de oficinas Sabadell Financial Center sito en Miami. Así mismo y con posterioridad al cierre del primer semestre, en el mes de julio de 2013, ha reducido su deuda neta con entidades de crédito en aproximadamente 374 millones de euros, un 17%, como consecuencia de la venta de las acciones de Tesfran, propietaria de la Tour Adria en París.

- Vallehermoso: mantiene una deuda bruta de 1.223,2 millones de euros después de haber acometido el plan de consolidación financiera. De esta cantidad un 90% con vencimiento del 2015 en adelante, conforme a las condiciones contractuales de su financiación, a pesar de que la deuda asociada a existencias se contabilice a corto plazo atendiendo a la normativa aplicable. En su mayoría se trata de préstamos hipotecarios con un vencimiento medio de 30 años, con 3 años previos de carencia, que se cancelan con las ventas y la consiguiente subrogación por parte de los clientes al escriturar las viviendas.

24.3.- 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.

24.3.1.- Riesgo de tipo de interés

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

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

El calendario y condiciones de estos derivados van ligados a las características de la deuda subyacente sobre la que actúan como cobertura, de manera que su vencimiento es igual o ligeramente inferior al de la misma y el notional igual o inferior al principal vivo del préstamo. Son casi en su totalidad contratos de permuta de tipo de interés (IRS). Estos instrumentos financieros derivados aseguran el pago de un tipo fijo en los préstamos destinados a la financiación de los proyectos en los que interviene el Grupo.

La estructura de la deuda financiera del Grupo clasificada por riesgo de tipo de interés, entre deuda a tipo fijo y protegido, una vez considerados los derivados contratados como cobertura, y la deuda referenciada a tipo de interés variable, a 30 de junio de 2013 y a 31 de diciembre de 2012, es como sigue:

Millones de euros	30-jun-13 (No auditado)		31-dic-12 (Auditado)	
	Importe	%	Importe	%
A tipo de interés fijo o protegido	2.931	33%	1.499	16%
A tipo de interés variable	6.042	67%	7.875	84%
DEUDA BRUTA TOTAL	8.973	100%	9.374	100%

Una subida de un punto en el euribor, base genérica de referencia utilizada por la financiación, se ve amortiguada en un 32% por el efecto de las coberturas sobre la deuda.

La sensibilidad del resultado del Grupo al incremento de 100 puntos básicos en el tipo de interés, supondría un impacto en el entorno de 45 millones de euros en el resultado atribuible a la sociedad dominante.

24.3.2.- Riesgo de tipo de cambio

Las fluctuaciones en los tipos de cambio tienen su reflejo en los estados financieros del Grupo al convertir a euros aquellos correspondientes a sociedades extranjeras cuya moneda funcional es otra divisa. Pero al

margen de esto, no existe en la actualidad riesgo relevante en este sentido que afecte a los flujos de caja de los negocios, puesto que es política corporativa contratar la financiación en la misma moneda en que se van a generar los flujos de cada negocio, para dotarles de una cobertura natural frente al riesgo de evolución adversa del tipo de cambio.

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

24.3.3.- Evolución del sector inmobiliario

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

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

25.- OTRA INFORMACION RELEVANTE

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

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

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

- No existen pérdidas significativas por deterioro del valor del inmovilizado material, intangible o de otros activos, así como reversión de dicha pérdida por deterioro, que por su importe o naturaleza merezca una explicación detallada.

- No 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.

26.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los hechos más importantes, acontecidos con posterioridad al cierre del primer semestre del ejercicio de 2013, y ordenados cronológicamente, han sido:

- El 9 de julio de 2013, Sacyr, S.A., a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. ha recibido de Repsol, S.A. un dividendo de 0,445 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 54,38 millones de euros.
- A finales de julio de 2013 comenzaron a cotizar en las bolsas españolas las 22.186.418 nuevas acciones de Sacyr, S.A., emitidas en la ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición. El nuevo capital social pasa a estar formado por 465.914.792 títulos.

En el área Patrimonialista del Grupo, se han producido los siguientes acontecimientos significativos, con posterioridad al cierre:

- El 8 de julio de 2013, Testa vendió el edificio Tour Adriá, situado en La Defense (París) por un importe de 450 millones de euros. A partir de dicha fecha Testa se mantiene como socio minoritario de la nueva compañía propietaria del edificio con una participación del 32%.

En el área de Servicios del Grupo, se ha producido el siguiente hecho relevante, con posterioridad al cierre:

- El pasado 13 de Julio se publicó el RD-Ley 9/2013, de 12 de julio, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico. Este RD establece, en su Disposición Derogatoria única,

la derogación del RD 661/2007, de 25 de mayo, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial. No obstante, en las Disposiciones Transitorias se indica que, de manera transitoria, se seguirá aplicando el régimen económico contemplado en el RD 661/2007 hasta que se apruebe un RD de regulación del régimen jurídico y económico del régimen especial, pero, en todo caso, se suprime la bonificación por energía reactiva prevista en el artículo 29 del RD 661/2007 (complemento por reactiva). Con la información disponible en este momento, aún no se puede concretar el impacto para el Grupo.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO

1.- Acontecimientos más significativos del primer semestre de 2013.

- El 15 de enero y el 20 de junio de 2013, Sacyr, S.A., a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. ha recibido de Repsol, S.A. dos dividendos, de 0,473 euros brutos y 0,04 euros brutos por acción, respectivamente, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 62,69 millones de euros.
- El 27 de febrero, Repsol alcanzó un acuerdo, con la compañía petrolera Shell, para la venta de activos de GNL (Gas Natural Licuado) por importe de 6.653 millones de dólares.
- El 4 de marzo, Repsol vendió la totalidad de las acciones que mantenía en autocartera, un 5,4% de su capital social. El importe de la venta ascendió a 1.035,85 millones de euros, lo que supuso vender las 64,7 millones de acciones a un precio de 16,01 euros por título.
- El 5 de marzo, la compañía Austral, B.V., perteneciente al Grupo Torreal, vendió las 42.697.938 acciones de Sacyr, S.A., un 9,623% de su capital social, de las que era propietaria hasta dicho momento, por lo que dejó de ser accionista de referencia de nuestra entidad. Parte de dicho paquete accionarial, 26.251.320 títulos, un 5,916% fue adquirido por Atuve Odón Otoñes Partners LLP, compañía de origen inglés, especializada en la gestión de fondos, cuyos clientes son a su vez grandes fondos institucionales.
- El día 27 de junio de 2013, la Junta General de Accionistas aprobó, bajo el punto noveno de su orden del día, un aumento del capital social, con cargo a reservas de libre disposición, por importe de 22.186.418 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 22.186.418 acciones de la misma clase y serie, y con los mismos derechos que las existentes en circulación en ese momento. Las nuevas acciones emitidas se asignan gratuitamente a los accionistas, de Sacyr, S.A., en la proporción de 1 acción nueva, por cada 20 en circulación.

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

- Obras del proyecto de colector interceptor general del río Sar, tramo: "Pontepedriña – EDAR de Silvouta" en Santiago de Compostela (Coruña). Por un importe de 11,34 millones de euros.
- Obras de remodelación del mercado municipal de San Antonio (Barcelona). Por un importe total de 10,7 millones de euros.
- Obras de ampliación de una fábrica de envases de vidrio en la localidad de Villafranca de los Barros (Badajoz). Por un importe de 5,5 millones de euros.

- Construcción de 68 viviendas, 114 garajes y 70 trasteros, para la cooperativa de viviendas "Miguel Servet" de Zaragoza. Por un importe de 5,1 millones de euros.
- Redacción de los proyectos de ejecución y obras de construcción de cuatro sótanos de aparcamientos (fase I), 33 viviendas protegidas y locales comerciales (fase II), para la Sociedad Municipal de Viviendas de Málaga. Por un importe de 4,53 millones de euros.
- Adjudicación, por parte de Red Eléctrica Española, S.A., de la construcción de la nueva sede de San Martín (220 KW), junto a la Central Termoeléctrica de Murterar, en la localidad de Alcudia (Palma de Mallorca). Por un importe de 4,22 millones de euros.
- Urbanización y construcción de 21 viviendas unifamiliares, con zonas comunes de recreo, piscina y ajardinamiento, en "Nuevo Tres Cantos" (Madrid), por un importe de 3,97 millones de euros.

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

- Construcción de un lote de carreteras e infraestructuras en el municipio de Al Rayyan (Catar) por un importe de 70 millones de euros. El proyecto consiste en la ejecución de diversos viales de carreteras y calles, con una longitud total de 22,7 kilómetros, incluyendo secciones que van de un ancho de 16 a 40 metros, con una rotonda y dos cruces con semáforos, así como las infraestructuras necesarias para la zona, de 152 hectáreas.
- Construcción de dos centrales hidroeléctricas en Perú, por un importe de 59 millones de euros. El contrato comprende el proyecto, la construcción, el suministro de equipos, montaje electromecánico y puesta en marcha de las centrales hidroeléctricas de "El Carmen", en el departamento de Huanuco, al Noroeste de Lima, y "8 de Agosto", en la provincia de Humalíes, así como la línea de transmisión a Tingo María.
- Construcción de una carretera en el estado de Kerala (India), por un importe de 33,57 millones de euros. El proyecto consiste en la mejora de 54 kilómetros de la carretera SH-30 que une las localidades de "Thalassery" y "Valavupara". Entre otras actuaciones, incluye el ensanche y mejora de la carretera de dos carriles, incluyendo la rectificación del trazado para convertirlo al estándar de calzada de 7 metros de ancho con arcenes laterales de 1,5 metros. Entre las estructuras a ejecutar, destacan 3 viaductos de 62,7 mts, 64,8 mts y 144 mts de longitud.

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

- Obras de rehabilitación y mejora, para la compañía multinacional minera brasileña Vale, de tres secciones ferroviarias del corredor de Nacala

(Mozambique). Con un presupuesto de 177 millones de euros, y un plazo de 34 meses para la ejecución de las obras, el proyecto, de una extensión aproximada de 600 kilómetros, permitirá mover hasta 18 millones de toneladas de carbón al año, al comunicar la mina de "Moatize" con el Puerto de "Nacala - a - Velha", en el Océano Índico, pasando por Malawi.

- Proyecto de integración del Río San Francisco en la cuenca hidrográfica del nordeste septentrional (Brasil). Por un importe de 88,55 millones de euros, permitirá asegurar el abastecimiento de agua a 12 millones de habitantes de 390 municipios de los estados de Agreste, Pernambuco interior, Ceará, Paraíba y Río Grande del Norte. Comprende la ejecución de la obra civil, instalación, montaje y puesta en marcha de los sistemas, así como las obras necesarias para realizar la conclusión de los tramos existentes, formados por canales, presas y estaciones de bombeo. Se construirán 54 kilómetros de nuevo canal en hormigón, 3 presas y 6 estaciones de bombeo.
- Construcción de los proyectos de los lotes 1 y 3 de la línea 15 del Metro de Sao Paulo (Brasil). Por un importe de 42,77 millones de euros, contempla la construcción de 7 estaciones: "San Lucas", "Camilo Haddad", "Vila Tilstoi", "Vila Uniao", "Iguatemi", "Jequirica", "Jacu-Pessego" y "Pateo Ragueb Choffi". Se trata de estaciones elevadas, con alturas que van entre los 12 y los 15 metros de altura y disponen de una plataforma con 90 metros de longitud.
- Construcción de la estructura del edificio "CUCA" en el complejo comercial y de oficinas "Kinaxixi" de Luanda (Angola). Por un importe de 30,1 millones de euros y un plazo de 18 meses para la ejecución de las obras.
- Ejecución del proyecto de modernización y mejora del abastecimiento de agua en el Concejo de Covilha (Portugal). Por un importe de 26,67 millones de euros y un plazo de ejecución de 30 meses.
- Construcción de un centro logístico para la compañía GL Properties en Río de Janeiro (Brasil), por un importe total de 20,16 millones de euros.
- Trabajos de expansión del "Puerto de la Sal – Rey", Isla de Boa Vista (Cabo Verde), por un importe de 15,7 millones de euros y 28 meses de plazo para la ejecución de las obras.
- Trabajos de demolición, excavación y levantamiento de la nueva estructura del Centro Comercial, para la empresa Alegro, en Setúbal (Portugal). Por un importe de 15,08 millones de euros y un plazo de 12 meses de ejecución.
- Obras de ampliación y remodelación del Tribunal Constitucional Angoleño, en Luanda (Angola), por un importe de 13,85 millones de euros y un plazo de ejecución de 5 meses.

- Construcción de varias estaciones de tratamiento de aguas, y sistemas de distribución, para la Empresa Pública de Aguas de Luanda (Angola), por un importe de 9,82 millones de euros y 6 meses de ejecución.
- Construcción del centro de eventos "Palmeiras Solar", en Luanda (Angola), por un importe de 9,03 millones de euros, y un plazo de ejecución de 12 meses.
- Construcción del nuevo edificio de oficinas para la compañía Somatek en Luanda (Angola). Por un importe de 8,64 millones de euros y un plazo de 14 meses para la ejecución de las obras.
- Construcción del nuevo edificio para el Ministerio de la Presidencia de Angola, en Luanda, por un importe de 7,69 millones de euros, y 6 meses de plazo para la ejecución del proyecto.
- Construcción de un edificio en el barrio de "Beco do Balao", Luanda (Angola), por un importe de 5,31 millones de euros, y un plazo de ejecución de 5 meses.
- Obras de construcción de la "Marina Bahía" en Luanda (Angola), por un importe de 5,18 millones de euros, y 6 meses de plazo para la realización de las obras.
- Construcción de un edificio, y equipamientos, en la Isla de Mussulo, Luanda (Angola), por un importe de 4,93 millones de euros y 10 meses de plazo de ejecución.
- Construcción de 254 viviendas sociales en Praia (Cabo Verde), por un importe de 4,19 millones de euros, y 19 meses de plazo de ejecución.

Dentro del segmento de Servicios, encabezado por Valoriza Gestión, S.A., se han producido los siguientes hitos:

En el ámbito de los Servicios Medioambientales:

- Valoriza Servicios Medioambientales resultó adjudicataria del contrato integral del servicio público de limpieza y zonas verdes "Lote 2" del Ayuntamiento de Madrid. Por un importe de 306,4 millones de euros y una duración total de 10 años para la concesión.
- Valoriza Servicios Medioambientales también ha resultado adjudicataria del contrato integral del servicio público de limpieza y zonas verdes "Lote 3" del Ayuntamiento de Madrid. Por un importe de 299,95 millones de euros, y una duración total de 10 años para la concesión.
- Valoriza Servicios Medioambientales resultó adjudicataria del servicio de gestión y explotación de los servicios de estacionamiento de vehículos en la vía pública de la playa de Casteldefels (Barcelona). Por un importe de 11,49 millones de euros, y una duración de 5 años para la concesión.

- Valoriza Servicios Medioambientales ha obtenido la prórroga, durante 8 meses, de los Servicios de Limpieza Urgente (SELUR) de Madrid, por un importe de 5,67 millones de euros.

En el ámbito de Multiservicios:

- Valoriza Conservación de Infraestructuras, ha conseguido el contrato de emergencias en el "Valle de Arán", por un importe de 6,32 millones de euros y una duración de 6 meses. Se acometerán trabajos para restaurar todos los desperfectos ocasionados durante las últimas riadas del mes de junio.
- Valoriza Facilities, se ha adjudicado los servicios de limpieza de los hospitales "Teresa Herrera", "Abente y Lago" y el "Marítimo de Oza" (La Coruña), por un importe de 5,88 millones de euros, y una duración de 2 años para la concesión.
- Valoriza Facilities, se adjudicó los servicios de limpieza de los edificios sede de los organismos judiciales de la Comunidad de Madrid, por un importe de 5,3 millones de euros, y un plazo de duración de 2 años.
- Valoriza Facilities, también se ha adjudicado los servicios de limpieza de los edificios judiciales del Gobierno Vasco, por un importe de 3,66 millones de euros y una duración de dos años para la concesión.
- Valoriza Facilities se ha adjudicado la gestión de la residencia "Doménech i Montaner" del Ayuntamiento de Badalona, por un importe de 3,31 millones de euros, y un plazo de 2 años.
- Valoriza Facilities, se adjudicó la limpieza de los edificios e instalaciones municipales del Ayuntamiento de Manacor, por un importe de 3,16 millones de euros y un plazo de 4 años de duración para la concesión.

En el ámbito de aguas:

- Valoriza Agua y Sadyt resultaron adjudicatarias de los servicios de explotación y mantenimiento de la Estación de Aguas Residuales (EDAR) "Viveros", perteneciente a la División Metropolitana Madrid Norte, Lote 1, diseñada para 700.000 habitantes. Por un importe de 13,92 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Valoriza Agua y Sadyt, se adjudicaron los servicios de explotación y mantenimiento de la EDAR "La Gavia", perteneciente a la División Metropolitana Madrid Sur, Lote 1, diseñada para 1,35 millones de habitantes. Por un importe de 9,13 millones de euros y un plazo de 4 años.
- Valoriza Agua y Sadyt, revalidaron el contrato de la EDAR de Torrejón (Madrid), perteneciente a la División Metropolitana Periférica, Lote 3, diseñada para 450.000 habitantes. Por un importe de 4,91 millones de euros y un plazo de 4 años.

En el ámbito industrial:

- Sacyr Industrial se ha convertido en contratista de la eléctrica escocesa Scottish Hydro Electric para un proyecto valorado en 705 millones de euros, consistente en la construcción de 40 subestaciones eléctricas.

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

- El 27 de febrero de 2013, Sacyr Concesiones ha vendido a Globalvia, empresa especializada también en la concesión de infraestructuras, la participación del 35% que mantenía en la "Autopista del Sol" (Costa Rica). Esta vía, de 76,8 kilómetros de longitud, une las ciudades costarricenses de San José y Caldera. El importe total de la operación ha ascendido a 103,3 millones de euros.

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

- A mediados del mes de abril, Testa vendió un inmueble de oficinas en Miami (Estados Unidos) por un importe total de 140,5 millones de euros, lo que le repercutió un beneficio bruto aproximado de 49 millones de euros. El edificio, con una superficie superior a los 48.000 metros cuadrados, y ubicado en la avenida Brickell 1111, está ocupado, entre otros, por Sabadell United Bank, Hunton&Williams, Credit Suisse y Baker&McKenzie.

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

- Durante el primer semestre del año 2013 se han escriturado un total de 111 viviendas.

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

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

3.- Valores propios

Durante el primer semestre del ejercicio, Sacyr, S.A. ha continuado, con la finalidad de favorecer la liquidez de las transacciones y la regularidad en la cotización de sus acciones, con el contrato de liquidez suscrito con Bankia Bolsa, S.V., S.A. durante el ejercicio pasado, y de conformidad con lo previsto en la circular 3/2007, de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Hasta el 30 de junio de 2013, se han adquirido, y enajenado, un total de 7.840.668 y 7.669.307 acciones de Sacyr, S.A. respectivamente.

4.- Actividades de investigación y desarrollo

Durante el primer semestre de 2013 no se han realizado inversiones significativas de investigación y desarrollo.

5.- Gobierno corporativo y responsabilidad corporativa

En la Junta General de Accionistas celebrada el día 27 de junio de 2013 se aprobó el nombramiento de dos nuevos consejeros independientes: Juan María Aguirre Gonzalo y Augusto Delkader Teig; y de un nuevo consejero dominical: Raimundo Baroja Rieu.

Adicionalmente, durante el primer semestre de 2013, no se han producido modificaciones relacionadas con el Gobierno Corporativo ni con la Responsabilidad Corporativa del Grupo.

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

FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO

Diligencia que levanta la Secretario del Consejo de Administración de Sacyr, S.A., para hacer constar los miembros del Consejo de Administración que firman, mediante la presente diligencia, relativo al primer semestre de 2013, transcritos en los folios que preceden al presente y visados por la Secretario del Consejo; y declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento: (i) la información financiera semestral de 2013 relativa a los seis primeros meses del ejercicio, formulada en la reunión de 30.07.2013, ha sido elaborada con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Sacyr, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y (ii) el Informe de Gestión Consolidado Intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida; firmando todos los señores consejeros de la Sociedad Dominante, en señal de conformidad, cuyos nombres y cargos constan a continuación:

D. Manuel Manrique Cecilia
Presidente y Consejero Delegado

D. Demetrio Carceller Arce
Vicepresidente 1º

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

D. Diogo Alvés Diniz Vaz Guedes
Consejero

D. Matias Cortés Domínguez
Consejero

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

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

D. Javier Adroher Biosca
Consejero

D. Juan Miguel Sanjuán Jover
Por Grupo Satocán Desarrollos, S.L.
Consejero

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

D. Augusto Delkader Teig
Consejero

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

D. Juan María Aguirre Gonzalo
Consejero

D. Raimundo Baroja Rieu
Consejero

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

D. Elena María Otero-Novas Miranda
Secretario del Consejo