

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO
A 30 DE JUNIO DE 2015

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	12
4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	16
5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES	19
6.- PROYECTOS CONCESIONALES	20
7.-INVERSIONES INMOBILIARIAS.....	21
8.- FONDO DE COMERCIO	21
9.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	22
10.- EXISTENCIAS.....	24
11.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES	25
12.- ACTIVOS FINANCIEROS.....	25
13.- AMPLIACIÓN DE CAPITAL.....	26
14.- PASIVOS FINANCIEROS	27
15.- PROVISIONES	30
16.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS	30
17.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	31
18.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS.....	33
19.- GANANCIA POR ACCIÓN.....	34
20.- PLANTILLA MEDIA	35
21.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS	35
22.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS.....	36
23.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SACYR	37
24.- OTRA INFORMACION RELEVANTE	44
25.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	45
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO	48
FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO	56

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

Miles de euros			
ACTIVO	NOTA	30-jun-15 (No auditado)	31-dic-14 (Auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		7.567.425	8.628.942
I. Inmovilizaciones materiales	5	371.774	395.039
II. Proyectos concesionales	6	1.589.458	1.213.675
III. Inversiones inmobiliarias	7	0	1.846.596
IV. Otros activos intangibles		7.339	6.913
V. Fondo de comercio	8	118.207	118.311
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	9	2.703.971	2.605.429
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	11	1.384.776	917.402
VIII. Activos financieros no corrientes	12	359.708	448.105
IX. Instrumentos financieros derivados	12	36.859	36.861
X. Activos por impuestos diferidos		995.004	1.039.966
XI. Otros activos no corrientes		329	645
B) ACTIVOS CORRIENTES		5.542.269	3.148.818
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	2.692.476	302.623
II. Existencias	10	193.952	386.356
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.968.128	1.888.173
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	11	125.989	49.906
V. Inversiones financieras corrientes	12	152.224	161.575
VI. Instrumentos financieros derivados	12	1.258	1.710
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo		408.242	358.475
TOTAL ACTIVO		13.109.694	11.777.760

Miles de euros			
PASIVO	NOTA	30-jun-15 (No auditado)	31-dic-14 (Auditado)
A) PATRIMONIO NETO	19	1.715.884	1.326.074
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE			
I. Capital suscrito		502.212	502.212
II. Prima de emisión		667.612	667.612
III. Reservas		177.423	130.356
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante		61.737	32.720
V. Valores propios		(48.688)	(49.301)
VI. Activos financieros disponibles para la venta		65.106	64.302
VII. Operaciones de cobertura		(125.751)	(140.680)
VIII. Diferencias de conversión		113.854	(2.000)
IX. Otros ajustes por cambio de valor		0	78
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS			
		302.379	120.775
B) PASIVOS NO CORRIENTES		6.018.259	4.318.315
I. Ingresos diferidos		333.388	32.054
II. Provisiones no corrientes		272.592	279.248
III. Deudas con entidades de crédito	14	4.801.361	3.411.860
IV. Acreedores no corrientes		316.768	243.887
V. Instrumentos financieros derivados	14	163.306	132.704
VI. Pasivos por impuestos diferidos		129.183	215.275
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas		1.661	3.287
C) PASIVOS CORRIENTES		5.375.551	6.133.371
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	1.914.823	219.771
II. Deudas con entidades de crédito	14	1.093.198	3.445.304
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.825.781	1.914.690
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas		222.648	221.566
V. Instrumentos financieros derivados	14	24.607	15.231
VI. Provisiones corrientes	15	266.971	315.908
VII. Otros pasivos corrientes		27.523	901
TOTAL PASIVO		13.109.694	11.777.760

**CUENTAS DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA
INTERMEDIA**
(Periodo intermedio de seis meses y acumulado a 30 de junio de 2015 y 2014)

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	Miles de euros	
		30-jun-15 (No auditado)	30-jun-14 (No auditado)*
Cifra de negocios	17	1.338.627	1.173.878
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		843	1.992
Otros ingresos de explotación		50.072	28.204
Imputación de subvenciones de capital		1.447	1.352
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		1.390.989	1.205.426
Variación de existencias		4.631	(12.404)
Aprovisionamientos		(547.966)	(435.736)
Gastos de personal		(362.966)	(358.695)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(53.125)	(38.865)
Variación de provisiones de explotación		(333)	11.841
Variación provisiones de inmovilizado	15	0	10.511
Otros gastos de explotación		(332.390)	(295.500)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(1.292.149)	(1.118.848)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		98.840	86.578
RESULTADO DE ASOCIADAS	9	77.100	93.482
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		(141)	23.639
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		6.016	5.307
Otros intereses e ingresos asimilados		5.644	11.226
Diferencias de cambio		5.884	0
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		17.544	16.533
Gastos financieros y gastos asimilados		(137.763)	(141.569)
Variación de provisiones financieras		(2.571)	(4.096)
Resultado de instrumentos financieros		(19.836)	(14.523)
Diferencias de cambio		0	(1.407)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(160.170)	(161.595)
RESULTADO FINANCIERO	16	(142.626)	(145.062)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		33.173	58.637
Impuesto sobre sociedades	18	6.361	(187)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		39.534	58.450
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	4	28.351	6.217
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		67.885	64.667
INTERESES MINORITARIOS		(6.148)	(3.886)
SOCIEDAD DOMINANTE		61.737	60.781
Ganancias por acción básicas (euros)	19	0,12	0,12
Ganancias por acción diluidas (euros)	19	0,14	0,13
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)	19	0,06	0,01
Ganancias por acción diluidas actividades interrumpidas (euros)	19	0,06	0,01

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2014.

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Miles de euros	
	30-jun-15 (No auditado)	30-jun-14 (No auditado)*
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	67.885	64.667
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO A RECLASIFICAR EN EL FUTURO A LA CUENTA DE RESULTADOS	109.480	(40.641)
Por valoración de instrumentos financieros	190	(23.662)
a) Activos financieros disponibles para la venta	268	(25.397)
Global	0	(5.784)
Puesta en participación	268	(19.613)
b) Otros ingresos/(gastos)	(78)	0
Global	(78)	0
Efecto impositivo	0	1.735
Por coberturas de flujos de efectivo	1.497	(16.690)
Global	(30.970)	(6.271)
Puesta en participación	23.795	(17.572)
Efecto impositivo	8.672	7.153
Diferencias de conversión	107.793	(270)
Global	24.424	(10.894)
Puesta en participación	83.369	10.624
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0	(19)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	14.282	(17.391)
Por valoración de instrumentos financieros:	536	(25.975)
a) Activos financieros disponibles para la venta	536	(28.636)
Puesta en participación	536	(28.636)
b) Otros ingresos/gastos	0	2.661
Puesta en participación	0	2.661
Por coberturas de flujos de efectivo	13.120	9.091
Global	19.836	12.265
Puesta en participación	(1.162)	506
Efecto impositivo	(5.554)	(3.680)
Diferencias de conversión	626	0
Puesta en participación	626	0
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0	(507)
TOTAL RESULTADO GLOBAL	191.647	6.635
Atribuidos a la entidad dominante	193.246	8.880
Atribuidos a intereses minoritarios	(1.599)	(2.245)

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2014.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO -Método indirecto-

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO)	Saldo al 30-jun-15 (No auditado)	Saldo al 30-jun-14 (No auditado)*
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4)	86.537	(123.243)
1. Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	33.173	58.637
2. Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas	36.387	(10.175)
3. Ajustes al resultado	117.538	59.760
(+) Amortización del inmovilizado	53.125	38.865
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	64.413	20.895
4. Cambios en el capital corriente	(100.561)	(231.465)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)	(2.743)	351.110
1. Pagos por inversiones:	(143.485)	(265.614)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(70.952)	(28.887)
(-) Otros activos financieros	(72.533)	(236.727)
(-) Otros activos	0	0
2. Cobros por desinversiones	71.400	417.968
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	30.391	36.564
(+) Otros activos financieros	41.009	381.404
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	69.342	198.756
(+) Cobro de dividendos	57.682	182.812
(+) Cobro de intereses	11.660	15.944
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)	(34.027)	(97.085)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	0	166.243
(+) Emisión	0	166.243
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(56.472)	(107.757)
(+) Emisión	182.907	384.704
(-) Devolución y amortización	(239.379)	(492.461)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(5.211)	(440)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	27.656	(155.131)
(-) Pagos de intereses	(157.345)	(166.273)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	185.001	11.142
D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C)	49.767	130.782
E) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	358.475	357.545
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (D+E)	408.242	488.327
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
(+) Caja y bancos	353.958	347.382
(+) Otros activos financieros	54.284	140.945
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	408.242	488.327

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante					Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios							
		Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante			
Miles de euros								
Saldo final a 31-dic-13 (No auditado)*	465.915	537.666	578.159	(47.722)	(498.993)	(132.413)	128.664	1.031.276
Saldo inicial ajustado	465.915	537.666	578.159	(47.722)	(498.993)	(132.413)	128.664	1.031.276
Total ingresos/(gastos) reconocidos	0	0	0	0	60.781	(51.901)	(2.245)	6.635
Operaciones con socios o propietarios	36.297	129.946	834	(834)	0	0	0	166.243
Aumentos/(Reducciones) de capital	36.297	129.946	0	0	0	0	0	166.243
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	834	(834)	0	0	0	0
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	(436.096)	0	498.993	0	(13.261)	49.636
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	(498.993)	0	498.993	0	0	0
Otras variaciones	0	0	62.897	0	0	0	(13.261)	49.636
Saldo final a 30-jun-14 (No auditado)*	502.212	667.612	142.897	(48.556)	60.781	(184.314)	113.158	1.253.790

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio a 31 de diciembre 2013 y a 30 de junio de 2014.

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

NOTAS EXPLICATIVAS

1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA

El grupo Sacyr está constituido por la Sociedad Dominante Sacyr, S.A. y sus sociedades dependientes.

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

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

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

2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases de presentación

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

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

En relación a las políticas para el reconocimiento y valoración de las pérdidas por depreciación de las existencias, por reestructuraciones o por deterioro en el valor de activos en el periodo contable intermedio, son las mismas que el Grupo sigue en la preparación de las cuentas anuales consolidadas.

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas del grupo Sacyr correspondientes al ejercicio 2014 se formularon el 26 de marzo de 2015 por el Consejo de Administración de Sacyr, S.A. y fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas.

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

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, excepto por la CINIIF 21 Gravámenes. La CINIIF 21 aclara que una entidad ha de reconocer un pasivo por un gravamen cuando se lleva a cabo la actividad, definida en la legislación correspondiente, que conlleva el pago del mismo. Para los gravámenes que son exigibles cuando se alcanza un importe determinado, la interpretación aclara que no se debe registrar el pasivo hasta que se alcance el límite fijado. La CINIIF 21 se aplica retroactivamente para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de julio de 2014 en la Unión Europea. La aplicación de esta interpretación no tiene impacto significativo en el Grupo en tanto en cuanto se repercuten la práctica totalidad de los gravámenes.

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

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

b) Comparación de la información

A efectos comparativos, los estados financieros consolidados intermedios condensados incluyen las cifras al cierre del ejercicio anual anterior en el estado de situación financiera consolidado intermedio condensado y las cifras correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014, en la cuenta de resultados separada consolidada intermedia, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio, en el estado del resultado global consolidado intermedio y en el estado de flujos de efectivo consolidado intermedio. Las notas explicativas incluyen información comparativa de los mismos periodos del ejercicio anterior.

Para facilitar la comparabilidad de la información de este ejercicio con la del ejercicio anterior, se ha procedido a reexpresar la cuenta de resultados separada consolidada intermedia al cierre del primer semestre de 2014 como consecuencia de:

1. Cambio del método de consolidación en varias sociedades concesionarias.

En el segundo semestre de 2014, el Grupo Sacyr reevaluó las políticas contables aplicables para determinar el grado de control que ejercía sobre algunas sociedades concesionarias en las que participaba, en el nuevo marco contable aplicable para determinar el control de una participada (NIIF-10).

En ejercicios anteriores, bajo la norma contable aplicable (NIC 27), considerando que las sociedades implicadas se encontraban en su fase de inicio de actividad, y que los acuerdos firmados con los otros accionistas se referían a la necesidad de aprobación conjunta de cualquier modificación al contrato de ingeniería y construcción, y al contrato de operación y mantenimiento de las concesiones, el Grupo consideró que para las sociedades chilenas (S.C. Rutas del Desierto, S.A, S.C. Valles del Bio Bio, S.A. y S.C. Valles del Desierto, S.A.) era necesaria la concurrencia de los accionistas para la toma de decisiones sobre las políticas financieras y operativas de las mismas, por consiguiente se estimaba que existía control conjunto. En el marco de la nueva norma aplicable a partir de 1 de enero de 2014 (NIIF 10), y con la nueva definición de control, que considera el poder para dirigir las actividades relevantes de las sociedades, el Grupo ha reevaluado cuales son las actividades más relevantes en las sociedades anteriores, llegando a la conclusión de que estas actividades son las aprobaciones presupuestarias y las decisiones de financiación, por lo que los derechos que los otros accionistas poseen tienen la consideración de protectivos; consecuentemente, el Grupo pasa a tener el control consolidando globalmente estas tres sociedades concesionarias chilenas. Adicionalmente se han recalculado los derechos de voto de los que es titular en Autopista del Guadalmedina Concesionaria, S.A. y se ha procedido a corregir el porcentaje de control erróneamente computado, al no haber considerado los derechos de voto de titularidad de otros accionistas y controlados por el Grupo.

Como consecuencia de ambos efectos el Grupo ha pasado a consolidar por Integración Global las cuatro concesiones indicadas que se han consolidado por el método de la participación durante en el primer semestre del ejercicio 2014.

2. Clasificación del Grupo Testa como actividad interrumpida

De acuerdo con la NIIF 5 (Activos y Pasivos mantenidos para la venta), el Grupo ha procedido a la clasificación del Grupo Testa como un activo no corriente mantenido para la venta y como actividad interrumpida.

Los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes a los activos interrumpidos se presentan separadamente en la rúbrica de "Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la cuenta de resultados separada consolidada intermedia al cierre de los ejercicios 2014 y 2015.

El efecto producido por la reexpresión de la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2014 es el siguiente:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	30-jun-14 Presentado	30-jun-14 Reexpresado
Cifra de negocios	1.247.099	1.173.878
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	2.200	1.992
Otros ingresos de explotación	27.972	28.204
Imputación de subvenciones de capital	1.352	1.352
Beneficios por ventas de inmuebles	4.489	0
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1.283.112	1.205.426
Variación de existencias	(12.404)	(12.404)
Aprovisionamientos	(426.016)	(435.736)
Gastos de personal	(360.528)	(358.695)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(53.019)	(38.865)
Variación de provisiones de explotación	10.046	11.841
Variación provisiones de inmovilizado	12.203	10.511
Otros gastos de explotación	(323.024)	(295.500)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(1.152.742)	(1.118.848)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	130.370	86.578
RESULTADO DE ASOCIADAS	94.851	93.482
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	19.862	23.639
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	4.380	5.307
Otros intereses e ingresos asimilados	11.564	11.226
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	182.543	16.533
Gastos financieros y gastos asimilados	(161.731)	(141.569)
Variación de provisiones financieras	(4.096)	(4.096)
Resultado de instrumentos financieros	(541)	(14.523)
Diferencias de cambio	(1.699)	(1.407)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(168.067)	(161.595)
RESULTADO FINANCIERO	(149.813)	(145.062)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	95.270	58.637
Impuesto sobre sociedades	(15.892)	(187)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	79.378	58.450
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	(15.444)	6.217
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	63.934	64.667
INTERESES MINORITARIOS	(2.348)	(3.886)
SOCIEDAD DOMINANTE	61.586	60.781

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 2015

- Con fecha 2 de marzo de 2015, la sociedad Sacyr Construcción Australia PTY L.T.D. entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el desarrollo de proyectos de construcción y montaje de obras. Sacyr Construcción, S.A.U., S.A. ostenta una participación del 100% y una inversión de 1.218 euros.

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

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

- Con fecha 2 de marzo de 2015, la sociedad Sacyr Construcción Uruguay, S.A. entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el desarrollo de proyectos de construcción y montaje de obras. Sacyr Construcción, S.A.U. ostenta una participación del 100% y una inversión de 664 euros.

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

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

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

- Con fecha 12 de febrero de 2015, las sociedades Sacyr Industrial, S.L. y Sacyr Industrial México S.A. constituyen la sociedad Ekamai S.A. de C.V., cuyo objeto social es ejecutar todas las actividades relacionadas con el proyecto 308 SLT subestaciones transmisión oriental - peninsular 4ª fase; ostentan una participación del 54% y 6% respectivamente y una inversión de 1.638 euros y 171 euros respectivamente.

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

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

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

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

- Con fecha 21 de abril de 2015, la sociedad Valoriza Minería, S.L. constituye la sociedad Tungsten San Finx, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo de actividades mineras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 13 de enero de 2015, la sociedad Sacyr Construcción, S.A.U., constituye la sociedad Sacyr Construcción USA LLC, cuyo objeto social es el desarrollo de proyectos de construcción y montaje de obras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 263.728 euros.

Primer semestre de 2014

- Con fecha 8 de abril de 2014, las sociedades Sacyr Concesiones S.L. y Sacyr Concesiones Perú S.A.C., constituyen la sociedad Concesionaria Vial Sierra Norte, S.A., cuyo objeto social es el diseño, construcción, rehabilitación y mejoramiento, mantenimiento periódico, conservación y explotación de la Carretera Longitudinal de la Sierra Tramo 2; ostentan una participación del 35% y 32% respectivamente y una inversión de 8.016.665,94 y 7.406.952,87 euros respectivamente.

- Con fecha 10 de abril de 2014, la sociedad Valoriza Gestión, S.A., constituye la sociedad Valoriza Minería, S.L., cuyo objeto social es la extracción de minerales de hierro. Valoriza Gestión, S.A. ostenta una participación del 100% y una inversión de 500.000 euros.

- Con fecha 23 de abril de 2014, la sociedad Sacyr Concesiones Chile, S.A., constituye la Sociedad Concesionaria Vespucio Oriente, S.A., cuyo objeto social es la ejecución, reparación, conservación y explotación de la obra pública fiscal denominada Concesión Américo Vespucio Oriente; Sacyr Concesiones Chile S.A. ostenta una participación del 49% y una inversión de 58.603.093,60 euros.
- Con fecha 29 de mayo de 2014, la sociedad Valoriza Facilities, S.A.U., incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad Valoriza Servicios Sociosanitarios, S.L. en un 24% y una inversión de 3.712.264,26 euros.
- Con fecha 30 de mayo de 2014, la sociedad B.F. Constructions Limited entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el desarrollo de proyectos de construcción y montaje de obras; Sacyr Construcción S.A.U. ostenta una participación del 100% y una inversión de 1218,03 euros.
- Con fecha 30 de mayo de 2014, la sociedad Sacyr Industrial UK, LTD, entró a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es el desarrollo de proyectos de construcción eléctricos y de telecomunicaciones. Sacyr Industrial, S.L.U., ostenta una participación del 100% y una inversión de 122,64 euros.

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

Primer semestre 2015

- Con fecha 18 de febrero de 2015, Sacyr Concesiones Chile, S.A. ha vendido el 30% de su participación en la sociedad concesionaria Salud Siglo XXI, S.A.; el porcentaje de participación después de la venta es del 70%.
- Con fecha 17 de marzo de 2015, se procede a la disolución de la sociedad Nisa VH, S.A.; el porcentaje de participación era de un 100%.
- Con fecha 8 de abril de 2015, Sacyr Concesiones Chile, S.A. ha vendido el 48,99% de su participación en Sociedad Concesionaria Rutas del Limarí, S.A.; el porcentaje de participación después de la venta es del 51%.
- Con fecha 13 de enero de 2015, como consecuencia de haber optado por la percepción del dividendo en efectivo, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. ha visto reducido su porcentaje de participación en Repsol, S.A. en un 0,16%; siendo el porcentaje final de un 8,890%.
- Con fecha 8 de junio de 2015, Testa Inmuebles en Renta, S.A. llevó a cabo la reducción de su capital social, en un importe de 669.759.570,40 euros, mediante la devolución de 5,80 euros por acción, a cada uno de sus accionistas. A resultas de dicha operación, el nuevo capital social de la entidad quedó establecido en 23.095.157,60 euros, pasando a ser, el nuevo valor nominal de las acciones, de 0,20 euros.

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

Igualmente, con fecha 8 de junio de 2015, Testa llevó a cabo una ampliación de capital por un importe efectivo de 430.838.704,01 euros, mediante la emisión de 38.491.930 nuevas acciones ordinarias por un importe de 11,99 euros por acción con exclusión del derecho de suscripción preferente.

La referida ampliación de capital de Testa fue íntegramente suscrita y desembolsada por Merlin Properties Socimi, S.A., la cual pasa a ostentar un 25% del capital social de la compañía. Consecuentemente, Sacyr pasa de un 99,496% a un 74,622%. Manteniendo el control de la sociedad y clasificándola como un activo mantenido para la venta.

Primer semestre 2014

- Con fecha 27 de enero de 2014, se procede a la disolución de la sociedad Gestora Canaria de Lodos de Depuradora, S.L.; el porcentaje de participación era de un 85%.

- Con fecha 20 de febrero de 2014, Sacyr Industrial, S.L.U. procede a la venta de las sociedades Olextra, S.A. y Extragol, S.L.; el porcentaje de participación era de un 87,59% y 68,76% respectivamente.

- Con fecha 10 de marzo 2014, Sacyr Concesiones, S.L. ha formalizado la venta de su sociedad participada Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.; el porcentaje de participación era de un 32,77%.

- Con fecha 14 de marzo de 2014, Sacyr Concesiones, S.L. ha vendido el 49% de su participación en la sociedad Hospitales Concesionados S.L., que ha supuesto indirectamente la venta del 49% de la participación en las sociedades concesionarias Hospitales de Parla, S.A.U. y Hospital del Noroeste, S.A.; el porcentaje de participación anterior a la venta era de un 100%.

- Con fecha 30 de junio de 2014, Testa Inmuebles en Renta, S.A. ha vendido el 12% de su participación en la sociedad Preim Defense 2, S.A.; el porcentaje de participación después de la venta es del 20%.

3.3.- Otros cambios en la composición del Grupo.

En 2015 ha cambiado el método de consolidación de las sociedades concesionarias Autovías de Peajes en Sombra, S.L., Autovía del Turia Concesionaria de la Genariltat Valenciana, S.A., Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A., Concesiones de Intercambiadores de Transporte, S.L., Intercambiador de Transporte de Plaza Elíptica, S.A., Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A., Hospital de Parla, S.A., Hospital del Noreste, S.A., Hospitales Concesionados, S.L., S.C. de Palma de Manacor, S.A. y Autovía del

Arlanzón, S.A. por nuevos acuerdos de gestión con los socios, pasando a consolidarse por el método de integración global, frente al de puesta en participación por el que fueron contabilizadas en 2014. Estos cambios no implican la reexpresión de periodos anteriores.

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

Al cierre de junio de 2015 el Grupo tiene clasificadas sus participaciones en Testa y Vallehermoso como activos no corrientes mantenidos para la venta y como actividades interrumpidas. Al cierre de junio de 2014 solo Vallehermoso estaba clasificada como tal.

Como se indica en la nota 2, el Grupo ha procedido a reexpresar la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2014, considerando Testa como un actividad interrumpida. Conforme a lo indicado en la normativa internacional NIIF-UE, el balance de situación consolidado intermedio al cierre del ejercicio 2014 no ha sido reexpresado.

El balance de situación financiera consolidado intermedio de estos activos no corrientes mantenidos para la venta a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

ACTIVO	Miles de euros	
	30-jun-15 (No auditado)	31-dic-14 (Auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	2.052.741	78.653
I. Inmovilizaciones materiales	1.763	1.775
II. Proyectos concesionales	46.353	0
III. Inversiones inmobiliarias	1.840.259	806
IV. Inversiones contabilizadas por el método de participación	36.578	6.073
V. Activos financieros no corrientes	36.858	219
VI. Activos por impuestos diferidos	86.315	69.601
VII. Otros activos no corrientes	166	179
B) ACTIVOS CORRIENTES	639.735	223.970
I. Existencias	394.952	202.054
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14.130	7.949
III. Inversiones financieras corrientes	1.421	539
IV. Efectivo y equivalentes al efectivo	229.232	12.864
V. Otros activos corrientes	0	564
TOTAL ACTIVO	2.692.476	302.623

PASIVO	Miles de euros	
	30-jun-15 (No auditado)	31-dic-14 (Auditado)
A) PATRIMONIO NETO	2.365	4.421
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	2.365	4.421
B) PASIVOS NO CORRIENTES	1.619.742	96.070
I. Provisiones no corrientes	85.367	73.078
II. Deudas con entidades de crédito	1.486.607	5.474
III. Acreedores no corrientes	37.330	12.583
IV. Instrumentos financieros derivados	6.652	0
V. Pasivos por impuestos diferidos	3.786	4.935
C) PASIVOS CORRIENTES	292.716	119.280
I. Deudas con entidades de crédito	241.240	85.265
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32.135	18.089
III. Instrumentos financieros derivados	2.056	0
IV. Provisiones corrientes	10.284	15.926
V. Otros pasivos corrientes	7.001	0
TOTAL PASIVO	1.914.823	219.771

Los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes a la rúbrica de “Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas” de la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2015 y 2014 son los siguientes:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	30-jun-15 (No auditado)	30-jun-14 (No auditado)*
Cifra de negocios	100.454	123.966
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	366	209
Otros ingresos de explotación	1.538	856
Beneficios por ventas de inmuebles	0	4.489
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	102.358	129.520
Variación de existencias	(11.873)	(41.843)
Aprovisionamientos	(315)	(88.238)
Gastos de personal	(4.566)	(4.767)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(15.748)	(15.856)
Variación de provisiones de explotación	(1.228)	2.575
Variación provisiones de inmovilizado	0	1.692
Otros gastos de explotación	(18.824)	(21.681)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(52.554)	(168.118)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	49.804	(38.598)
RESULTADO DE ASOCIADAS	304	(571)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	0	(3.769)
Ingresos de participaciones en capital	0	2.310
Otros intereses e ingresos asimilados	3.332	8.600
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	3.332	10.910
Gastos financieros y gastos asimilados	(18.909)	(32.501)
Variación de provisiones financieras	1.856	53.670
Gastos financieros netos imputados a inversión	0	684
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(17.053)	21.853
RESULTADO FINANCIERO	(13.721)	32.763
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	36.387	(10.175)
Impuesto sobre sociedades	(8.036)	16.392
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	28.351	6.217
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	28.351	6.217

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2014.

4.1. Vallehermoso División Promoción, S.A.

Conforme a la NIIF 5, la participación del 100% que el Grupo ostenta sobre Vallehermoso División Promoción, S.A. a 31 de diciembre de 2014 y 30 de junio 2015 se clasifica como activo no corriente mantenido para la venta, ya que se estima que el valor de dicho activo se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado del mismo. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual.

Conforme a la normativa internacional la operación se considera como una actividad interrumpida dado que representa una línea de negocio que es significativa y puede considerarse separada del resto.

Conforme a la NIIF 5, Vallehermoso está disponible, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata, y esta venta es altamente probable, dado que la dirección está comprometida en su enajenación, existe un programa para encontrar comprador habiéndose contratado asesores a tal efecto, la venta se negocia activamente a un precio razonable y se espera que la enajenación se produzca antes del transcurso de un año.

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

4.2. Testa Inmuebles en Renta, S.A.

A 30 de junio de 2015, el Grupo ha clasificado la inversión en Testa como un activo mantenido para la venta en base al acuerdo suscrito entre Sacyr y Merlin Properties para la adquisición de dicha participación por parte de la segunda en varias fases, tal y como se detalla en el Informe de Gestión.

Además, al cierre de junio de 2015, la participación en Testa se ha clasificado como una actividad interrumpida dado que representa una línea de negocio que es significativa y puede considerarse separada del resto.

5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 30-jun-15 (No auditado)	Saldo al 31-dic-14 (Auditado)
Terrenos y construcciones	107.798	108.242
Instalaciones técnicas y maquinaria	508.851	509.651
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	83.498	82.380
Anticipos e inmovilizado material en curso	10.401	18.708
Otro inmovilizado material	172.998	167.685
Coste	883.546	886.666
Provisiones	(7.072)	(7.096)
Provisiones	(7.072)	(7.096)
Amortización Acumulada	(504.700)	(484.531)
Amortización Acumulada	(504.700)	(484.531)
TOTAL	371.774	395.039

6.- PROYECTOS CONCESIONALES

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre 2014 es el siguiente:

	Saldo al 30-jun-15 (No auditado)	Saldo al 31-dic-14 (Auditado)
<i>Miles de euros</i>		
Proyectos concesionales	1.612.234	1.091.429
Proyectos concesionales en construcción	287.293	292.770
Coste	1.899.527	1.384.199
Provisiones	(982)	(752)
Provisiones	(982)	(752)
Amortización	(309.087)	(169.772)
Amortización Acumulada	(309.087)	(169.772)
TOTAL	1.589.458	1.213.675

A 30 de junio de 2015 el incremento se debe principalmente al cambio de método de consolidación de las sociedades concesionarias Autovía del Arlanzón, S.A., Palma de Manacor, S.A., y Autovía del Turia Concesionaria de la Generalitat Valenciana, S.A., pasando del método de la participación al método global, tal y como se indica en la nota 2.

El detalle de la inversión en proyectos concesionales en construcción y explotación a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, clasificada en función de su localización geográfica y tipo, es como sigue:

<i>Miles de euros</i>	30-jun-2015 (No Auditado)						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Autopistas	1.273.954	(237.149)	0	1.036.805	13.110	0	13.110
Tratamiento de residuos	51.081	(15.202)	0	35.879	250	0	250
Aguas	232.912	(51.161)	(312)	181.439	25.951	0	25.951
Otros	54.287	(5.575)	(230)	48.482	247.982	(440)	247.542
PROYECTOS CONCESIONALES	1.612.234	(309.087)	(542)	1.302.605	287.293	(440)	286.853

<i>Miles de euros</i>	31-dic-2014 (Auditado)						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Autopistas	690.989	(88.073)	0	602.916	7.895	0	7.895
Inmuebles en Renta	62.327	(15.397)	0	46.930	0	0	0
Tratamiento de residuos	50.990	(13.903)	0	37.087	245	0	245
Aguas	232.837	(47.481)	(312)	185.044	25.951	0	25.951
Otros	54.287	(4.917)	0	49.370	258.677	(440)	258.237
PROYECTOS CONCESIONALES	1.091.430	(169.771)	(312)	921.347	292.768	(440)	292.328

7.-INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Saldo al 30-jun-15 (No auditado)	Saldo al 31-dic-14 (Auditado)
<i>Miles de euros</i>		
Inversiones inmobiliarias	0	2.309.998
Provisiones	0	(67.561)
Amortización acumulada	0	(395.841)
TOTAL	0	1.846.596

La variación en "Inversiones inmobiliarias" se debe a la reclasificación al epígrafe "Activo no corriente mantenido para la venta" de la sociedad inmobiliaria Testa Inmuebles en Renta, tal y como se indica en la nota 4.

8.- FONDO DE COMERCIO

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Saldo al 30-jun-15 (No auditado)	Saldo al 31-dic-14 (Auditado)
<i>Miles de euros</i>		
Grupo Valoriza	99.725	99.829
Grupo Somague SGPS	18.482	18.482
TOTAL	118.207	118.311

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

En todos los casos, el Grupo realiza al menos anualmente un test de deterioro para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se asignaron 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-14 (Auditado)	Variaciones perímetro	Cambio método consolidación	Participación en resultado	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Traspaso mant. Venta	Adiciones	Retiros	Saldo al 30-jun-15 (No auditado)
Grupo Sacyr Construcción	18.515	43	0	(137)	0	621	0	0	0	19.042
Grupo Concesiones	46.569	3	(32.392)	1.725	(1.056)	4.901	0	74	0	19.824
Grupo Valoriza	66.707	0	0	2.057	(3.854)	(942)	0	0	(168)	63.800
Grupo Testa	30.384	0	0	0	0	0	(30.384)	0	0	0
Grupo Somague	13.751	0	0	(27)	0	(794)	0	0	0	12.930
Repsol	2.429.503	0	0	73.482	(59.149)	144.539	0	0	0	2.588.375
TOTAL	2.605.429	46	(32.392)	77.100	(64.059)	148.325	(30.384)	74	(168)	2.703.971

Miles de euros	Saldo al 31-dic-13 (No auditado)*	Variaciones perímetro	Cambio método consolidación	Participación en resultado	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Traspaso mant. Venta	Adiciones	Retiros	Saldo al 30-jun-14* (No auditado)
Grupo Sacyr Construcción	18.107	0	0	(239)	0	2.414	0	0	0	20.282
Grupo Concesiones	32.801	21.080	0	2.277	(2.538)	(4.330)	0	70	0	49.360
Grupo Valoriza	98.504	(22.044)	0	2.006	0	(2.360)	0	0	0	76.106
Grupo Testa	30.483	0	0	(572)	0	668	0	0	0	30.579
Grupo Somague	11.036	0	0	167	0	0	0	0	0	11.203
Repsol	2.431.948	0	0	89.843	(181.480)	(33.569)	0	0	0	2.306.742
TOTAL	2.622.879	(964)	0	93.482	(184.018)	(37.177)	0	70	0	2.494.272

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se han reexpresado los estados financieros consolidados intermedios a 31 de diciembre de 2013 y a 30 de junio de 2014.

Repsol:

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

Adicionalmente los dos consejeros son miembros de las siguientes comisiones en las que se fijan las políticas financieras y de explotación de la sociedad participada: comisión delegada del consejo de administración, comisión de nombramientos y retribuciones y comisión de estrategia e inversiones y responsabilidad social corporativa.

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

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

A 30 de junio de 2015 la cotización de Repsol ha ascendido a 15,75 euros por acción, lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr de 1.924 millones de euros. Este es inferior al precio medio de compra, que asciende a 26,71 euros por acción. No obstante lo anterior, el valor en uso de Repsol es superior al valor razonable de la participación, siendo por consiguiente su importe recuperable el valor en uso de la participación.

El grupo Sacyr considera esta participación como una inversión estable a largo plazo y no se ha planteado aceptar un precio de venta de Repsol inferior a su valor en uso. El Grupo estima el valor en uso de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 36.

En base a los estados financieros de Repsol correspondientes al cierre del primer semestre de 2015 y al Plan Estratégico 2012-2016 presentado por Repsol el 29 de mayo de 2012, el Grupo ha estimado el importe recuperable de su participación en Repsol a fin de, mediante su comparación con el valor neto contable de dicha participación, evaluar la necesidad de deteriorar el valor registrado por dicha participación.

El Grupo, desde que adquirió la participación en Repsol, hace una estimación de su valor en uso, la cual, se 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 (5 años), tomando en consideración el periodo de maduración de los principales proyectos de exploración y extracción. Asimismo, se considera a partir del último periodo proyectado una renta perpetua, conforme a un modelo de Gordon-Shapiro, considerando un flujo de caja libre normalizado en base al flujo del último año proyectado, una inversión recurrente a perpetuidad congruente con la del último periodo proyectado y un mantenimiento del stock de capital productivo. Asimismo, se considera una tasa de crecimiento perpetuo (g) del 1% en términos nominales.

Los flujos de caja proyectados se descuentan a una tasa basada en el coste medio ponderado del capital (CMPC). En función de la ponderación de cada una de las fuentes de capital se estima un CMPC en torno al 9,03%. Para el cálculo del coste medio ponderado del capital (CMPC) se utilizan las siguientes hipótesis:

- Coste de los Recursos Propios (K_e): se considera una tasa de descuento en torno al 11,2% 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 4,1%.
 - Prima de Riesgo de Mercado del 6,2%, considerada globalmente para todos los mercados en los que Repsol opera.

- Beta apalancada de 1, 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 (Kd): se considera una tasa en torno al 2,4%.

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 8,53% y el 9,53%).

El rango de valor por acción alcanzado en este análisis, una vez descartados los valores extremos, estaba entre 20,80 y 21,56 euros por acción, situándose el valor central en 21,18 euros por acción.

10.- EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Saldo al 30-jun-15 (No auditado)	Saldo al 31-dic-14 (Auditado)
<i>Miles de euros</i>		
Terrenos y solares	0	204.771
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	54.900	55.949
Anticipos	31.434	27.542
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	35.993	28.589
Productos en curso y semiterminados	35.649	36.829
Comerciales	33.307	29.856
Productos terminados	5.701	5.870
Subproductos residuos y mat recuperados	59	59
Provisiones	(3.091)	(3.109)
TOTAL	193.952	386.356

La variación en "Terrenos y solares" se debe a la reclasificación al epígrafe "Activo no corriente mantenido para la venta" de la sociedad inmobiliaria Testa Inmuebles en Renta.

11.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES

El desglose a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 del epígrafe cuenta a cobrar por activos concesionales es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	30-jun-2015 (No auditado)		31-dic-2014 (Auditado)	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Autopistas	873.945	23.540	709.299	0
Hospitales	285.827	77.336	129.365	46.333
Intercambiadores	151.479	22.469	0	0
Inmuebles en Renta	0	0	4.772	0
Tratamiento de residuos	54.115	2.595	54.556	3.463
Aguas	1.070	49	1.070	110
Otros	18.340	0	18.340	0
CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES	1.384.776	125.989	917.402	49.906

La variación positiva se debe principalmente al cambio en el método de consolidación de las sociedades concesionarias Hospitales de Parla, S.A., Hospital del Noroeste, S.A., Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A., Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, S.A. y Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A, pasando del método de la participación al método global, tal y como se indica en la nota 3.

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 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

30-jun-15 (No auditado)	Activos fros. mantenidos para negociar	Activos fros. disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	TOTAL
<i>Miles de euros</i>					
Instrumentos de patrimonio	899	250.143	0	0	251.042
Derivados	0	0	0	36.859	36.859
Otros activos financieros	0	0	108.666	0	108.666
Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados	899	250.143	108.666	36.859	396.567
Otros activos financieros	0	0	152.224	0	152.224
Derivados	0	0	0	1.258	1.258
Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados	0	0	152.224	1.258	153.482
Total	899	250.143	260.890	38.117	549.056
31-dic-14 (Auditado)					
<i>Miles de euros</i>					
Instrumentos de patrimonio	896	244.882	0	0	245.778
Derivados	0	0	0	36.861	36.861
Otros activos financieros	0	0	202.327	0	202.327
Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados	896	244.882	202.327	36.861	484.966
Otros activos financieros	0	0	161.575	0	161.575
Derivados	0	0	0	1.710	1.710
Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados	0	0	161.575	1.710	163.285
Total	896	244.882	363.902	38.571	643.251

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

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los "Otros activos financieros" corrientes y no corrientes, recogen entre otros conceptos, los créditos concedidos a las sociedades del Grupo contabilizadas por el método de la participación.

13.- AMPLIACIÓN DE CAPITAL

Durante el primer semestre de 2015 no ha habido ninguna ampliación de capital.

El 24 de abril de 2014 se llevó a cabo una Ampliación de Capital por un importe efectivo total de 166.243.195,78 euros, correspondiendo 36.297.641,0 euros al importe nominal y 129.945.554,78 euros a la prima de emisión. El precio de suscripción de las nuevas acciones ordinarias emitidas fue de 4,58 euros por título.

Fueron emitidas, por tanto, un total de 36.297.641 de acciones nuevas, de la misma clase y serie que las que en ese momento había en circulación. A partir de dicho momento, el capital social de Sacyr pasó a estar compuesto por 502.212.433 acciones.

Las acciones nuevas emitidas representaban un 7,79% del capital social de Sacyr, antes de la Ampliación de Capital, y un 7,23% de su capital social, con posterioridad a dicha operación.

El 25 de abril de 2014 quedó inscrita, en el Registro Mercantil de Madrid, la escritura del aumento de capital, por 36.297.641 acciones.

El 29 de abril de 2014 comenzaron a negociarse, de forma efectiva, y en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, las 36.297.641 nuevas acciones de Sacyr.

14.- PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de instrumentos financieros de pasivo con entidades financieras del grupo Sacyr por naturaleza y categoría a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

30-jun-15 (No auditado) Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	4.356.905	0	4.356.905
Obligaciones y otros val. negoc.	444.456	0	444.456
Recursos ajenos l/p	4.801.361	0	4.801.361
Derivados	0	163.306	163.306
Otros pasivos financieros l/p	0	163.306	163.306
Largo plazo / No corrientes	4.801.361	163.306	4.964.667
Deudas con entidades de crédito	1.084.906	0	1.084.906
Obligaciones y otros val. negoc.	8.292	0	8.292
Recursos ajenos c/p	1.093.198	0	1.093.198
Derivados	0	24.607	24.607
Otros pasivos financieros c/p	0	24.607	24.607
Corto plazo / Corrientes	1.093.198	24.607	1.117.805
31-dic-14 (Auditado) Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	2.994.520	0	2.994.520
Obligaciones y otros val. negoc.	417.340	0	417.340
Recursos ajenos l/p	3.411.860	0	3.411.860
Derivados	0	132.704	132.704
Otros pasivos financieros l/p	0	132.704	132.704
Largo plazo / No corrientes	3.411.860	132.704	3.544.564
Deudas con entidades de crédito	3.440.865	0	3.440.865
Obligaciones y otros val. negoc.	4.439	0	4.439
Recursos ajenos c/p	3.445.304	0	3.445.304
Derivados	0	15.231	15.231
Otros pasivos financieros c/p	0	15.231	15.231
Corto plazo / Corrientes	3.445.304	15.231	3.460.535

En el ejercicio 2014, se procedió a reclasificar de largo plazo a corto plazo, la deuda bruta de 2.306 millones de euros, asociada a las acciones de Repsol. El principal vivo del préstamo a 31 de diciembre de 2014 fue de 2.265 millones de euros.

Tal y como se indica en el informe de gestión, en 2015, se cerró el acuerdo para la refinanciación del crédito asociado a la participación del Grupo en Repsol. Dicho acuerdo, plenamente eficaz desde el 7 de mayo de 2015, supone la extensión del vencimiento final del préstamo hasta el 31 de enero de 2018. El importe refinanciado ascendió a 2.264 millones de euros. Como consecuencia de esta refinanciación, se ha reclasificado este crédito a largo plazo.

Por otra parte, se ha producido un incremento de pasivos financieros como consecuencia del cambio de método de consolidación de varias concesionarias, tal y como se indica en la nota 3.

Por último, la clasificación de Testa como un activo no corriente mantenida para la venta, ha supuesto la reclasificación de sus pasivos financieros al epígrafe "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta".

14.1.- Valores representativos de deuda

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se dispone de las siguientes emisiones y reembolsos de los valores representativos de la deuda:

Primer semestre 2015	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompras, reembolsos y cancelaciones	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	SALDO VIVO FINAL
Miles de euros					
Emisiones en la UE con folleto	0	26.200	0	0	26.200
Emisiones en la UE sin folleto	449.950	0	0	0	449.950
Emisiones fuera de la UE	0	0	0	0	0
EMISIONES REALIZADAS	449.950	26.200	0	0	476.150

Ejercicio 2014	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompras, reembolsos y cancelaciones	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	SALDO VIVO FINAL
Miles de euros					
Emisiones en la UE con folleto	0	0	0	0	0
Emisiones en la UE sin folleto	199.950	250.000	0	0	449.950
Emisiones fuera de la UE	0	0	0	0	0
EMISIONES REALIZADAS	199.950	250.000	0	0	449.950

Durante el primer semestre de 2015 y con fecha 7 de mayo de 2015, Sacyr S.A. lanzó una emisión de obligaciones simples por importe de 26,2 millones de euros con vencimiento a 5 años. Se realizó entre inversores cualificados a un tipo de interés fijo, pagadero mediante cupones anuales, del 4,50% nominal anual.

Durante el ejercicio 2014 y con fecha 8 de mayo de 2014 Sacyr S.A. lanzó una emisión de bonos convertibles y/o canjeables por acciones por importe de 250 millones de euros. La colocación de los 2.500 bonos de 100.000 euros cada uno y cuyo vencimiento es 8 de mayo de 2019, se realizó entre inversores cualificados a un tipo de interés fijo, pagadero mediante cupones trimestrales, del 4,00% nominal anual.

Se mantienen vivos bonos por importe de 199.950 millones de euros procedentes de la emisión realizada en 2011 por Sacyr S.A., 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.

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

14.2.- Deuda por vencimientos

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del presente periodo intermedio, primer semestre de 2015, por divisiones y vencimientos contractuales es como sigue:

	(Miles de euros)								
Primer semestre 2015 (No auditado)	2015	1º SEMESTRE	2º SEMESTRE	2016	2017	2018	2019	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr	101.753	0	101.753	496.314	15.486	115.169	259.145	47.491	1.035.358
- Deudas con entidades de crédito	93.635	0	93.635	296.190	15.486	115.169	9.145	21.291	550.916
- Obligaciones y Otros valores negociables	8.118	0	8.118	200.124	0	0	250.000	26.200	484.442
Grupo Sacyr Construcción	70.930	0	70.930	42.216	2.507	2.765	3.962	40.712	163.092
- Deudas con entidades de crédito	70.930	0	70.930	42.216	2.507	2.765	3.962	40.712	163.092
Grupo Sacyr Concesiones	163.321	0	163.321	465.891	94.529	119.848	165.650	889.587	1.898.826
- Deudas con entidades de crédito	163.321	0	163.321	465.891	94.529	119.848	165.650	889.587	1.898.826
Grupo Valoriza	76.650	0	76.650	61.164	47.324	24.492	24.009	107.280	340.919
- Deudas con entidades de crédito	76.650	0	76.650	61.164	47.324	24.492	24.009	107.280	340.919
Grupo Somague	171.840	0	171.840	8.912	31.608	11.960	524	118	224.962
- Deudas con entidades de crédito	171.840	0	171.840	8.912	31.608	11.960	524	118	224.962
SVPM (Repsol)	31.891	0	31.891	0	0	2.264.749	0	0	2.296.640
- Deudas con entidades de crédito	31.891	0	31.891	0	0	2.264.749	0	0	2.296.640
TOTAL DEUDA A PAGAR	616.385	0	616.385	1.074.497	191.454	2.538.983	453.290	1.085.188	5.959.797
Gastos de formalización a distribuir	-8.781	0	-8.781	-18.431	-4.278	-2.218	-24.807	-6.724	-65.239
TOTAL DEUDA	607.604	0	607.604	1.056.066	187.176	2.536.765	428.483	1.078.465	5.894.559
Grupo Vallehermoso (1)	55.483	0	55.483	2.500	11.500	435	0	1.840	71.758
- Deudas con entidades de crédito	55.483	0	55.483	2.500	11.500	435	0	1.840	71.758
TOTAL DEUDA	55.483	0	55.483	2.500	11.500	435	0	1.840	71.758
Grupo Tesla	98.692	0	98.692	139.424	81.226	868.340	9.974	465.694	1.663.350
- Deudas con entidades de crédito	98.692	0	98.692	139.424	81.226	868.340	9.974	465.694	1.663.350
TOTAL DEUDA A PAGAR	98.692	0	98.692	139.424	81.226	868.340	9.974	465.694	1.663.350
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	0	-7.261	-7.261
TOTAL DEUDA	98.692	0	98.692	139.424	81.226	868.340	9.974	458.433	1.656.089

(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 2014, por divisiones y vencimientos contractuales, fue el siguiente:

(Miles de euros)

EJERCICIO 2014 (Auditado)	2015	2016	2017	2018	2019	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr	401.864	330.814	5.705	5.388	259.356	21.625	1.024.752
- Deudas con entidades de crédito	397.425	130.864	5.705	5.388	9.356	21.625	570.363
- Obligaciones y Otros valores negociables	4.439	199.950	0	0	250.000	0	454.389
Grupo Sacyr Construcción	83.122	4.433	2.905	3.161	4.408	40.713	138.742
- Deudas con entidades de crédito	83.122	4.433	2.905	3.161	4.408	40.713	138.742
Grupo Sacyr Concesiones	173.882	346.866	62.877	52.037	42.247	490.247	1.168.156
- Deudas con entidades de crédito	173.882	346.866	62.877	52.037	42.247	490.247	1.168.156
Grupo Valoriza	129.850	35.374	35.582	27.143	24.201	105.707	357.857
- Deudas con entidades de crédito	129.850	35.374	35.582	27.143	24.201	105.707	357.857
Grupo Testa	160.534	138.164	80.697	867.806	9.423	462.096	1.718.720
- Deudas con entidades de crédito	160.534	138.164	80.697	867.806	9.423	462.096	1.718.720
Grupo Somague	167.476	12.058	29.263	5.956	652	0	215.405
- Deudas con entidades de crédito	167.476	12.058	29.263	5.956	652	0	215.405
SVPM (Repsol)	2.307.099	0	0	0	0	0	2.307.099
- Deudas con entidades de crédito	2.307.099	0	0	0	0	0	2.307.099
TOTAL DEUDA A PAGAR	3.423.826	867.709	217.029	961.491	340.287	1.120.388	6.930.730
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	(73.565)
TOTAL DEUDA	3.423.826	867.709	217.029	961.491	340.287	1.120.388	6.857.164
Grupo Vallehermoso (1)	73.286	2.703	11.706	482	0	2.563	90.740
- Deudas con entidades de crédito	73.286	2.703	11.706	482	0	2.563	90.740
TOTAL DEUDA	73.286	2.703	11.706	482	0	2.563	90.740

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

15.- PROVISIONES

Durante el ejercicio 2015 no ha habido variaciones significativas.

Las provisiones no corrientes incluyen, en las entidades contabilizadas por el método de la participación, una vez que se ha reducido el valor de la inversión a cero, las pérdidas adicionales, en la medida en que el Grupo haya incurrido en obligaciones legales o implícitas.

16.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros a 30 de junio de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	Saldo al 30-jun-15 (No auditado)	Saldo al 30-jun-14 (No auditado)*
Miles de euros		
Ingresos de participaciones en capital	0	0
Ingresos financieros otros valores negociables	6.016	5.307
Otros intereses e ingresos	5.644	11.226
Diferencias de cambio	5.884	0
TOTAL INGRESOS	17.544	16.533
Gastos financieros	(140.334)	(145.665)
Procedentes de créditos, préstamos bancarios y obligaciones	(137.763)	(141.569)
Variación de provisiones de inversiones financieras	(2.571)	(4.096)
Resultado de instrumentos financieros	(19.836)	(14.523)
Diferencias de cambio	0	(1.407)
TOTAL GASTOS	(160.170)	(161.595)
RESULTADO FINANCIERO	(142.626)	(145.062)

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2014.

17.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Las bases de elaboración de los segmentos del Grupo han mantenido los mismos criterios que los adoptados en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2014.

El desglose de la cifra de negocios por mercados de los periodos terminados a 30 de junio de 2015 y 2014 del Grupo Sacyr es el siguiente:

	30-jun-15 (No auditado)	30-jun-14 (No auditado)*
Miles de euros		
Mercado interior	651.883	545.850
Exportación	686.744	628.028
a) Unión Europea	183.634	148.918
b) Países OCDE	279.638	238.106
c) Resto de países	223.472	241.004
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.338.627	1.173.878
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	100.454	123.966

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2014.

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

- Holding: estructura corporativa del Grupo, representada por su sociedad holding Sacyr, S.A.

- Construcción (Grupo Sacyr Construcción y Grupo Somague): negocio de construcción de obra civil y edificación en España, Portugal, Italia, Angola, Panamá, Chile, Cabo Verde, Costa Rica, Perú, Colombia, México, Irlanda, India, Reino Unido, Brasil y Qatar.

- Concesiones (Grupo Sacyr Concesiones): negocio concesional de autopistas, intercambiadores de transporte, aeropuertos y hospitales.

- Servicios (Grupo Valoriza): negocio de multiservicios.

- Repsol: 8,92% de Repsol y su matriz Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L.

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

INGRESOS ORDINARIOS						
Miles de euros	Ingresos de explotación de clientes externos		Ingresos de explotación entre segmentos		TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	
	30-jun-15 (No auditado)	30-jun-14 (No auditado)*	30-jun-15 (No auditado)	30-jun-14 (No auditado)*	30-jun-15 (No auditado)	30-jun-14 (No auditado)*
Construcción	611.067	606.089	169.262	111.600	780.329	717.689
Concesiones	148.411	119.200	125.610	93.606	274.021	212.806
Servicios	459.730	430.230	25.023	25.185	484.753	455.415
Holding	12.998	11.582	16.608	14.374	29.606	25.956
AGREGADO	1.232.206	1.167.101	336.503	244.765	1.568.709	1.411.866
Ajustes y eliminaciones	158.783	38.325	(336.503)	(244.765)	(177.720)	(206.440)
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.390.989	1.205.426	0	0	1.390.989	1.205.426
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	102.358	129.520	0	0	102.358	129.520

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2014.

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

RESULTADO		
	30-jun-15 (No auditado)	30-jun-14 (No auditado)*
<i>Miles de euros</i>		
Construcción	12.347	22.091
Concesiones	5.293	2.352
Servicios	8.261	13.670
Holding	19.634	25.979
Repsol	35.099	47.298
TOTAL	80.634	111.390
(+/-) Eliminación de Rtdos. internos	(41.100)	(52.940)
(+/-) Impuesto s/ beneficios	(6.361)	187
RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACT. CONTINUADAS	33.173	58.637
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS ACT. INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	28.351	6.217

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2014.

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

18.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

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

	Saldo al 30-jun-15 (No auditado)	Saldo al 30-jun-14 (No auditado)*
<i>Miles de euros</i>		
Resultado consolidado antes de Impuestos	33.173	58.637
Impuesto calculado al tipo impositivo nacional	8.575	17.591
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	1.127	36.999
Deducciones y bonificaciones	(17.538)	(57.285)
Otros ajustes	1.475	2.882
Impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas	(6.361)	187
Tipo efectivo de actividades continuadas	-19,2%	0,3%
Impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas	8.036	(16.392)
Tipo efectivo de actividades interrumpidas	22,1%	161,1%
Impuesto sobre sociedades	1.675	(16.205)
Tipo efectivo	2,4%	-33,4%

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2014.

Las deducciones y bonificaciones corresponden fundamentalmente a la deducción por doble imposición de los dividendos recibidos de Repsol (16,5 millones €).

19.- 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-15	jun-14
	(No auditado)	(No auditado)*
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	61.737	60.781
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	502.212	502.212
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(2.567)	(2.474)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	499.645	499.738
Beneficio básico por acción (euros)	0,12	0,12

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 30 de junio de 2014.

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

	jun-15	jun-14
	(No auditado)	(No auditado)*
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	61.737	60.781
Más: Intereses de obligaciones con	16.754	11.309
Resultado atribuido a la dominante ajustado(miles de euros)	78.491	72.090
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	502.212	502.212
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(2.567)	(2.474)
Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles (miles de acciones)	65.076	35.964
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	564.721	535.702
Beneficio diluido por acción (euros)	0,14	0,13

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 30 de junio de 2014.

Para las actividades interrumpidas, las ganancias a 30 de junio de 2015 y 2014 fueron las siguientes:

	jun-15 (No auditado)	jun-14 (No auditado)*
Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros)	28.351	6.217
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	502.212	502.212
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(2.567)	(2.474)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	499.645	499.738
Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros)	0,06	0,01

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada a 30 de junio de 2014.

20.- PLANTILLA MEDIA

El desglose de la plantilla media por sexo del grupo Sacyr a 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Saldo al 30-jun-15 (No auditado)	Saldo al 30-jun-14 (No auditado)
Hombres	13.862	13.340
Mujeres	8.501	7.979
TOTAL	22.363	21.319

21.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

A 30 de junio de 2015 y 2014 las remuneraciones devengadas por los miembros de la Alta Dirección del grupo Sacyr, son las siguientes:

<u>Miles de euros</u>	30-jun-15 (No auditado)	30-jun-14 (No auditado)
ADMINISTRADORES:		
Concepto retributivo:		
Retribución fija	702	702
Retribución variable	702	562
Atenciones estatutarias	549	514
TOTAL	1.953	1.778
Otros beneficios:		
Primas de seguros de vida	11	0
TOTAL	11	0
DIRECTIVOS:		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	1.766	1.830
TOTAL	3.730	3.608

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

Esta calificación, a meros efectos informativos, no es una interpretación de la clasificación 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 la Alta 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.

22.- 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 2015 y 2014, las que se detallan a continuación:

Junio 2015 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS					
	GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios	2.240	0	0	0	0	2.240
LUIS JAVIER CORTES DOMINGUEZ	2.238	0	0	0	0	2.238
EYCOVAS.L	2	0	0	0	0	2
TOTAL GASTOS	2.240	0	0	0	0	2.240
2) Prestación de servicios	682	0	4.875	0	0	5.557
EL POZO ALIMENTACION	682	0	0	0	0	682
AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO, S.A.U.	0	0	424	0	0	424
AUTOPISTA ASTUR LEONESA (AUCALSA)	0	0	1.193	0	0	1.193
AUTOPISTAS DE GALICIA (AUTOESTRADAS)	0	0	855	0	0	855
AUTOPISTAS DEL ATLANTICO (AUDASA)	0	0	2.403	0	0	2.403
3) Venta de bienes (terminados o en curso)	3.466	0	0	0	0	3.466
EL POZO ALIMENTACION	2.492	0	0	0	0	2.492
DAMM	892	0	0	0	0	892
PROFU	82	0	0	0	0	82
TOTAL INGRESOS	4.148	0	4.875	0	0	9.023

Junio 2015 Miles de euros	SALDOS CON PARTES VINCULADAS					
	OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Otras operaciones	1.411	0	0	0	0	1.411
EL POZO	799	0	0	0	0	799
DAMM	455	0	0	0	0	455
SEDI ATLANTIC	66	0	0	0	0	66
PROFU	91	0	0	0	0	91

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

Junio 2014
Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios	1.946	0	0	0	1.946
MATIAS CORTES DOMINGUEZ	1.946	0	0	0	1.946
2) Otros gastos	0	0	0	2	2
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	0	0	0	2	2
TOTAL GASTOS	1.946	0	0	2	1.948
3) Prestación de servicios	1.068	0	0	527	1.595
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	0	0	0	527	527
EXCMO. AYUNTAMIENTO DE SANTA CRUZ DE TENERIFE	1.068	0	0	0	1.068
4) Venta de bienes (terminados o en curso)	0	0	0	4.162	4.162
EL POZO ALIMENTACION, S.A.	0	0	0	3.339	3.339
PROFU, S.A.	0	0	0	823	823
TOTAL INGRESOS	1.068	0	0	4.689	5.757

Junio 2014
Miles de euros

OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Otras operaciones	144	0	0	0	144
MATIAS CORTES DOMINGUEZ	144	0	0	0	144

23.- 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.

Los pasivos financieros del Grupo comprenden la financiación recibida de entidades de crédito, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y los activos financieros los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, así como efectivo y equivalentes al efectivo que surgen directamente de las operaciones realizadas. El Grupo posee inversiones disponibles para la venta y participa en transacciones con derivados.

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

El Grupo realiza, 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.

La política del Grupo establece que no puede realizar operaciones especulativas con derivados.

Se resumen a continuación cada uno de estos riesgos.

23.1.- Riesgo de crédito

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

Cada unidad de negocio realiza una evaluación previa a la contratación que incluye un estudio de solvencia de acuerdo con la política, los procedimientos y el control establecidos por el Grupo en relación con la gestión del riesgo de crédito de los clientes. Durante la fase de ejecución de los contratos se realiza un seguimiento permanente de la evolución de la deuda y una revisión de los importes recuperables, realizándose las correcciones necesarias.

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

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

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

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

Dentro de Valoriza (Servicios) encontramos cuatro actividades fundamentales. Por una parte Industrial: 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 (Estatad, Autonómica o Local). El cliente privado es minoritario y está sometido al debido análisis de solvencia previo por parte de la compañía, como ocurre en la construcción.

23.2.- Riesgo de liquidez

23.2.1.- Fondo de maniobra

A 30 de junio de 2015, el Grupo presenta un fondo de maniobra positivo. En buena medida se debe a la reclasificación a largo plazo de la financiación asociada a la participación de Repsol.

23.2.2.- Deuda financiera

La deuda financiera bruta a 30 de junio de 2015 asciende a 5.895 millones de euros, a 31 de diciembre de 2014 presentaba una deuda de 6.857 millones de euros.

La contabilización de la filial Testa como mantenida para la venta como consecuencia del acuerdo de compra firmado entre Sacyr y Merlin Properties y el cambio de método de consolidación de diversas sociedades concesionarias que pasan a hacerlo por método global cuando antes lo hacían por el de la participación, dos efectos de signo contrario, producen la mayor parte de la reducción neta de la deuda consolidada del Grupo.

A continuación se incluye un cuadro resumen explicativo de la deuda financiera bruta del Grupo a 30 de junio de 2015:

<i>Millones de euros</i> (No auditado)	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	2.265	3,34%	31-07-15	6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	383	5,20%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	411	3,75%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.347	5,00%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	20	2,00%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	444	5,08%	-	Fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	25		-	-
TOTAL	5.895			

La deuda financiera bruta del Grupo Vallehermoso, pasivo vinculado con activos no corrientes mantenidos para la venta, a 30 de junio de 2015 es la siguiente:

<i>Millones de euros</i> (No auditado)	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Pólizas de crédito	0			
Préstamos	1	4,00%	-	Fijo
Financiación de proyectos concesionales	10	2,50%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	60	3,00%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Otros e intereses a pagar no vencidos	1			
TOTAL	72			

La deuda financiera bruta del Grupo Testa, pasivo vinculado con activos no corrientes mantenidos para la venta, a 30 de junio de 2015 es la siguiente:

<i>Millones de euros</i> (No auditado)	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Pólizas de crédito	1	3,64%	Según póliza	1,3 meses
Préstamos	0			
Financiación de proyectos concesionales	0			
Préstamos hipotecarios y leasing	1.652	1,98%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Otros e intereses a pagar no vencidos	3			
TOTAL	1.656			

A 31 de diciembre de 2014, el detalle de la deuda del Grupo y la del Grupo Vallehermoso eran las siguientes:

<i>Millones de euros</i> (Auditado)	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	2.265	4,16%	30-01-15	6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	408	5,73%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	384	3,73%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	1.630	5,17%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	1.726	2,00%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	417	5,11%	-	Fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	27	-	-	-
TOTAL	6.857			

<i>Millones de euros</i> (Auditado)	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Pólizas de crédito	3	5,50%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	16	1,80%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	0		Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	70	3,00%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Otros e intereses a pagar no vencidos	2			
TOTAL	91			

23.2.3.- Riesgo de liquidez por áreas de negocio

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

Factores endógenos mitigantes de este riesgo son la generación de caja recurrente de los negocios en los que el Grupo basa su actividad y la capacidad del Grupo para vender activos. La estrategia de rotación de los mismos le permite al Grupo Sacyr cosechar los frutos de la maduración de inversiones de alta calidad, y aplicar la liquidez obtenida en la mejora potencial de su competitividad 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 continúan siendo el vehículo natural de consecución de liquidez pero tanto el acceso como las condiciones financieras han sufrido un fuerte endurecimiento como consecuencia de la crisis.

El Grupo estima que puede continuar renegociando con los acreedores actuales los vencimientos que se presentan a corto y medio plazo.

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

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

Por divisiones, los principales vencimientos de la deuda con entidades de crédito a 30 de junio de 2015 son los siguientes:

- Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L. (SVPM): con una deuda bruta de 2.296 millones de euros, asociada a las acciones de Repsol en cartera. Este préstamo, novado en el primer semestre de 2015 extendiendo su vencimiento hasta el 31 de enero de 2018, presenta un principal vivo a 30 de junio de 2015 de 2.265 millones de euros. El servicio de esta deuda está respaldado por los dividendos de Repsol. El IRS que actuaba como cobertura frente al riesgo de subidas de tipos de interés con un nocional de 1.500 millones de euros venció el 31 de enero de 2015, no habiéndose contratado con posterioridad hasta la fecha ninguna cobertura.
- Sacyr Concesiones: presenta una deuda bruta de 1.869 millones, superior en un 64% a los 1.141 que recogía a 31 de diciembre de 2014. Este incremento se ha producido, en primer lugar, porque varias concesionarias han pasado a consolidarse por el método de integración global cuando a 31 de diciembre de 2014 lo hacían por el de la participación. Esta revaluación, realizada conforme a la NIIF 10 ha venido motivada por modificaciones en los pactos entre accionistas que han producido cambios de control en Autovía del Arlanzón, Hospital de Parla, S.C. Palma Manacor, Hospital del Noreste, Intercambiadores de Transportes de Moncloa y Plaza Elíptica, Autovía del Turia y Autovía del Noroeste.

En segundo lugar y en menor medida la deuda ha subido por el esfuerzo inversor que la división está realizando en el exterior, en especial en Chile.

Un 67% de esta deuda bruta tiene vencimiento del año 2017 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 y está asegurada en un 56% mediante instrumentos financieros frente al riesgo de subida de tipo de interés.

- Vallehermoso: se mantiene como un activo no corriente mantenido para la venta con el objetivo de eliminar la exposición del Grupo al riesgo inherente del negocio de desarrollo inmobiliario. Ha reducido su deuda en un 21% en el primer semestre de 2015, hasta los 72 millones de euros que presenta a 30 de junio.

23.3.- Riesgo de mercado

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

23.3.1.- Riesgo de tipo de interés

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

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

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

La estructura de la deuda financiera del Grupo clasificada por riesgo de tipo de interés, entre deuda a tipo fijo y protegido, una vez considerados los derivados contratados como cobertura, y la deuda referenciada a tipo de interés variable, a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, es como sigue:

<i>Miles de euros</i>	Primer semestre 2015 (No auditado)		2014 (Auditado)	
	Importe	%	Importe	%
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	1.640.560	27,83%	2.753.367	40,15%
Deuda a tipo de interés variable	4.253.999	72,17%	4.103.797	59,85%
TOTAL	5.894.559	100,00%	6.857.164	100,00%

La estructura de la deuda financiera para el Grupo Vallehermoso a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es como sigue;

<i>Miles de euros</i>	Primer semestre 2015 (No auditado)		2014 (Auditado)	
	Importe	%	Importe	%
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	0	0,00%	0	0,00%
Deuda a tipo de interés variable	71.758	100,00%	90.740	100,00%
TOTAL	71.758	100,00%	90.740	100,00%

La estructura de la deuda financiera para el Grupo Testa a 30 de junio de 2015, es como sigue:

<i>Miles de euros</i>	Primer semestre 2015 (No auditado)	
	Importe	%
Deuda a tipo de interés fijo o protegido	114.500	6,91%
Deuda a tipo de interés variable	1.541.589	93,09%
TOTAL	1.656.089	100,00%

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

La sensibilidad del resultado del Grupo al incremento de 100 puntos básicos en el tipo de interés, supondría un impacto en el entorno de 27 millones de euros en el resultado atribuible a la sociedad dominante.

23.3.2.- Riesgo de tipo de cambio

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

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

24- 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.

25.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los hechos más importantes, acontecidos con posterioridad al cierre del primer semestre del ejercicio de 2015, y ordenados cronológicamente, han sido:

- El 8 de julio de 2015, Sacyr, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. ha recibido de REPSOL, S.A. un dividendo de 0,4840 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 59,15 millones de euros.
- El 23 de julio de 2015, y en cumplimiento del acuerdo de venta, suscrito con fecha 8 de junio con MERLIN Properties, Sacyr formalizó la transmisión, a esta última compañía, de 38.645.898 acciones de Testa Inmuebles en Renta, representativas de un 25,1% de su capital social, por un importe total de 861,24 millones de euros.
- El 23 de julio de 2015, Sacyr, a través de su participada Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, realizó una amortización anticipada, por un importe de 600,1 millones de euros, del préstamo vinculado a la

adquisición de una participación significativa en REPSOL, S.A., reduciéndose el principal del crédito pendiente de pago hasta los 1.665 millones de euros.

- El 29 de julio de 2015 comenzaron a cotizar las 15.218.558 nuevas acciones de Sacyr, emitidas en la ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición, en las Bolsas españolas: Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. El nuevo capital social pasa a estar formado por 517.430.991 títulos.
- El 12 de agosto se formalizó la transmisión a Merlin Properties de 41.437.761 acciones representativas de un 26,91% del capital social de Testa. Dichas acciones, unidas a las suscritas y previamente desembolsadas por Merlin, representan el 77,01% del capital social de Testa.

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

- El 13 de julio de 2015, un consorcio formado por Sacyr Construcción y UCC (Urbacon Trading&Contracting), se ha adjudicado el diseño y construcción de las obras de urbanización de la Qatar Economic Zone 1 (QEZ-1) en la localidad de Ras Bufontas (Qatar), por un importe de 415 millones de euros.
- El 30 de julio de 2015, Sacyr se adjudicó el proyecto de construcción de la plataforma del Corredor Mediterráneo de Alta Velocidad (AVE), tramo: "Pulpí - Cuevas de Almanzora" (Almería). Por un importe de 33,1 millones de euros y un plazo de ejecución de 24 meses.

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

- El 27 de julio de 2015, un consorcio formado por Sacyr Concesiones y la compañía ecuatoriana Hedoiza Crespo, se adjudicó el contrato de construcción, y concesión por un periodo de 25 años, de la Autopista "Pasto-Rumichaca" en Colombia. El proyecto cuenta con una inversión total estimada de 967 millones de euros.

En el área de Servicios del Grupo, los acontecimientos más significativos, después del cierre del primer semestre, han sido:

- El 31 de julio de 2015, Valoriza Minería inició su actividad con la reapertura de la mina de "San Finx", en Lousame (Lugo), rica en wolframio y estaño. El proyecto, que contará con una inversión aproximada de 10 millones de euros, generará 60 empleos directos y, al menos, 240 indirectos en la comarca.

Por último, en el área de Industrial, destacar los siguientes hechos más importantes acaecidos después del 30 de junio:

- El 30 de julio de 2015 Sacyr adquirió el 50% de la compañía Fluor, S.A., filial española de la multinacional americana Fluor Corporation, por un importe

de 39 millones de euros, para la creación de "SacyrFluor" participada, a partes iguales, por ambas sociedades.

La nueva compañía realizará servicios de ingeniería y gestión de proyectos EPC (Engineering Procurement and Construction) en petróleo, gas e industria petroquímica "onshore" en España, Sur de Europa, Norte de África y Latinoamérica.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO

1.- Acontecimientos más significativos acontecidos durante el primer semestre de 2015:

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

a) Testa

El 8 de junio de 2015, Sacyr y Merlin Properties suscribieron un acuerdo para la compra, por parte de la segunda, de una participación mayoritaria en el capital social de Testa Inmuebles en Renta, S.A. instrumentada en varias fases:

- Con fecha 8 de junio de 2015, y como consecuencia de la reducción de capital realizada por Testa, mediante devolución de aportaciones a sus accionistas, Sacyr cobró un montante total de 667 millones de euros (5,80 euros por acción). Adicionalmente, Testa repartió un dividendo extraordinario de 4,57 euros por acción, por lo que Sacyr recibió un total de 525 millones de euros adicionales. Estos importes permitieron cancelar la deuda que Sacyr S.A. mantenía con Testa por importe de 953 millones de euros y obtener una caja libre de 239 millones de euros.
- En la misma fecha, Merlin Properties suscribió y desembolsó un aumento de capital en Testa por un importe efectivo de 430.838.704,01 euros, mediante la emisión de 38.491.930 nuevas acciones ordinarias de Testa, de veinte céntimos de euro de valor nominal, cada una de ellas, y una prima de emisión de 10,9929618497 euros por acción, y representativas del 25% del capital social de Testa.
- Con fecha 23 de julio, Sacyr realiza una primera entrega a Merlin Properties de 38.645.898 acciones de Testa, representativas del 25,1%, propiedad de Sacyr, por un importe de 861.240.363,77 euros. Merlin pasa a ostentar un 50,1% del capital de Testa.
- La adquisición, en una segunda entrega, y también por parte de Merlin Properties, no más tarde del 30 de junio de 2016, de otras 76.248.281 acciones de Testa, propiedad de Sacyr, por un importe de 694 millones de euros, con lo que Merlin Properties pasaría a ostentar el 99,6% del capital de Testa. Esta segunda entrega se podrá dividir en varias por acuerdo de las partes. De hecho, el 12 de agosto se formalizó la transmisión a Merlin Properties de 41.437.761 acciones representativas de un 26,91% del capital social de Testa. Dichas acciones, unidas a las suscritas y previamente desembolsadas por Merlin, representan el 77,01% del capital social de Testa.

Una vez obtenido el control en Testa, por parte de Merlin Properties, el 23 de julio, ésta última presentó, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el anuncio previo de la solicitud de autorización de una Oferta Pública

de Adquisición de Acciones (OPA) sobre el 100% de las acciones de Testa, conforme a lo previsto en la normativa de aplicación, a un precio de 13,54 euros por acción, pagaderos en metálico. Sacyr ha acordado, de forma irrevocable, inmovilizar sus acciones en Testa y no acudir a la misma.

El resultado de estas operaciones se resume en la venta de Testa y la obtención por Sacyr de 1.794 millones de euros, procedentes de la reducción de capital, el reparto de dividendo y de la posterior venta de acciones por 1.555 millones de euros.

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

b) Participación en Repsol

El 13 de febrero de 2015, se cerró la refinanciación del crédito que sustenta la participación de nuestro Grupo en Repsol, tras la homologación judicial para todos los bancos, componentes del sindicato bancario, tras el acuerdo previo logrado con el 80% de ellos.

Dicho acuerdo, plenamente eficaz desde el 7 de mayo de 2015, supone la extensión del vencimiento final del préstamo hasta el 31 de enero de 2018. El importe refinanciado ascendió a 2.264 millones de euros.

En este semestre, Sacyr, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. recibió de REPSOL un dividendo de 0,472 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 57,68 millones de euros.

El 23 de julio de 2015, Sacyr amortizó, de forma anticipada, 600,16 millones de euros de dicha deuda asociada a la participación en la compañía petrolera, reduciéndose el principal del crédito pendiente de pago, hasta los 1.665 millones de euros.

c) Canal de Panamá

El 1 de enero de 2015, el DAB (Dispute Adjudication Board), organismo técnico independiente establecido dentro del marco del Contrato entre Grupo Unidos por el Canal (GUPC) y la ACP (Autoridad del Canal de Panamá) falló, a favor de la primera, en las dos reclamaciones más importantes presentadas por el consorcio relacionadas con la mala calidad del basalto (material base del hormigón utilizado en la obra) y el retraso atribuido a la ACP en la aprobación de la mezcla del hormigón utilizado en el proyecto. La resolución dictaminó que la ACP deberá abonar a GUPC un total de 234 millones de dólares otorgándole, además, de una extensión del contrato de seis meses.

En cuanto al estado del proyecto, al final del primer semestre de 2015, indicar que se encuentra con un grado de avance del 95%.

Durante esta primera parte del año, se ha procedido a la instalación de las últimas compuertas de las 16 que componen el Canal. También se han iniciado las pruebas de inundación, y operación de las esclusas, que durarán hasta principios de 2016, fecha coincidente con la plena operatividad del proyecto.

d) Ampliación de capital liberada

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

1.1.- Nuestra actividad de Construcción (Sacyr – Somague)

La cartera de construcción se situó, a 30 de junio, en los 5.316,06 millones de euros, lo que permite cubrir más de 43 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.

En el área de Construcción, Sacyr y Somague han continuado con su estrategia de expansión internacional, licitando proyectos en países de todo el mundo. Ejemplo de esta estrategia de internacionalización son los siguientes contratos:

- En Colombia, Sacyr ha reforzado su presencia, con la adjudicación de importantes contratos, como han sido: la construcción del puente “Pumarejo”, sobre el río Magdalena, en la ciudad de Barranquilla, por un importe de 223 millones de euros.
- En el Reino Unido, Somague ha resultado adjudicataria para la construcción del Campus Universitario del Ulster en Belfast, Irlanda del Norte, y por un importe de 90,75 millones de euros.
- En Angola, Somague ha ganado numerosos contratos, entre los que destacamos: construcción de un parque de oficinas para el Ministerio de Transportes, en Luanda, por un importe de 49,88 millones de euros; construcción de un edificio de oficinas, también en Luanda, por 21,73 millones de euros; construcción de varios edificios para el Instituto Superior Politécnico de Tecnologías y Ciencias (ISPTEC), por 19,92 millones de euros, etc.
- En México, Sacyr también se ha adjudicado proyectos, como la construcción del nuevo Hospital General Regional de Querétaro, por un importe de 43,5 millones de euros.
- En Portugal, Somague ha continuado siendo una de las empresas líderes del país en el ranking de adjudicaciones, entre las que destacamos: la construcción de una vía rápida en “Cámara de Lobos”, en la Isla de Madeira, por un importe de 25,8 millones de euros, y las obras de

ampliación del embarcadero "Porto de Velas", en la Isla de San Jorge, Azores, por un montante de 7,6 millones de euros.

- En Chile, Sacyr ha continuado con su hegemonía en el país, a través de la adjudicación de proyectos como han sido: las obras de mejora de la Autopista "Ruta 7", en la zona de Chaitén, de Los Lagos, por un importe de 18,5 millones de euros, o la construcción del edificio de oficinas "Bachelor Donatello" en Santiago, por un importe de 13,3 millones de euros.

1.2.- Nuestra actividad de Concesiones (Sacyr Concesiones)

Al cierre de este primer semestre, el Grupo cuenta con 34 concesiones distribuidas en 7 países (España, Italia, Portugal, Irlanda, Chile, Perú y Colombia), estando 25 de ellas en explotación y 9 en desarrollo. Hay 23 concesiones de autopistas y autovías, 7 hospitales, 2 intercambiadores de transporte, 1 línea de metro y 1 aeropuerto internacional.

La cartera de Sacyr Concesiones ha alcanzado los 14.140,25 millones de euros, al final de los primeros seis meses del año.

En cuanto a adjudicaciones, Sacyr Concesiones ha entrado en Colombia, al ganar los siguientes proyectos:

- Rehabilitación, mejora y operación del Corredor 5 entre "Puerta de Hierro – Palmar de Varela – Carreto – Cruz del Viso", de 202 kilómetros de longitud. Con una inversión aproximada de 250 millones de euros, y unos ingresos futuros previstos de 883 millones de euros, en los 25 años que tiene de vida la concesión.
- Construcción y explotación de la "Autopista al Mar 1", de 176 kilómetros, en el departamento de Antioquía. Une los municipios de San Jerónimo y Santafé hasta llegar a Bolombolo. Cuenta con una inversión, aproximada, de 900 millones de euros, y unos ingresos futuros esperados de 2.025 millones de euros, a lo largo de los 25 años de gestión de la concesión.

Respecto a otras operaciones societarias, que se han producido durante este semestre, destacar:

- Durante el mes de mayo se puso en servicio el primer tramo de la Autopista "Rutas del Algarrobo", entre "La Serena y Vallenar" (Chile). El tramo inaugurado, de 100 kilómetros de longitud, comunica el Límite Regional III Región de Chile con la ciudad de Vallenar. El resto de la concesión se pondrá en explotación durante este ejercicio.
- Sacyr Concesiones vendió el 30% de la sociedad concesionaria del Hospital de Antofagasta (Chile), a Global Dominion Access, por un importe de 7,9 millones de euros, a los que hay que añadir la asunción, por

parte de la adquirente, de la parte proporcional de las garantías de la concesionaria.

- Sacyr Concesiones vendió, también, el 49% de su participación en la sociedad concesionaria "Ruta del Limari" (Chile), al Fondo de Inversión "Prime Infraestructura II", por un importe de 93,8 millones de euros.
- Sacyr Concesiones cerró la financiación de la "Autopista Longitudinal de la Sierra", Tramo II (Perú), con el Banco Santander, por un importe de 182,4 millones de euros.

1.3.- Nuestra actividad de Servicios (Valoriza)

La cartera total de la división de Servicios asciende, a 30 de junio, a 6.195,12 millones de euros, con lo que queda totalmente garantizada su actividad a futuro.

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

Medioambiente

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

- La gestión del servicio público de recogida y transporte de Residuos Sólidos Urbanos (RSU) y la limpieza viaria de la ciudad de Guadalajara, y barrios anexionados. Por un importe de 100,73 millones de euros, y un plazo de 15 años para la concesión.
- La prórroga del servicio de recogida y transporte de RSU, y limpieza viaria, de la ciudad de Lérida. Por un importe de 22,58 millones de euros, y un plazo de 2 años.
- Modificación del contrato de movilidad de la ciudad de Madrid (Zona III), por un importe de 15,96 millones de euros.
- Gestión del servicio de recogida de RSU, limpieza viaria y contenedores del Concejo de Poio (Pontevedra). Por un importe de 11,13 millones de euros, y un plazo de 16 años para la concesión.
- La gestión del servicio público de recogida y transporte de RSU, limpieza viaria y mantenimiento de los jardines de la localidad de Trujillo (Cáceres). Por un importe de 9,22 millones de euros y un plazo de 10 años para la concesión.

Multiservicios

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

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

- Servicios Integrales del Intercambiador de Transportes de Moncloa (Madrid), por un importe de 7,68 millones de euros y una duración de 5 años para la concesión del mismo.
- Servicio de limpieza de los edificios judiciales y centros de menores del Departamento de Justicia y Administración Pública del Gobierno Vasco, por un importe de 4,73 millones de euros y 2 años para la concesión.
- Servicios de Implantación del nuevo modelo de Facilities Management (FM), en todas las sedes nacionales de la compañía ATENTO. Con un presupuesto de 4,29 millones de euros y un plazo de 2 años para la ejecución del mismo.
- Servicio de limpieza de los locales de la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre, en Madrid. Por un importe de 2,88 millones de euros, y un plazo de 2 años.

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

- La Gestión integral de la Residencia y Centro de Día, para personas mayores dependientes, de la localidad de Benidorm (Alicante). Por un importe de 8,81 millones de euros, y un plazo de 4 años para la concesión.
- El Servicio de Gestión Integral de la Residencia y Centro de Día de personas mayores de la localidad de Villa del Prado (Madrid). Por un importe de 7,63 millones de euros y un plazo de 3 años.
- Gestión integral de la Residencia, y Centro de Día de personas mayores dependientes, de Benejúzar (Alicante). Por un importe de 5,36 millones de euros y un plazo de 4 años para la concesión.
- Los Servicios de ayuda a domicilio de los servicios sociales del municipio de Badalona (Barcelona). Por un importe de 5,24 millones de euros y un plazo de 2 años.

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

- La renovación del contrato de conservación de la A-52 "Autovía de las Rías Bajas", tramo correspondiente a la provincia de Zamora. Por un importe de 6,18 millones de euros y un plazo de 2 años.
- El mantenimiento y conservación de las infraestructuras de la Autoridad Portuaria de Bilbao. Por un importe de 6,16 millones de euros y un plazo de 4 años.

Agua

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

- El mantenimiento de redes y acometidas de agua potable, saneamiento de aguas residuales, y sistemas de telecontrol y fuentes ornamentales de la Comunidad Autónoma de Madrid. Con un presupuesto de 9,1 millones de euros y un plazo de 6 años.
- Proyecto y ejecución de las obras de remodelación y ampliación de la Instalación de la Desaladora de Agua de Mar (IDAM) de la isla de Formentera (Baleares), Por un importe de 7,35 millones de euros, y un periodo de 13 años para la concesión.

1.4.- Nuestra actividad Industrial (Sacyr Industrial)

La cartera de Sacyr Industrial asciende, al final de los seis primeros meses del ejercicio, a 2.498,67 millones de euros.

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

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

Fruto de lo anterior, ha sido la adjudicación, durante este primer semestre, de dos subestaciones eléctricas en el estado de Puebla (México), por un importe de 13 millones de dólares.

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 24 de los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados.

3.- Valores propios

Durante el primer semestre del ejercicio, Sacyr ha continuado, con la finalidad de favorecer la liquidez de las transacciones y la regularidad en la cotización de sus acciones, con el contrato de liquidez suscrito con Beka Finance, S.V., S.A. durante el ejercicio de 2012, y de conformidad con lo previsto en la circular 3/2007, de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Hasta el 30 de junio de 2015, se han adquirido, y enajenado, un total de 6.916.615 y 7.112.974 acciones de Sacyr, respectivamente.

FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO

Diligencia que levanta la Secretario del Consejo de Administración de Sacyr, S.A., para hacer constar los miembros del Consejo de Administración que firman, mediante la presente diligencia, los estados financieros consolidados intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2015, transcritos en los folios que preceden al presente y visados por el Secretario del Consejo; y declaran (i) que, hasta donde alcanza su conocimiento, la información financiera semestral de 2015 relativa al primer semestre del ejercicio, formulada en la reunión de 31.08.2015, ha sido elaborada con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Sacyr, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y (ii) que Informe de Gestión Consolidado Intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida; firmando todos los 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

Dña. Isabel Martín Castellá
Consejera

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