

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL
A 30 DE JUNIO DE 2014

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	15
4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS.....	17
5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES	21
6.- PROYECTOS CONCESIONALES	22
7.-INVERSIONES INMOBILIARIAS.....	24
8.- FONDO DE COMERCIO	25
9.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	25
10.- EXISTENCIAS.....	28
11.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES	29
12.- ACTIVOS FINANCIEROS	29
13.- AMPLIACIÓN DE CAPITAL.....	30
14.- PASIVOS FINANCIEROS.....	31
15.- PROVISIONES.....	34
16.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS	34
17.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	35
18.- RESULTADO POR VENTA DE INMUEBLES	36
19.- RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS.....	37
20.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	37
21.- GANANCIA POR ACCIÓN.....	39
22.- PLANTILLA MEDIA	40
23.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS	40
24.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	41
25.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SACYR.....	42
26.- OTRA INFORMACION RELEVANTE	49
27.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	50
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO	51
FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO	59

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

Miles de euros			
ACTIVO	NOTA	30-jun-14 (No auditado)	31-dic-13 (No auditado)*
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		7.859.543	8.113.652
I. Inmovilizaciones materiales	5	359.198	370.967
II. Proyectos concesionales	6	861.705	891.001
III. Inversiones inmobiliarias	7	1.846.774	1.860.918
IV. Otros activos intangibles		7.508	9.337
V. Fondo de comercio	8	118.533	134.126
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	9	2.585.930	2.733.567
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	11	351.181	433.409
VIII. Activos financieros no corrientes	12	645.123	588.026
IX. Instrumentos financieros derivados	12	3	24
X. Activos por impuestos diferidos	20	1.083.585	1.092.274
XI. Otros activos no corrientes		3	3
B) ACTIVOS CORRIENTES		3.844.345	3.774.821
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	887.154	1.072.212
II. Existencias	10	443.612	402.927
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.775.778	1.743.632
- Clientes por ventas y prestación de servicios		317.604	329.221
- Clientes por contratos de construcción		986.884	1.045.551
- Personal		1.953	1.173
- Administraciones Pública Deudoras		224.944	150.772
- Otras cuentas a cobrar		244.393	216.915
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	11	49.107	81.785
V. Inversiones financieras corrientes	12	200.367	109.799
VI. Efectivo y equivalentes al efectivo		488.327	357.545
VII. Otros activos corrientes		0	6.921
TOTAL ACTIVO		11.703.888	11.888.473
Miles de euros			
PASIVO	NOTA	30-jun-14 (No auditado)	31-dic-13 (No auditado)*
A) PATRIMONIO NETO		1.189.365	967.507
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.151.597	919.983
I. Capital suscrito		502.212	465.915
II. Prima de emisión		667.612	537.666
III. Reservas		152.864	592.275
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante		61.586	(495.931)
V. Valores propios		(48.556)	(47.722)
VI. Activos financieros disponibles para la venta		38.428	88.067
VII. Operaciones de cobertura		(110.127)	(102.933)
VIII. Diferencias de conversión		(112.430)	(117.887)
IX. Otros ajustes por cambio de valor		8	533
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		37.768	47.524
B) PASIVOS NO CORRIENTES		3.777.191	6.085.941
I. Ingresos diferidos		31.110	37.493
II. Provisiones para riesgos y gastos		509.599	535.691
III. Deudas con entidades de crédito	14	2.874.650	5.139.515
IV. Acreedores no corrientes		190.682	197.353
V. Instrumentos financieros derivados	14	94.435	99.652
VI. Pasivos por impuestos diferidos	20	73.860	73.768
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas		2.855	2.469
C) PASIVOS CORRIENTES		6.737.332	4.835.025
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	899.867	1.048.639
II. Deudas con entidades de crédito	14	3.505.176	1.346.274
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.813.682	1.928.219
- Proveedores		1.286.566	1.648.592
- Personal		41.054	19.624
- Pasivos por impuestos corrientes		47.958	7.280
- Administraciones públicas acreedoras		85.200	112.365
- Otras cuentas a pagar		352.904	140.358
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas		230.198	227.198
V. Instrumentos financieros derivados	14	19.582	19.335
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	15	266.348	265.360
VII. Otros pasivos corrientes		2.479	0
TOTAL PASIVO		11.703.888	11.888.473

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado intermedio a 31 de diciembre de 2013.

CUENTAS DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA INTERMEDIA

(Periodo intermedio de seis meses y acumulado a 30 de junio de 2014 y 2013)

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	Miles de euros	
		30-jun-14 (No auditado)	30-jun-13 (No auditado)*
Cifra de negocios	17	1.247.099	1.352.770
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		2.200	1.491
Otros ingresos de explotación		27.972	28.229
Imputación de subvenciones de capital		1.352	1.426
Beneficios por ventas de inmuebles	18	4.489	53.068
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		1.283.112	1.436.984
Variación de existencias		(12.404)	(11.345)
Aprovisionamientos		(426.016)	(678.486)
Gastos de personal		(360.528)	(313.329)
Pérdidas por ventas de inmuebles	18	0	(5.460)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(53.019)	(64.426)
Variación de las provisiones de tráfico	15	10.046	17.407
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera	15	12.203	(3.378)
Otros gastos de explotación		(323.024)	(180.275)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(1.152.742)	(1.239.292)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		130.370	197.692
RESULTADO DE ASOCIADAS	9	94.851	57.894
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	19	19.862	16.805
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		4.380	5.600
Otros intereses e ingresos asimilados		11.564	7.516
Diferencias de cambio		0	1.338
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		18.254	14.454
Gastos financieros y gastos asimilados		(161.731)	(157.323)
Variación de las provisiones de inversiones financieras		(4.096)	(20.130)
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable		(541)	(730)
Diferencias de cambio		(1.699)	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(168.067)	(178.183)
RESULTADO FINANCIERO	16	(149.813)	(163.729)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		95.270	108.662
Impuesto sobre sociedades	20	(15.892)	(11.015)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		79.378	97.647
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	4	(15.444)	(35.212)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		63.934	62.435
INTERESES MINORITARIOS		(2.348)	(1.575)
SOCIEDAD DOMINANTE		61.586	60.860
Ganancias por acción básicas (euros)	21	0,13	0,14
Ganancias por acción diluidas (euros)	21	0,15	0,15
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)	21	(0,03)	(0,03)
Ganancias por acción diluidas actividades interrumpidas (euros)	21	(0,03)	(0,03)

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2013.

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Miles de euros	
	30-jun-14	30-jun-13
	(No auditado)	(No auditado)*
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	63.934	62.435
Ingresos y gastos reconocidos directamente al patrimonio neto a reclasificar en el futuro a la cuenta de resultados		
Por valoración de instrumentos financieros	(49.638)	(1.400)
Activos financieros disponibles para la venta	(70.912)	(2.000)
Efecto impositivo	21.274	600
Por coberturas de flujos de efectivo	(16.690)	24.583
Global y proporcional	(6.271)	6.591
Puesta en participación	(17.572)	28.527
Efecto impositivo	7.153	(10.535)
Diferencias de conversión	(270)	104
Entidades valoradas por el método de la participación	26.482	(2.573)
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	(525)	4.563
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO A RECLASIFICAR EN EL FUTURO A LA CUENTA DE RESULTADOS	(40.641)	25.277
Transferencias a la cuenta de resultados separada		
Por valoración de instrumentos financieros:	(25.976)	0
Activos financieros mantenidos para la venta	(40.909)	0
Puesta en participación	(40.909)	0
Otros ingresos/gastos	3.801	0
Puesta en participación	3.801	0
Efecto impositivo	11.132	0
Por coberturas de flujos de efectivo	9.092	15.933
Global y proporcional	12.265	14.497
Puesta en participación	724	8.265
Efecto impositivo	(3.897)	(6.829)
Entidades valoradas por el método de la participación	(507)	2.573
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	(17.391)	18.506
TOTAL RESULTADO GLOBAL	5.902	106.218
Atribuidos a la entidad dominante	9.685	102.318
Atribuidos a intereses minoritarios	(3.783)	3.900

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de resultado global consolidado intermedio a 30 de junio de 2013.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO -Método indirecto-

Miles de euros	30-jun-14	30-jun-13 (Reexpresado) *
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas e interrumpidas	48.193	73.450
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	95.270	108.662
Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas	(47.077)	(35.212)
Amortizaciones	53.019	64.426
Provisiones	(22.249)	(14.029)
Imputación de subvenciones	(1.352)	(1.426)
Resultado de sdades. contab. por participación	(94.851)	(57.894)
Resultado financiero	149.813	163.729
Resultado por venta de activos	(24.351)	(64.413)
Fondos Generados por las Operaciones	108.222	163.843
Existencias	(40.685)	4.410
Capital circulante	(190.780)	(167.005)
Variación del Capital Circulante Neto	(231.465)	(162.595)
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Explotación	(123.243)	1.248
Inversiones en inmovilizado material e intangible	(23.401)	(26.202)
Inversiones en proyectos inmobiliarios	(3.849)	(3.731)
Inversiones en proyectos concesionales	(1.637)	(3.977)
Inversiones en cuenta a cobrar de proyectos concesionales	(125.313)	(55.048)
Inversiones en inmovilizado financiero	(111.414)	(36.158)
Desinversiones en inmovilizado material e intangible	9.853	17.937
Desinversiones en proyectos inmobiliarios	3.633	130.481
Desinversiones en proyectos concesionales	23.078	1.435
Desinversiones en cuenta a cobrar de proyectos concesionales	256.651	60.442
Desinversiones en inmovilizado financiero	124.753	89.036
Intereses cobrados	15.944	14.453
Dividendos recibidos	182.812	62.693
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión	351.110	251.361
Incremento el endeudamiento financiero	384.704	242.030
Disminución el endeudamiento financiero	(492.461)	(418.557)
Intereses pagados	(166.273)	(182.854)
Variación del Endeudamiento Financiero	(274.030)	(359.381)
Ampliación de capital	166.243	0
Adquisición/Enajenación de acciones propias	(440)	(281)
Variación de la Financiación Propia	165.803	(281)
Otras Fuentes de Financiación	11.142	4.066
Otras Fuentes de Financiación	11.142	4.066
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación	(97.085)	(355.596)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	130.782	(102.987)
Saldo al inicio del periodo	357.545	493.473
Saldo al final del periodo	488.327	390.486

(*) Tal y como se indica en la nota 2 se han reexpresado el estado de flujos de efectivo consolidado intermedio y la cuenta de resultados separada consolidada a 30 de junio de 2013.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios					Ajustes por cambio de valor		
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante			
Saldo final a 31-dic-12 (No auditado)*	443.728	537.666	1.679.503	(47.559)	(977.536)	(208.040)	48.394	1.476.156
Sdo inicial ajustado	443.728	537.666	1.679.503	(47.559)	(977.536)	(208.040)	48.394	1.476.156
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	0	0	0	0	60.860	41.457	3.901	106.218
Operaciones con socios o propietarios	0	0	399	(399)	0	0	0	0
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	399	(399)	0	0	0	0
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	(1.031.692)	0	977.536	0	(8.458)	(62.614)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	(977.536)	0	977.536	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(54.156)	0	0	0	(8.458)	(62.614)
Saldo final a 30-jun-13 (No auditado)*	443.728	537.666	648.210	(47.958)	60.860	(166.583)	43.837	1.519.760

(*) 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 de 2012 y 30 de junio de 2013.

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios					Ajustes por cambio de valor		
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante			
Saldo final a 31-dic13 (No auditado)*	465.915	537.666	592.275	(47.722)	(495.931)	(132.220)	47.524	967.507
Sdo inicial ajustado	465.915	537.666	592.275	(47.722)	(495.931)	(132.220)	47.524	967.507
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	0	0	0	0	61.586	(51.901)	(3.783)	5.902
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	(440.245)	0	495.931	0	(5.973)	49.713
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	(495.931)	0	495.931	0	0	0
Otras variaciones	0	0	55.866	0	0	0	(5.973)	49.713
Saldo final a 30-jun-14 (No auditado)	502.212	667.612	152.864	(48.556)	61.586	(184.121)	37.768	1.189.365

(*) 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 de 2013.

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

Según las recomendaciones publicadas por la CMNV con fecha 1 de Julio de 2008 a las sociedades de valoración e inmobiliarias cotizadas en relación con la

valoración de activos inmuebles, la Sociedad Dominante ha verificado la independencia de las sociedades de tasación contratadas para las valoraciones de sus inmuebles.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del grupo Sacyr correspondientes al ejercicio 2013 se formularon el 27 de marzo de 2014 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 esta información financiera consolidada intermedia condensada son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, excepto por las siguientes normas, interpretaciones y modificaciones que requieren la reexpresión de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior:

- **NIIF 11 - Acuerdos conjuntos**

La aplicación de la NIIF 11 ha impactado a la contabilización que venía realizando el Grupo sobre varios negocios conjuntos. Con anterioridad a la aplicación de la NIIF 11, se consideraban como entidades controladas conjuntamente y la participación del Grupo sobre los activos, pasivos, ingresos y gastos se consolidaba proporcionalmente en los estados financieros consolidados. Una vez adoptada la NIIF 11, el Grupo ha determinado que su participación en dichas sociedades debe ser clasificada como un negocio conjunto de acuerdo con la NIIF 11, lo cual requiere que se contabilice siguiendo el método de puesta en participación. La aplicación se ha realizado de forma retrospectiva tal y como requiere la NIIF 11 y la información comparativa de 2013 ha sido reexpresada. El efecto de la aplicación de la NIIF 11 sobre los estados financieros del Grupo es la siguiente:

Impacto en el estado de situación financiera consolidado intermedio (incremento/(disminución)):

	Miles de euros
ACTIVO	31-dic-13
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	(791.944)
B) ACTIVOS CORRIENTES	(476.855)
TOTAL ACTIVO	(1.268.799)

	Miles de euros
PASIVO	31-dic-13
A) PATRIMONIO NETO	0
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	0
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	0
B) PASIVOS NO CORRIENTES	(560.934)
C) PASIVOS CORRIENTES	(707.865)
TOTAL PASIVO	(1.268.799)

Impacto en el estado de resultados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 (incremento/(disminución) del beneficio):

	Miles de euros
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	30-jun-13
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	(332.611)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	307.431
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(25.180)
RESULTADO DE ASOCIADAS	2.843
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	(4.510)
RESULTADO FINANCIERO	23.878
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(2.969)
Impuesto sobre sociedades	2.969
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	0
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	0
INTERESES MINORITARIOS	0
SOCIEDAD DOMINANTE	0

- **NIIF 12 - Revelación de participaciones en otras entidades**

La NIIF 12 establece los requerimientos de desglose relativos a las participaciones de una entidad en sus subsidiarias, acuerdos conjuntos,

asociadas y entidades estructuradas. Los requerimientos de la NIIF 12 son más detallados que los previamente existentes para subsidiarias.

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

- **NIIF 9 - Instrumentos financieros: Clasificación y valoración**

La NIIF 9 refleja las primeras fases del trabajo del IASB acerca de la sustitución de la NIC 39 y se aplica a la clasificación y valoración de los activos financieros y los pasivos financieros y a la contabilización de coberturas. En fases posteriores, el IASB abordará la contabilización del deterioro de los activos financieros y de las macrocoberturas. La adopción de estas primeras fases de la NIIF 9 afectará a la clasificación y valoración de los activos financieros del Grupo y a la contabilización de las coberturas, pero no tendrán ningún impacto en la clasificación y valoración de los pasivos financieros. El Grupo cuantificará el efecto junto con las otras fases, cuando se publique la norma definitiva, incluyendo todas sus fases.

b) Comparación de la información

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

Para facilitar la comparabilidad de la información de este ejercicio con la del ejercicio 2013, se ha procedido a homogeneizar la cuenta de resultados separada consolidada intermedia como consecuencia de la aplicación de la NIIF 5 (Activos y pasivos mantenidos para la venta), al haber clasificado en septiembre de 2013 como activo no corriente mantenido para la venta y como actividad discontinuada la participación sobre el Grupo Vallehermoso.

Los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes al activo se presentan separadamente en la rúbrica de "Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la cuenta de resultados separada consolidada al cierre de los ejercicios 2013 y 2014.

A tal efecto, y de cara a la presentación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios, se ha procedido a homogeneizar el ejercicio 2013, de tal manera que recoja el efecto producido por la aplicación de la NIIF 5, y, como se ha indicado anteriormente, el efecto de la aplicación de la NIIF 11:

ACTIVO	Miles de euros	
	31-dic-13 Presentado (Auditado)	31-dic-13 Reexpresado (No auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	8.905.596	8.113.652
I. Inmovilizaciones materiales	478.772	370.967
II. Proyectos concesionales	1.384.566	891.001
III. Inversiones inmobiliarias	1.869.197	1.860.918
IV. Otros activos intangibles	10.192	9.337
V. Fondo de comercio	136.129	134.126
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	2.527.605	2.733.567
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	824.092	433.409
VIII. Activos financieros no corrientes	499.898	588.026
IX. Instrumentos financieros derivados	24	24
X. Activos por impuestos diferidos	1.175.118	1.092.274
XI. Otros activos no corrientes	3	3
B) ACTIVOS CORRIENTES	4.251.676	3.774.821
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.084.769	1.072.212
II. Existencias	483.905	402.927
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.968.341	1.743.632
- Clientes por ventas y prestación de servicios	457.716	329.221
- Clientes por contratos de construcción	1.233.767	1.045.551
- Personal	1.240	1.173
- Administraciones Pública Deudoras	160.445	150.772
- Otras cuentas a cobrar	115.173	216.915
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	111.523	81.785
V. Inversiones financieras corrientes	123.953	109.799
VI. Instrumentos financieros derivados	1.671	0
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo	447.930	357.545
VIII. Otros activos corrientes	29.584	6.921
TOTAL ACTIVO	13.157.272	11.888.473

Miles de euros

P A S I V O	31-dic-13 Presentado (Auditado)	31-dic-13 Reexpresado (No auditado)
A) PATRIMONIO NETO	967.507	967.507
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	919.983	919.983
I. Capital suscrito	465.915	465.915
II. Prima de emisión	537.666	537.666
III. Reservas	592.275	592.275
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante	(495.931)	(495.931)
V. Valores propios	(47.722)	(47.722)
VI. Activos financieros disponibles para la venta	88.067	88.067
VII. Operaciones de cobertura	(102.933)	(102.933)
VIII. Diferencias de conversión	(117.887)	(117.887)
IX. Otros ajustes por cambio de valor	533	533
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS	47.524	47.524
B) PASIVOS NO CORRIENTES	6.646.875	6.085.941
I. Ingresos diferidos	71.465	37.493
II. Provisiones para riesgos y gastos	213.129	535.691
III. Deudas con entidades de crédito	5.713.856	5.139.515
IV. Acreedores no corrientes	373.079	197.353
V. Instrumentos financieros derivados	139.071	99.652
VI. Pasivos por impuestos diferidos	134.669	73.768
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas	1.606	2.469
C) PASIVOS CORRIENTES	5.542.890	4.835.025
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.060.378	1.048.639
II. Deudas con entidades de crédito	1.442.286	1.346.274
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.723.731	1.928.219
- Proveedores	2.357.669	1.648.592
- Personal	24.982	19.624
- Pasivos por impuestos corrientes	12.063	7.280
- Administraciones públicas acreedoras	119.893	112.365
- Otras cuentas a pagar	209.124	140.358
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas	18.241	227.198
V. Instrumentos financieros derivados	24.739	19.335
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	273.515	265.360
VII. Otros pasivos corrientes	2.479	0
TOTAL PASIVO	13.157.272	11.888.473

Miles de euros

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	30-jun-13 Presentado (No auditado)	30-jun-13 Reexpresado (No auditado)
Cifra de negocios	1.679.240	1.352.770
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	7.544	1.491
Otros ingresos de explotación	62.246	28.229
Imputación de subvenciones de capital	1.921	1.426
Beneficios por ventas de inmuebles	53.068	53.068
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1.804.019	1.436.984
Variación de existencias	(94.536)	(11.345)
Aprovisionamientos	(825.894)	(678.486)
Gastos de personal	(377.416)	(313.329)
Pérdidas por ventas de inmuebles	(5.468)	(5.460)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(95.281)	(64.426)
Variación de las provisiones de tráfico	11.626	17.407
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera	(3.344)	(3.378)
Otros gastos de explotación	(240.690)	(180.275)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(1.631.003)	(1.239.292)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	173.016	197.692
RESULTADO DE ASOCIADAS	59.388	57.894
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	21.315	16.805
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	5.106	5.600
Otros intereses e ingresos asimilados	7.917	7.516
Diferencias de cambio	1.485	1.338
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	14.508	14.454
Gastos financieros y gastos asimilados	(198.420)	(157.323)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(13.008)	(20.130)
Gastos financieros netos imputados a inversión	825	0
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable	(204)	(730)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(210.807)	(178.183)
RESULTADO FINANCIERO	(196.299)	(163.729)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	57.420	108.662
Impuesto sobre sociedades	4.918	(11.015)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	62.338	97.647
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	(35.212)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	62.338	62.435
INTERESES MINORITARIOS	(1.478)	(1.575)
SOCIEDAD DOMINANTE	60.860	60.860

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 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.

Primer semestre de 2013

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

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

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

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

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

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%.

Primer semestre 2013

- Con fecha 10 de enero de 2013, como consecuencia de haber optado por la percepción del dividendo en efectivo, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. vio reducido su porcentaje de participación en Repsol, S.A. en un 0,2%; siendo el porcentaje final en esa fecha de un 9,529%.
- Con fecha 27 de febrero de 2013, se procedió a la venta del 100% de participación de la sociedad concesionaria SyV Costa Rica Valle del Sol, S.A.; indirectamente también vende la participación del 35% de la sociedad Autopista del Sol, S.A.
- Con fecha 15 de marzo de 2013, se procedió a la venta de la sociedad promotora Habitat Network, S.A.; el porcentaje de participación era de un 9,09%.
- Con fecha 23 de mayo de 2013, se procedió a la disolución de la sociedad Servicios Medioambientales y Energéticos de Valencia 2007, S.A.; el porcentaje de participación era de un 99,83%.

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

A 30 de junio de 2014 el Grupo tiene clasificadas como activos no corrientes mantenidos para la venta las participaciones que ostenta sobre el Grupo Vallehermoso y Preim Defense 2, S.A.

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

Adicionalmente, en la cuenta de resultados separada consolidada intermedia de 30 de junio de 2013, tal y como se indica en la nota 2, se ha procedido a homogeneizar la información al clasificar la participación que el Grupo ostenta sobre el Grupo Vallehermoso como actividad interrumpida.

El estado de situación financiera consolidado intermedio de estos activos no corrientes mantenidos para la venta a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

ACTIVO	Miles de euros	
	30-jun-14 (No auditado)	31-dic-13 (No auditado)*
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	58.519	141.640
I. Inmovilizaciones materiales	2.015	2.031
II. Inversiones inmobiliarias	1.197	1.204
III. Inversiones contabilizadas por el método de participación	6.046	53.803
IV. Activos financieros no corrientes	41.874	77.153
V. Activos por impuestos diferidos	7.110	7.110
VI. Otros activos no corrientes	277	339
B) ACTIVOS CORRIENTES	828.635	930.572
I. Existencias	770.290	900.449
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(5.992)	6.563
- Clientes por ventas y prestación de servicios	4.430	4.510
- Personal	3	1
- Administraciones Pública Deudoras	33.249	3.570
- Otras cuentas a cobrar	(43.674)	(1.518)
III. Inversiones financieras corrientes	7.564	10.757
IV. Efectivo y equivalentes al efectivo	16.840	12.803
V. Otros activos corrientes	39.933	0
TOTAL ACTIVO	887.154	1.072.212

PASIVO	Miles de euros	
	30-jun-14 (No auditado)	31-dic-13 (No auditado)*
A) PATRIMONIO NETO	4.722	4.373
B) PASIVOS NO CORRIENTES	268.218	349.310
I. Provisiones para riesgos y gastos	64.388	123.109
II. Deudas con entidades de crédito	172.884	192.605
III. Acreedores no corrientes	24.418	26.442
IV. Pasivos por impuestos diferidos	6.528	7.154
C) PASIVOS CORRIENTES	626.927	694.956
I. Deudas con entidades de crédito	582.169	639.296
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	29.511	32.853
- Proveedores	25.871	28.807
- Personal	259	76
- Administraciones públicas acreedoras	3.322	3.837
- Otras cuentas a pagar	59	133
III. Provisiones para operaciones de tráfico	15.247	22.419
IV. Otros pasivos corrientes	0	388
TOTAL PASIVO	899.867	1.048.639

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado intermedio a 31 de diciembre de 2013.

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 2014 y 2013 son los siguientes:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	30-jun-14 (No auditado)	30-jun-13 (No auditado)*
Cifra de negocios	33.149	29.997
Otros ingresos de explotaci3n	855	4.427
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACI3N	34.004	34.424
Variaci3n de existencias	(41.843)	(64.226)
Aprovisionamientos	(88.238)	(3.862)
Gastos de personal	(1.729)	(2.925)
Pérdidas por ventas de inmuebles	0	(8)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(23)	(277)
Variaci3n de las provisiones de tráfico	4.798	(3.600)
Otros gastos de explotaci3n	(6.229)	(9.382)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACI3N	(133.264)	(84.280)
RESULTADO DE EXPLOTACI3N	(99.260)	(49.856)
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	4.337
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	(2)	0
Otros intereses e ingresos asimilados	8.216	(162)
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	8.216	(162)
Gastos financieros y gastos asimilados	(10.385)	(16.380)
Variaci3n de las provisiones de inversiones financieras	53.670	7.122
Gastos financieros netos imputados a inversi3n	684	825
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	43.969	(8.433)
RESULTADO FINANCIERO	52.185	(8.595)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(47.077)	(54.114)
Impuesto sobre sociedades	31.633	18.902
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(15.444)	(35.212)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(15.444)	(35.212)
SOCIEDAD DOMINANTE	(15.444)	(35.212)

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2013.

4.1. Preim 2, S.A.

Con fecha 30 de junio de 2014 Testa Inmuebles en Renta, S.A. ha enajenado 5.510 acciones, representativas de aproximadamente, el 12% de participación en Preim Defense 2, S.A. El importe de la venta de las acciones ha ascendido a 24.780 miles de euros y ha generado una pérdida antes de impuestos de 3.767 miles de euros. El Grupo, después de la venta mencionada, aún mantiene una participación aproximada del 20% en dicha sociedad.

Conforme a la NIIF 5, la participación que el Grupo ostenta en Preim Defense 2, S.A. a 31 de diciembre de 2013 y a 30 de junio de 2014, se clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta, ya que se estima que el valor de dichos activos se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual.

4.2. 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 2013 y 30 de junio de 2014 se clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta, ya que se estima que el valor de dichos activos se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual.

Conforme a la 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.

5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Saldo al 30-jun-14	Saldo al 31-dic-13
Miles de euros	(No auditado)	(No Auditado)*
Terrenos y construcciones	108.034	107.499
Instalaciones técnicas y maquinaria	490.888	523.427
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	80.828	78.787
Anticipos e inmovilizado material en curso	4.359	3.692
Otro inmovilizado material	157.308	153.960
Coste	841.417	867.365
Provisiones	(6.434)	(16.543)
Provisiones	(6.434)	(16.543)
Amortización Acumulada	(475.785)	(479.855)
Amortización Acumulada	(475.785)	(479.855)
TOTAL	359.198	370.967

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado intermedio a 31 de diciembre de 2013.

Durante el primer semestre del ejercicio 2014, la principal disminución habida en el epígrafe "Instalaciones técnicas y maquinaria" viene dada por la baja de activos derivada de la venta en el mes de febrero de las sociedades Olextra, S.A. y Extragol, S.L.

En cuanto a la variación habida en el apartado de provisiones, ésta se debe principalmente a la reversión del deterioro dotado en 2013 por las sociedades energéticas Compañía Energética de Linares, S.L. y Compañía Energética las Villas, S.L. Esta reversión es debida a la sensible mejora en los parámetros retributivos de determinadas plantas energéticas planteados en la Orden IET/1045/2014, publicada el 16 de junio de 2014.

La variación más significativa habida durante el ejercicio 2013 venía dada por los deterioros en las plantas energéticas derivados de la aplicación del borrador de Orden Ministerial de febrero de 2014 relativa a la "propuesta de orden por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos".

6.- PROYECTOS CONCESIONALES

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 30-jun-14 (No auditado)	Saldo al 31-dic-13 (No Auditado)*
Proyectos concesionales	751.113	777.447
Proyectos concesionales en construcción	278.219	276.788
Coste	1.029.332	1.054.235
Provisiones	(13.133)	(12.800)
Provisiones	(13.133)	(12.800)
Amortización	(154.494)	(150.434)
Amortización Acumulada	(154.494)	(150.434)
TOTAL	861.705	891.001

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado intermedio a 31 de diciembre de 2013.

Durante el primer semestre del ejercicio 2014, dentro del epígrafe "Proyectos concesionales" cabe destacar la cesión realizada por el Grupo del derecho de superficie de la residencia de la tercera edad situada en la calle Rodríguez Marín (Madrid) por un precio de 12,8 millones de euros, con un beneficio antes de impuestos de 2,2 millones de euros.

Durante el ejercicio 2013 las principales variaciones del epígrafe "Proyectos concesionales" correspondían al traspaso realizado por Somague Ambiente de concesiones de aguas desde "Proyectos concesionales en construcción", al incremento habido en Autovía de Barbanza, S.A. por el modificado de obra y a las mejoras realizadas en la planta de residuos urbanos de Biorreciclaje de Cádiz, S.A.

En el epígrafe "Proyectos concesionales en construcción" destacó el incremento de inversión que ha realizado el Grupo en Rutas del Limarí para el mejoramiento y conservación de la Ruta Cuarenta y tres de la Región de Coquimbo en Chile.

El detalle de la inversión en proyectos concesionales en construcción y explotación a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, clasificada en función de su localización geográfica y tipo, es como sigue:

Miles de euros	30-jun-2014 (No Auditado)						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Viasur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.360	(35.103)	0	88.257	0	0	0
Aut. del Eresma, Cons. Junta Castilla y León, S.A.	106.390	(16.791)	0	89.599	0	0	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	109.489	(18.593)	0	90.896	0	0	0
Neopistas S.A.U.	16.849	(8.609)	(8.240)	0	16	(16)	0
Total Autopistas España	356.088	(79.094)	(8.240)	268.752	16	(16)	0
S.C. Ruta del Limarí	0	0	0	0	4.208	0	4.208
Total Resto de Autopistas	0	0	0	0	4.208	0	4.208
Autopistas	356.088	(79.094)	(8.240)	268.752	4.224	(16)	4.208
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	0	0	0	0	0	0	0
Testa Residencial S.L.U.	18.290	(3.623)	0	14.666	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	0	0	0	0	0	0	0
Trade Center, S.L.	44.037	(11.196)	0	32.841	0	0	0
Inmuebles en Renta	62.327	(14.819)	0	47.507	0	0	0
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	45.325	(11.916)	0	33.409	746	0	746
Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.	4.431	(582)	0	3.849	0	0	0
Tratamiento de residuos	49.755	(12.498)	0	37.258	746	0	746
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	59.000	(20.060)	0	38.940	0	0	0
Somague Ambiente, S.A.	153.233	(20.179)	0	133.054	28.000	0	28.000
Sacyr S.A.U. Desaladora de Alcadia	1.367	(263)	0	1.104	0	0	0
Valoriza Agua, S.L.	17.106	(3.330)	(312)	13.464	0	0	0
Aguas	230.706	(43.831)	(312)	186.562	28.000	0	28.000
Somague SGPS (Parque de Estacionamiento Vila Real)	300	(80)	0	220	0	0	0
S. Concesionaria Aeropuerto Región Murcia, S.A.	0	0	0	0	245.243	(4.565)	240.678
Sacyr S.A.U (Apctos. Pza. del Centenario, V. Romero y Juan Esplandiú)	12.510	(1.048)	0	11.462	0	0	0
Sacyr S.A.U (Aparcamiento Pza. de la Encarnación)	39.427	(3.121)	0	36.306	0	0	0
Otros	52.237	(4.249)	0	47.988	245.243	(4.565)	240.678
PROYECTOS CONCESIONALES	751.113	(154.493)	(8.552)	588.067	278.219	(4.581)	273.638

Miles de euros	31-dic-2013 (No auditado)*						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
Viasur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.360	(32.555)	0	90.805	0	0	0
Aut. del Eresma, Cons. Junta Castilla y León, S.A.	106.383	(15.247)	0	91.136	0	0	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	109.483	(16.847)	0	92.636	0	0	0
Neopistas S.A.U.	16.849	(8.609)	(8.256)	0	16	0	16
Total Autopistas España	356.075	(73.258)	(8.256)	274.561	16	0	16
S.C. Ruta del Limarí	0	0	0	0	2.782	0	2.782
Total Resto de Autopistas	0	0	0	0	2.782	0	2.782
Autopistas	356.075	(73.258)	(8.256)	274.561	2.798	0	2.798
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	11.528	(1.446)	0	10.081	0	0	0
Testa Residencial S.L.U.	18.287	(3.500)	0	14.787	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	0	0	333	333	0	0	0
Trade Center, S.L.	44.037	(10.742)	0	33.295	0	0	0
Inmuebles en Renta	73.851	(15.688)	333	58.496	0	0	0
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	53.555	(13.570)	0	39.985	746	0	746
Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.	4.387	(463)	0	3.924	0	0	0
Tratamiento de residuos	57.941	(14.033)	0	43.909	746	0	746
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	59.000	(18.880)	0	40.120	0	0	0
Somague Ambiente, S.A.	156.217	(19.322)	0	136.894	28.001	0	28.001
Sacyr S.A.U. Desaladora de Alcadia	1.367	(211)	0	1.156	0	0	0
Valoriza Agua, S.L.	17.106	(2.961)	(312)	13.833	0	0	0
Aguas	233.690	(41.375)	(312)	192.003	28.001	0	28.001
Somague SGPS (Parque de Estacionamiento Vila Real)	3.952	(2.567)	0	1.385	0	0	0
S. Concesionaria Aeropuerto Región Murcia, S.A.	0	0	0	0	245.243	(4.565)	240.678
Sacyr S.A.U (Apctos. Pza. del Centenario, V. Romero y Juan Esplandiú)	12.510	(884)	0	11.626	0	0	0
Sacyr S.A.U (Aparcamiento Pza. de la Encarnación)	39.427	(2.629)	0	36.798	0	0	0
Otros	55.889	(6.080)	0	49.809	245.243	(4.565)	240.678
PROYECTOS CONCESIONALES	777.446	(150.434)	(8.235)	618.778	276.788	(4.565)	272.223

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado intermedio a 31 de diciembre de 2013.

7.-INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Saldo al 30-jun-14	Saldo al 31-dic-13
<u>Miles de euros</u>	(No auditado)	(No Auditado)*
Inversiones inmobiliarias	2.302.875	2.304.356
Provisiones	(79.483)	(81.175)
Amortización acumulada	(376.618)	(362.263)
TOTAL	1.846.774	1.860.918

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado intermedio a 31 de diciembre de 2013.

La disminución habida en el epígrafe "Inversiones Inmobiliarias" durante el primer semestre de 2014 se debe principalmente a la venta por parte del Grupo Testa de un edificio de viviendas situado en la calle Conde de Xiquena de Madrid. El precio de venta del edificio ascendió a 7,3 millones de euros, con una plusvalía antes de impuestos de 2,3 millones de euros.

La disminución habida en el epígrafe de "Inversiones inmobiliarias" durante el ejercicio 2013 estuvo motivada fundamentalmente por:

- La venta de un edificio de oficinas sito en Miami (EE. UU.). El precio de venta del activo ascendió a 140,5 millones de euros y generó un beneficio de 53,1 millones de euros antes de impuestos.
- Venta del edificio de oficinas sito en La Defense de Paris (Francia) a través de la venta de las acciones que el Grupo ostentaba en la sociedad Tesfran, S.A.

Todos los contratos de arrendamiento en el Grupo, con excepción de los realizados en otros países, están realizados de acuerdo con la Ley 29/1994 de 24 de noviembre de Arrendamientos Urbanos.

Las inversiones inmobiliarias del Grupo fueron valoradas a 31 de diciembre de 2013 por un experto independiente en 2.801 millones de euros (3.473 millones de euros en 2012).

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

8.- FONDO DE COMERCIO

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 30-jun-14 (No auditado)	Saldo al 31-dic-13 (No auditado)*
Grupo Valoriza	100.051	115.055
Grupo Somague SGPS	18.482	19.071
TOTAL	118.533	134.126

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado intermedio a 31 de diciembre de 2013.

A 30 de junio de 2014 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 han asignado fondos de comercio.

9.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Los movimientos habidos en este epígrafe han sido los siguientes:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 31-dic-13 (No auditado)*	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 30-jun-14 (No auditado)
Repsol	2.431.947	0	89.843	0	(181.480)	(33.569)	0	0	2.306.741
Sociedades concesionarias	144.146	21.080	3.644	0	(2.538)	(24.729)	70	0	141.675
Sociedades de servicios	97.847	(22.044)	2.006	0	0	(2.360)	0	0	75.449
Sociedades constructoras	29.142	0	(72)	0	0	2.414	0	0	31.484
Sociedades inmobiliarias	30.485	0	(572)	0	0	668	0	0	30.581
TOTAL	2.733.567	(964)	94.851	0	(184.018)	(67.576)	70	0	2.585.930

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

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 31-dic-12 (No auditado)*	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 30-jun-13 (No auditado)*
Repsol	2.468.289	0	84.624	(29.700)	(58.779)	(25.802)	0	(1.785)	2.436.847
Sociedades concesionarias	206.556	(14.242)	9.143	0	(8.780)	1.216	523	(712)	193.704
Sociedades de servicios	93.454	0	4.506	0	0	(2.894)	12	0	95.078
Sociedades constructoras	25.084	0	(10.643)	0	0	9.025	738	(1.078)	23.126
Sociedades inmobiliarias	35.840	0	(36)	0	(45)	(3.171)	0	(5)	32.583
TOTAL	2.829.223	(14.242)	87.594	(29.700)	(67.604)	(21.626)	1.273	(3.580)	2.781.338

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se han reexpresado los estados financieros consolidados intermedios a 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012.

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

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

Repsol, S.A.:

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 2014 la cotización de Repsol ha ascendido a 19,26 euros por acción, lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr de 2.353 millones de euros. El valor en uso de Repsol es superior al valor razonable de la participación menos sus costes de venta, 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 2014 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 (8 años), tomando en consideración el período de maduración de los principales proyectos de exploración y extracción. Asimismo, se considera a partir del último periodo proyectado una renta perpetua, conforme a un modelo de Gordon-Shapiro, considerando un flujo de caja libre normalizado en base al flujo del último año proyectado, una inversión recurrente a perpetuidad congruente con la del último periodo proyectado y un mantenimiento del stock de capital productivo. Asimismo, se considera una tasa de crecimiento perpetuo (g) del 1% en términos nominales.

Los flujos de caja proyectados se descuentan a una tasa basada en el coste medio ponderado del capital (CMPC). En función de la ponderación de cada

una de las fuentes de capital se estima un CMPC en torno al 8,28%. Para el cálculo del coste medio ponderado del capital (CMPC) se utilizan las siguientes hipótesis:

- Coste de los Recursos Propios (K_e): se considera una tasa de descuento en torno al 10,5% a partir de la consideración de la metodología del CAPM para su construcción, y de los siguientes parámetros:
 - o Tasa libre de riesgo (R_f): se considera el promedio ponderado de las tasas libres de riesgo de los países en los que Repsol desarrolla su actividad (España, Argentina, Brasil, México, Libia, Argelia, EEUU, etc....) utilizando el rendimiento de sus respectivos activos de renta fija emitidos por sus respectivos Gobiernos a largo plazo (en general, 10 años de vencimiento). La media ponderada de dichas tasas, ponderadas en función del importe de activos netos o exposición de Repsol, se sitúa en el entorno del 4,8%.
 - o Prima de Riesgo de Mercado del 6%, considerada globalmente para todos los mercados en los que Repsol opera.
 - o Beta apalancada de 0,86, obtenida a partir de la correlación de la cotización de Repsol con el índice de referencia español.
 - o Prima de riesgo específica: se considera una prima de riesgo específica que incorpore a la tasa de descuento el resto de factores de riesgo del activo no incorporados con los parámetros anteriores.
- Coste de la deuda con entidades de crédito después de impuestos (K_d): se considera una tasa en torno al 3,2%.

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

El rango de valor por acción alcanzado en este análisis, una vez descartados los valores extremos, estaba entre 18,13 y 19,63 euros por acción, situándose el valor central en 18,88 euros por acción.

10.- EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Saldo al 30-jun-14	Saldo al 31-dic-13
Miles de euros	(No auditado)	(No auditado)*
Terrenos y solares	204.770	204.773
Promociones en curso	0	0
Inmuebles	0	0
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	49.304	49.308
Anticipos	23.489	16.677
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	70.116	27.317
Adaptación de terrenos	0	0
Productos en curso y semiterminados	67.795	73.713
Comerciales	24.365	26.967
Productos terminados	6.245	6.650
Subproductos residuos y mat recuperados	0	10
Provisiones	(2.472)	(2.488)
TOTAL	443.612	402.927

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado intermedio a 31 de diciembre de 2013.

El incremento del saldo de la partida existencias se debe fundamentalmente a las adquisiciones de materiales de construcción y otros aprovisionamientos para la ejecución de obras en proyectos en Chile.

El valor de las existencias del Grupo incluye gastos financieros y otros gastos, habiéndose incorporado durante el primer semestre del ejercicio 2014 un total de 0,684 millones de euros (0,8 millones de euros durante el primer semestre de 2013). El total acumulado de gastos financieros incorporados a existencias a 30 de junio de 2014 asciende a 39,3 millones de euros (40,6 millones de euros a 30 de junio de 2013).

Un experto independiente valoró activos inmobiliarios del Grupo clasificados como existencias a 31 de diciembre de 2013 y con un valor contable de 1.141 millones de euros, en 1.324 millones de euros, lo que supuso una plusvalía tácita de 183 millones de euros. De estas existencias, 914 millones de euros están clasificadas dentro del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

11.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES

El desglose a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 del epígrafe cuenta a cobrar por activos concesionales es el siguiente:

Miles de euros	30-jun-2014 (No auditado)		31-dic-2013 (No Auditado)*	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI, S.A.	13.660	0	2.363	0
Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí, S.A.	8.292	0	5.213	0
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	136.187	0	69.981	0
Autopistas	158.139	0	77.556	0
Escala Braga - Sociedad Gestora do Edifício, S.A.	63.493	22.954	70.806	22.786
Haçor - Concessionaria do Edifício do Hospital da Ilha Terceira, S.A.	0	0	28.359	3.689
Escala Vila Franca - Sociedad Gestora do Edifício, S.A.	47.766	23.734	26.004	20.026
Hospital de Parla, S.A.	0	0	62.944	15.259
Hospital del Noreste, S.A.	0	0	68.308	16.515
Hospitales	111.259	46.689	256.421	78.275
Testa Residencial S.L.U.	5.131	0	5.412	0
Inmuebles en Renta	5.131	0	5.412	0
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	57.149	2.364	57.544	3.401
Tratamiento de residuos	57.149	2.364	57.544	3.401
Somague Ambiente, S.A.	0	0	16.992	0
Desaladora de Alcudia (Sacyr Construcción, S.A.U. y Sadyt, S.A.)	1.181	54	1.181	109
Aguas	1.181	54	18.173	109
Sacyr Construcción S.A.U (Comisarias Gisa)	18.322	0	18.303	0
Otros	18.322	0	18.303	0
CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES	351.181	49.107	433.409	81.785

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado intermedio a 31 de diciembre de 2013.

Las altas en dicha cuenta corresponden al avance de las obras en curso, fundamentalmente en activos chilenos de las sociedades concesionarias Rutas del Algarrobo y Salud Siglo XXI.

La variación negativa se debe principalmente al cambio en el método de consolidación de las sociedades concesionarias Hospitales de Parla, S.A. y Hospital del Noroeste, S.A., que ha venido motivado por la venta del 49% de la participación, pasando a ser contabilizadas por el método de la participación.

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 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

30-jun-14 (No auditado) Miles de euros	Activos fros. mantenidos para negociar	Activos fros. disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	TOTAL
Instrumentos de patrimonio	2.253	237.753	0	0	240.006
Derivados	0	0	0	3	3
Otros activos financieros	0	0	405.117	0	405.117
Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados	2.253	237.753	405.117	3	645.126
Otros activos financieros	0	0	200.367	0	200.367
Derivados	0	0	0	0	0
Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados	0	0	200.367	0	200.367

31-dic-13 (No Auditado)* Miles de euros	Activos fros. mantenidos para negociar	Activos fros. disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	TOTAL
Instrumentos de patrimonio	71	237.753	0	0	237.824
Derivados	0	0	0	24	24
Otros activos financieros	0	0	350.202	0	350.202
Activos financieros no corrientes e instrumentos financieros derivados	71	237.753	350.202	24	588.050
Otros activos financieros	0	0	109.799	0	109.799
Derivados	0	0	0	0	0
Inversiones financieras corrientes e instrumentos financieros derivados	0	0	109.799	0	109.799

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado intermedio a 31 de diciembre de 2013.

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

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, las "Inversiones financieras corrientes" recogen, entre otros conceptos, los créditos concedidos a las sociedades del Grupo contabilizadas por el método de la participación.

13.- AMPLIACIÓN DE CAPITAL

El 24 de abril se llevó a cabo una Ampliación de Capital Acelerada 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 Acelerada, y un 7,23% de su capital social, con posterioridad a dicha operación.

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

El 29 de abril, 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 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

30-jun-14 (No auditado) Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	2.462.798	0	2.462.798
Obligaciones y otros val. negoc.	411.852	0	411.852
Recursos ajenos l/p	2.874.650	0	2.874.650
Derivados	0	94.435	94.435
Otros pasivos financieros l/p	0	94.435	94.435
Largo plazo / No corrientes	2.874.650	94.435	2.969.085
Deudas con entidades de crédito	3.501.519	0	3.501.519
Obligaciones y otros val. negoc.	3.657	0	3.657
Recursos ajenos c/p	3.505.176	0	3.505.176
Derivados	0	19.582	19.582
Otros pasivos financieros c/p	0	19.582	19.582
Corto plazo / Corrientes	3.505.176	19.582	3.524.758
31-dic-13 (No auditado)* Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	4.949.279	0	4.949.279
Obligaciones y otros val. negoc.	190.236	0	190.236
Recursos ajenos l/p	5.139.515	0	5.139.515
Derivados	0	99.652	99.652
Otros pasivos financieros l/p	0	99.652	99.652
Largo plazo / No corrientes	5.139.515	99.652	5.239.167
Deudas con entidades de crédito	1.344.039	0	1.344.039
Obligaciones y otros val. negoc.	2.235	0	2.235
Recursos ajenos c/p	1.346.274	0	1.346.274
Derivados	0	19.335	19.335
Otros pasivos financieros c/p	0	19.335	19.335
Corto plazo / Corrientes	1.346.274	19.335	1.365.609

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

En el primer semestre del ejercicio 2014, se ha procedido a reclasificar de largo a 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 30 de junio de 2014 es de 2.276 millones de euros, con vencimiento 31 de enero de 2015, inferior en 128 millones al importe vivo del préstamo al cierre del ejercicio 2013 por las amortizaciones anticipadas realizadas. El Grupo espera que se renueve en dicha fecha.

14.1.- Valores representativos de deuda

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se dispone de las siguientes emisiones y reembolsos de los valores representativos de la deuda:

Primer semestre 2014 (No auditado) Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompras, reembolsos y cancelaciones	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	SALDO VIVO FINAL
Emisiones en la UE sin folleto	199.950	250.000	0	0	449.950
EMISIONES REALIZADAS	199.950	250.000	0	0	449.950

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

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado intermedio a 31 de diciembre de 2013.

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.

14.2.- Deuda por vencimientos

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del presente periodo intermedio, primer semestre de 2014, por divisiones y vencimientos contractuales es como sigue:

Primer semestre 2014 (No auditado)	VENCIMIENTO (Miles de euros)						DEUDA TOTAL
	2014	2015	2016	2017	2018	Posterior	
Sacyr	417.113	42.987	327.489	2.380	2.125	267.313	1.059.407
Grupo Sacyr Construcción	97.820	17.499	2.010	2.307	2.692	43.093	165.421
Grupo Sacyr Concesiones	52.955	31.260	139.657	46.704	35.027	259.662	565.265
Grupo Valoriza	106.601	35.711	34.504	34.364	21.510	128.036	360.726
Grupo Testa	119.708	109.703	137.265	79.799	853.097	461.985	1.761.557
Grupo Somague	157.608	31.949	10.111	18.402	6.798	0	224.868
SVPM (Repsol YPF)	42.144	2.276.049	0	0	0	0	2.318.193
TOTAL DEUDA A PAGAR	993.949	2.545.158	651.036	183.956	921.249	1.160.089	6.455.437
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	-75.611
TOTAL DEUDA	993.949	2.545.158	651.036	183.956	921.249	1.160.089	6.379.826

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 70 millones de euros.

Grupo Vallehermoso (1)	73.186	621.845	2.203	18.231	50	39.539	755.054
TOTAL DEUDA A PAGAR	73.186	621.845	2.203	18.231	50	39.539	755.054

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

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

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del ejercicio 2013, por divisiones y vencimientos contractuales, fue el siguiente:

Ejercicio 2013 (No auditado)*	VENCIMIENTO (Miles de euros)						DEUDA TOTAL
	2014	2015	2016	2017	2018	Posterior	
Sacyr S.A.	428.786	32.152	327.869	1.509	0	0	790.316
Grupo Sacyr	98.523	6.809	1.999	950	1.182	30.406	139.869
Grupo Sacyr Concesiones	76.268	36.701	106.739	35.983	10.362	401.412	667.465
Grupo Valoriza	139.757	43.859	51.611	36.270	20.087	130.214	421.798
Grupo Testa	237.526	90.154	134.277	82.798	851.115	463.965	1.859.835
Grupo Somague	159.104	14.645	12.884	20.250	8.450	0	215.333
SVPM (Repsol YPF)	45.073	2.403.899	0	0	0	0	2.448.972
TOTAL DEUDA A PAGAR	1.185.037	2.628.219	635.379	177.760	891.196	1.025.997	6.543.588
Gastos de formalización a distribuir	0	0	0	0	0	0	-57.799
TOTAL DEUDA	1.185.037	2.628.219	635.379	177.760	891.196	1.025.997	6.485.789

Estas cifras incluyen los intereses a pagar por importe de 66 millones de euros.

Grupo Vallehermoso (1)	56.721	699.870	2.870	18.890	56	53.493	831.900
TOTAL DEUDA A PAGAR	56.721	699.870	2.870	18.890	56	53.493	831.900

Estas cifras incluyen los intereses a pagar por importe de 36 millones de euros.

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

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado intermedio a 31 de diciembre de 2013.

Los vencimientos de deuda se han clasificado en el balance de situación financiero consolidado intermedio atendiendo a la normativa contable aplicable, independientemente de la fecha de vencimiento contractual, que es el criterio empleado para la elaboración de los calendarios de vencimientos recogidos en este apartado.

15.- PROVISIONES

En el ejercicio 2014 el grupo Sacyr ha procedido a revertir la provisión de inmovilizado dotada en 2013 por las sociedades Compañía Energética de Linares, S.L. y Compañía Energética Las Villas, S.L. Esta reversión se debe a la mejora, respecto del borrador de febrero de 2014, de los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos publicados en la Orden IET/1045/2014 de 16 de junio de 2014.

Las provisiones por operaciones de tráfico de la cuenta de resultados corresponden fundamentalmente a la actividad constructora, debido a los costes y obligaciones estimadas para retirada de obra o contrata, riesgos y contingencias estimadas, cuyo pago no es aún determinable en cuanto a su importe exacto o fecha de pago.

Las provisiones financieras de la cuenta de resultados corresponden principalmente a la cobertura de riesgos relativos a sociedades asociadas del grupo Sacyr.

16.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros a 30 de junio de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	Saldo al 30-jun-14	Saldo al 30-jun-13
	(No auditado)	(No auditado)*
Miles de euros		
Ingresos de participación en capital	2.310	0
Ingresos financieros otros valores negociables	4.380	5.600
Otros intereses e ingresos	11.564	7.516
Diferencias de cambio	0	1.338
TOTAL INGRESOS	15.944	14.454
Gastos financieros	(165.827)	(177.453)
Procedentes de créditos, préstamos bancarios y obligaciones	(161.731)	(157.323)
Variación de provisiones de inversiones financieras	(4.096)	(20.130)
Var. Valor de Instrumentos Financieros (coberturas de flujo de efectivo)	(541)	(730)
Diferencias de cambio	(1.699)	0
TOTAL GASTOS	(168.067)	(178.183)
RESULTADO FINANCIERO	(152.123)	(163.729)

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2013.

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

17.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Las bases de elaboración de los segmentos del Grupo han mantenido los mismos criterios que los adoptados en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2013.

El desglose de la cifra de negocios por mercados de los periodos terminados a 30 de junio de 2014 y 2013 del grupo Sacyr es el siguiente:

Miles de euros	30-jun-14 (No auditado)	30-jun-13 (No auditado)*
Mercado interior	708.396	758.354
Exportación	538.703	594.416
a) Unión Europea	148.918	197.536
b) Países OCDE	148.781	221.660
c) Resto de países	241.004	175.220
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.247.099	1.352.770
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	33.149	29.997

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2013.

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.
- Patrimonio (Grupo Testa): negocio de patrimonio en renta.
- Repsol: 9,05% de Repsol y su matriz Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L.

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

Miles de euros	Ingresos de explotación de clientes externos		Ingresos de explotación entre segmentos		TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	
	30-jun-14 (No auditado)	30-jun-13 (Reexpresado)* (No auditado)	30-jun-14 (No auditado)	30-jun-13 (Reexpresado)* (No auditado)	30-jun-14 (No auditado)	30-jun-13 (Reexpresado)* (No auditado)
Construcción	606.088	684.596	111.600	76.265	717.688	760.861
Concesiones	114.375	50.236	4.822	17.968	119.197	68.204
Patrimonio	96.310	170.392	2.631	2.670	98.941	173.062
Servicios	430.230	493.320	25.185	23.381	455.415	516.701
Holding	11.582	14.275	14.374	13.573	25.956	27.848
AGREGADO	1.258.585	1.412.819	158.612	133.857	1.417.197	1.546.674
Ajustes y eliminaciones	24.527	24.165	(158.612)	(133.857)	(134.085)	(109.692)
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.283.112	1.436.984	0	0	1.283.112	1.436.984
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	34.004	34.424	0	0	34.004	34.424

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2013.

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

Miles de euros	30-jun-14 (No auditado)	30-jun-13 (Reexpresado)* (No auditado)
Construcción	22.653	21.126
Concesiones	1.330	15.168
Patrimonio	34.923	69.672
Servicios	13.670	11.298
Holding	25.979	42.027
Repsol	47.298	5.316
TOTAL	145.853	164.607
(+/-) Eliminación de Rtdos. internos	(66.475)	(66.960)
(+/-) Impuesto s/ beneficios	15.892	11.015
RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACT. CONTINUADAS	95.270	108.662
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS ACT. INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	(15.444)	(35.212)

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2013.

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

18.- RESULTADO POR VENTA DE INMUEBLES

Las ventas realizadas durante el primer semestre del ejercicio 2014 se corresponden con:

- La cesión del derecho de superficie de la residencia de la tercera edad sita en la calle Rodríguez Marín (Madrid). El precio de la cesión ha ascendido a 12,8 millones de euros y ha generado un beneficio antes de impuestos de 2,2 millones de euros.
- La venta de un edificio de viviendas sito en la calle Conde de Xiquena de Madrid. El precio de venta del edificio ascendió a 7,3 millones de euros y ha generado un beneficio antes de impuestos de 2,3 millones de euros.

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

- La venta de un edificio de oficinas sito en Miami (EE. UU.). El precio de venta del activo ascendió a 140,5 millones de euros y ha generado un beneficio de 53.064 miles de euros.
- La venta del edificio de oficinas situado en La Defense de Paris (Francia), mediante la enajenación de todas las acciones que el Grupo ostentaba de la sociedad Tesfran, S.A. El precio de venta ha sido de 450 millones de euros antes de impuestos.

19.- RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS

Durante el primer semestre de 2014, los resultados en venta de activos se deben principalmente a la venta del 49% de la participación que el Grupo ostentaba sobre las sociedades Hospital de Parla, S.A. y Hospital del Noroeste, S.A., con un resultado antes de impuestos de 15 millones de euros, de toda la participación poseída sobre la sociedad Metro de Sevilla Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A., generando un resultado antes de impuestos de 8 millones de euros y a la venta de Preim Defense 2, S.A., que ha supuesto unas pérdidas de - 3,7 millones de euros .

Durante el primer semestre de 2013, los resultados en venta de activos se corresponden principalmente por una parte a la enajenación de la sociedad Autopista del Sol, S.A. y a la venta de los derechos concesionales de la sociedad Autopistas del Valle, S.A., por un importe de 48 millones de euros, generando un beneficio de 21,2 millones de euros, y por otra parte a la enajenación de la concesionaria irlandesa M50 Concessions, Ltd, por un importe de 18 millones de euros y un beneficio de 7 millones de euros.

20.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El ingreso por impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas registrado por el grupo Sacyr a 30 de junio de 2014 y 2013 asciende a 15.892 Y 11.015 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del 16,7% y 10,1% respectivamente.

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

<i>Miles de euros</i>	30-jun-14 (No auditado)	30-jun-13 (No auditado)*
Resultado consolidado antes de Impuestos	95.270	108.662
Impuesto calculado al tipo impositivo nacional	28.585	32.599
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación	41.710	555
Deducciones y bonificaciones	(57.285)	(23.541)
Otros ajustes	2.882	1.402
Impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas	15.892	11.015
Tipo efectivo de actividades continuadas	16,7%	10,1%
Impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas	(31.633)	(18.902)
Tipo efectivo de actividades interrumpidas	67,2%	34,9%
Impuesto sobre sociedades	(15.741)	(7.887)
Tipo efectivo	-32,7%	-14,5%

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2013.

Durante el primer semestre de 2014:

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

(2) Dentro del epígrafe “Diferencias permanentes y Ajustes de consolidación” destaca el resultado de sociedades integradas por el método de la participación, que no tienen asociado un gasto por impuesto de sociedades.

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

El movimiento de impuestos diferidos del primer semestre de los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-13 (No auditado)*	Adiciones	Retiros	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Saldo al 30-jun-14 (No auditado)
Activos por impuestos diferidos	1.092.274	66.338	(59.859)	(16.737)	(867)	2.436	1.083.585
Pasivos por impuestos diferidos	73.768	21.675	(1.242)	(19.312)	(925)	(104)	73.860

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado intermedio a 31 de diciembre de 2013.

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-12 (No auditado)*	Adiciones	Retiros	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Saldo al 30-jun-13 (No auditado)*
Activos por impuestos diferidos	1.216.945	32.581	(71.586)	0	(274)	(6.867)	1.170.799
Pasivos por impuestos diferidos	48.210	18.557	(570)	0	(309)	144	66.032

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado intermedio a 31 de diciembre de 2013.

21.- GANANCIA POR ACCIÓN

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

	30-jun-14	30-jun-13
	(No auditado)	(No auditado)*
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	61.586	60.860
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	478.549	443.728
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(2.474)	(2.555)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	476.075	441.173
Beneficio básico por acción (euros)	0,13	0,14

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2013.

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

	30-jun-14	30-jun-13
	(No auditado)	(No auditado)*
Resultado atribuido a la dominante (miles de euros)	61.586	60.860
Más: Intereses de obligaciones convertibles (miles de euros)	11.309	8.251
Resultado atribuido a la dominante ajustado (miles de euros)	72.895	69.111
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	478.549	443.728
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(2.474)	(2.555)
Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles (miles de acciones)	17.982	9.706
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	494.057	450.879
Beneficio diluido por acción (euros)	0,15	0,15

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2013.

Para las actividades interrumpidas, las ganancias a 30 de junio de 2014 y 2013 fueron las siguientes:

Nota	30-jun-14	30-jun-13
	(No auditado)	(No auditado)*
Resultado actividades interrumpidas atribuido a la dominante (miles de euros)	4	(35.212)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	478.549	443.728
Menos: número medio de acciones propias (miles de acciones)	(2.474)	(2.555)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	476.075	441.173
Beneficio básico y diluido por acción actividades interrumpidas (euros)	(0,03)	(0,08)

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 30 de junio de 2013.

22.- PLANTILLA MEDIA

El desglose de la plantilla media por sexo del grupo Sacyr a 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Saldo al 30-jun-14 (No auditado)	Saldo al 30-jun-13 (No auditado)*
Hombres	13.340	10.610
Mujeres	7.979	7.692
TOTAL	21.319	18.302

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se han reexpresado los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados a 30 de junio de 2013.

23.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

A 30 de junio de 2014 y 2013 las remuneraciones devengadas por los miembros de la Alta Dirección del grupo Sacyr, son las siguientes:

<u>Miles de euros</u>	30-jun-14 (No auditado)	30-jun-13 (No auditado)
ADMINISTRADORES:		
Concepto retributivo:		
Retribución fija	702	700
Retribución variable	562	560
Atenciones estatutarias	514	391
TOTAL	1.778	1.651
Otros beneficios:		
Primas de seguros de vida	0	0
TOTAL	0	0
DIRECTIVOS:		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	1.830	1.813
TOTAL	3.608	3.464

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.

24.- 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 2014 y 2013, las que se detallan a continuación:

Junio 2014 (No auditado) Miles de euros		TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios		1.946	0	0	0	1.946
2) Otros gastos		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
4) Venta de bienes (terminados o en curso)		0	0	0	4.162	4.162
TOTAL INGRESOS		1.068	0	0	4.689	5.757

Junio 2014 (No auditado) Miles de euros		SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Otras operaciones		144	0	0	0	144

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

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

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

El control de gestión realizado por las empresas del Grupo 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 principales 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.

No se realizan operaciones especulativas con derivados.

25.1.- 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 del Grupo gestiona su riesgo de crédito 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. Las cuentas a cobrar pendientes de clientes se controlan de forma regular. La concentración del riesgo en relación con los deudores comerciales es baja, por su elevada diversificación.

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

Para contrarrestar el riesgo de impago por parte de clientes privados, en todos los casos se realiza una evaluación previa a la contratación que incluye un estudio de solvencia. Durante la fase de ejecución de los contratos se vigila de manera permanente la evolución de la deuda y se revisan los importes recuperables, realizándose las correcciones valorativas que fueran necesarias.

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

En el área patrimonialista (Testa) el riesgo es reducido, los contratos que se suscriben con los arrendatarios contemplan el pago por anticipado de las rentas derivadas de los mismos y se exigen además las garantías financieras legales adicionales en la formalización de los contratos de alquiler y renovaciones, que cubren posibles impagos de rentas. La diversificación por la tipología del producto en que invierte Testa, y en consecuencia por el tipo de cliente es otro factor mitigante de este riesgo.

Dentro de Valoriza (Servicios) encontramos cuatro actividades fundamentales. Por una parte energía: con un riesgo prácticamente nulo al vender su producto a precio y plazo de cobro fijado por la legislación vigente y que se cumple de forma sistemática. Por otra parte la cartera de clientes de las ramas de Medioambiente, Agua y Multiservicios es principalmente la Administración Pública (Estatal, Autonómica o Local). El cliente privado es minoritario y está sometido al debido análisis de solvencia previo por parte de la compañía, como ocurre en la construcción.

25.2.- Riesgo de liquidez

25.2.1.- Fondo de maniobra

A 30 de junio de 2014, el grupo Sacyr tiene un fondo de maniobra negativo, que viene originado principalmente por el vencimiento a corto plazo de la financiación asociada a la participación en Repsol.

25.2.2.- Deuda financiera

La deuda financiera bruta a 30 de junio de 2014 asciende a 6.380 millones de euros, cifra similar a los 6.486 millones que presentaba el Grupo a 31 de diciembre de 2013.

A continuación se incluye un cuadro resumen explicativo de la deuda financiera bruta del Grupo a 30 de junio de 2014:

Millones de euros (No auditado)	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	2.276	4,19%	21/07/2014	6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	477	6,40%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	381	4,40%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	1.061	5,46%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	1.739	2,10%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	412	5,17%	-	Fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	34	-	-	-
TOTAL	6.380			

La deuda financiera bruta del Grupo Vallehermoso, pasivo vinculado con activos no corrientes mantenidos para la venta, a 30 de junio de 2014 es la siguiente:

Millones de euros (No auditado)	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Pólizas de crédito	21	4,00%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	11	4,47%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	159	2,88%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	524	2,62%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Otros e intereses a pagar no vencidos	40			
TOTAL	755			

A 31 de diciembre de 2013, el detalle de la deuda del Grupo y la del Grupo Vallehermoso eran las siguientes:

Millones de euros (No auditado)*	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	2.404	4,14%	21/01/2014	6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	493	5,70%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	358	4,50%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	1.222	4,76%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	1.801	2,00%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	190	6,50%	-	Fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	18	-	-	-
TOTAL	6.486			

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado intermedio a 31 de diciembre de 2013.

Millones de euros (No auditado)*	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Pólizas de crédito	41	4,31%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	11	2,97%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	169	2,88%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	575	2,91%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Otros e intereses a pagar no vencidos	36			
TOTAL	832			

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado intermedio a 31 de diciembre de 2013.

25.2.3.- Riesgo de liquidez por áreas de negocio

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

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

La obtención de nuevas líneas de financiación ajena, ya sea bancaria o mediante la emisión de valores negociables, basada en los planes de negocio a largo plazo de la empresa 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 Energía y Medioambiente debido a la naturaleza y características de sus cobros y pagos, su EBITDA, la estructura financiera de los proyectos, sistema de tarifas y programa sistemático de inversiones de reposición. Las concesionarias no necesitan obtener líneas de circulante, pero si se produjeran desfases temporales de tesorería o demandas de capital extraordinarias de los proyectos en curso ya comprometidos o en apoyo de nuevas adjudicaciones, la sociedad cabecera del Grupo tiene asignadas líneas de crédito con las que atender estas necesidades.

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

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

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

Grupo Sacyr ha tomado la decisión de poner a la venta su división de promoción inmobiliaria. En este sentido, se están llevando a cabo negociaciones con las entidades financieras y otros actores interesados y ha pasado a contabilizarse como activo no corriente mantenido para la venta.

Por divisiones, los principales vencimientos de la deuda con entidades de crédito a 30 de junio de 2014 son los siguientes:

- Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L. (SVPM): con una deuda bruta de 2.306 millones de euros, asociada a las acciones de Repsol en cartera. El principal vivo del préstamo a 30 de junio de 2014 es de 2.276 millones de euros, con vencimiento 31 de enero de 2015, inferior en 128 millones al importe vivo del préstamo al cierre del ejercicio 2013 por las amortizaciones anticipadas realizadas.

Esta financiación se encuentra cubierta en un 66% con un IRS frente al riesgo de subidas del tipo de interés.

El servicio de esta deuda está respaldado por los dividendos de Repsol.

- Sacyr Concesiones: presenta una deuda bruta de 556 millones, inferior en un 16% al dato a 31 de diciembre de 2013, reducción que se explica con las desinversiones en Hospital de Parla Y Hospital de Coslada realizadas durante el año.

Un 87% de esta deuda bruta tiene vencimiento del año 2016 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 59% mediante instrumentos financieros frente al riesgo de subida de tipo de interés.

- Testa: con una deuda bruta de 1.749 millones de euros, de los que un 88% vence del 2016 en adelante. La deuda de la actividad patrimonialista se atiende con los flujos de caja generados por los alquileres, gracias al alto nivel de ocupación de los inmuebles.

Testa ha realizado una importante tarea de refinanciación de la deuda ligada a activos significativos con vencimientos en los próximos años,

alargando de manera significativa el periodo medio de maduración de la misma.

- 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. Su deuda financiera, por importe de 755 millones de euros, se encuentra en "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta".

25.3.- 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.

25.3.1.- 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 2014 y a 31 de diciembre de 2013, es como sigue:

Millones de euros	Primer semestre 2014 (No auditado)		31-dic-13 (No auditado)*	
	Importe	%	Importe	%
A tipo de interés fijo o protegido	2.558	40%	2.462	38%
A tipo de interés variable	3.822	60%	4.024	62%
DEUDA BRUTA TOTAL	6.380	100%	6.486	100%

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado intermedio a 31 de diciembre de 2013.

La estructura de la deuda financiera del Grupo Vallehermoso 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 2014 y a 31 de diciembre de 2013, es como sigue:

Millones de euros	Primer semestre 2014 (No auditado)		31-dic-13 (No auditado)*	
	Importe	%	Importe	%
A tipo de interés fijo o protegido	0	0%	0	0%
A tipo de interés variable	755	100%	832	100%
DEUDA BRUTA TOTAL	755	100%	832	100%

(*) Tal y como se indica en la Nota 2 se ha reexpresado el estado de situación financiera consolidado intermedio a 31 de diciembre de 2013.

Una subida de un punto en el euribor, base genérica de referencia utilizada por la financiación, se ve amortiguada en un 40% 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 30 millones de euros en el resultado atribuible a la sociedad dominante.

25.3.2.- 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.

26.- 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.

27.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los hechos más importantes, acontecidos con posterioridad al cierre del primer semestre del ejercicio 2014, y ordenados cronológicamente, han sido:

- El 9 de julio de 2014, Sacyr, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. ha recibido de REPSOL, S.A. un dividendo de 0,4850 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 59,27 millones de euros.

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

- El 15 de julio de 2014, Sacyr se ha adjudicado el segundo tramo de la línea 3 del tren ligero de Guadalajara (México) por un importe de 229,43 millones de euros. El proyecto implica la construcción de un túnel de 5,36 kilómetros desde "La Normal" hasta la "Avenida de la Revolución", así como la realización de 5 estaciones subterráneas.

En el área de Servicios, destacan los siguientes acontecimientos significativos tras el cierre del ejercicio:

- Valoriza Facilities se ha adjudicado, en el mes de julio, 3 lotes de limpieza del material móvil de Metro de Madrid, por un importe de 12 millones de euros y un plazo de 2 años para la concesión.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO

1.- Acontecimientos más significativos del primer semestre de 2014.

A) Canal de Panamá

El 14 de marzo se firmó el "Memorandum Of Understanding" (MOU) por el cual la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) y Grupo Unidos por el Canal se comprometieron a aportar 100 millones de dólares, cada uno, de tal forma que se pueda seguir avanzando con los trabajos. También se involucró a la aseguradora Zurich con el objetivo de que puedan disponerse de los fondos necesarios para finalizar las obras, en diciembre de 2015, mientras se espera el resultado de los arbitrajes, de forma que quede asignada la responsabilidad final de los costes adicionales que afectan al proyecto. En dicho acuerdo se pactó también la entrega escalonada de las compuertas, que todavía permanecen en Italia, así como la extensión de una moratoria de ciertos pagos para facilitar las inversiones en las obras.

B) Ampliación de Capital

El 24 de abril se llevó a cabo una Ampliación de Capital Acelerada 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 Acelerada, y un 7,23% de su capital social, con posterioridad a dicha operación.

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

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

C) Emisión de Bonos Convertibles

El 24 de abril, Sacyr realizó una emisión de Bonos Convertibles, por un importe nominal de 250 millones de euros, y un vencimiento a cinco años desde la fecha de desembolso, es decir, 8 de mayo de 2019. Los Bonos fueron emitidos a la par, y tienen un valor nominal unitario de 100.000 euros.

Dichos Bonos devengan un interés fijo del 4% nominal anual, pagadero por trimestres vencidos.

Los Bonos son convertibles por acciones ordinarias de nueva emisión y/o canjeables por acciones ya existentes de Sacyr, a partir de la fecha que caiga 41 días tras la Fecha de Desembolso y hasta el décimo día anterior a la fecha de vencimiento final o, si fueran a amortizarse anticipadamente, hasta el décimo día anterior a la fecha de amortización anticipada. Sacyr podrá elegir, para cada solicitud de conversión, si emite acciones nuevas o entrega acciones existentes.

El precio de conversión inicial, de dichos Bonos, es de 5,725 euros.

Los Bonos cotizan en el mercado secundario organizado, no regulado (Freiverkehr) de la Bolsa de Frankfurt.

D) Repsol

El 2 de enero de 2014, REPSOL anunció el cierre de la venta de activos de Gas Natural Licuado (GNL) a la compañía petrolera Shell, cuyo acuerdo se había alcanzado el pasado 27 de febrero de 2013.

Una vez obtenidos los permisos y autorizaciones pertinentes, se han transmitido, a la compañía holandesa, los activos de Perú y Trinidad y Tobago. Anteriormente, concretamente en el mes de octubre, REPSOL había vendido a British Petroleum (BP) su participación en Bahía Bizkaia Electricidad (BBE), al ejercitar, la compañía inglesa, una opción de compra preferente sobre dicho activo. Dichas transacciones han supuesto unos ingresos de 4.300 millones de dólares para REPSOL, lo que fortalece su balance y posición financiera, reforzando sus ratings y reduciendo su deuda neta en 3.300 millones de dólares. Las plusvalías de dichas operaciones han alcanzado, aproximadamente, los 2.900 millones de dólares, después de impuestos.

Junto con la venta de activos, REPSOL y Shell han formalizado un acuerdo por el que la compañía española suministrará GNL a la planta de regasificación de REPSOL en el complejo Canaport (Canadá) durante los próximos 10 años, por un volumen total aproximado de 1 millón de toneladas.

El 14 de enero de 2014, Sacyr, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. recibió de REPSOL un dividendo de 0,477 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 58,29 millones de euros.

El 25 de febrero de 2014, Repsol aprobó un "Convenio de Solución Amigable y Avenimiento de Expropiación" con la República Argentina, por el que esta última se comprometió a compensar con 5.000 millones de dólares la expropiación del 51% de las acciones de YPF e YPF Gas, dotar al acuerdo las garantías correspondientes para su pago efectivo, así como el desistimiento recíproco de

las acciones judiciales y arbitrales interpuestas y la renuncia a nuevas reclamaciones.

La entrada en vigor de dicho acuerdo, quedó supeditado a determinadas condiciones suspensivas, entre ellas, la ratificación del mismo en la Junta General de Accionistas de Repsol, celebrada el 28 de marzo, así como a la aprobación posterior por una ley especial sancionada por el Honorable Congreso de la Nación Argentina.

El cierre de la transacción se produciría con la entrega de los bonos a favor de Repsol, con plenas garantías de su depósito en una entidad internacional de compensación y liquidación de valores financieros. Repsol podría elegir, libremente, enajenar dichos bonos o cobrarlos en sus respectivos vencimientos. Si de la enajenación se obtuviera un importe superior a los 5.000 millones de dólares (descontados gastos e intereses), el exceso se devolvería a la República Argentina.

Finalmente, el 8 de mayo de 2014, se verificó el cumplimiento de todas las condiciones suspensivas previstas en el Convenio, por lo que la República Argentina entregó a Repsol títulos de deuda pública por un importe nominal total de 5.317,36 millones de dólares. La composición y valor nominal de dicha deuda, fue la siguiente: Títulos "Bonar X", por 500 millones de dólares; títulos "Discount 33", por un importe de 1.250 millones de dólares; títulos "Bonar 24", por 3.250 millones de dólares, y títulos "Boden 2015", por un montante de 317,36 millones de dólares.

El 9 de mayo de 2014, Repsol procedió a la venta de la totalidad de los bonos "Bonar 24" a JP Morgan Securities PLC, por un importe total de 2.813,62 millones de dólares.

Así mismo, el 13 de mayo de 2014, Repsol enajenó, también a JP Morgan, la totalidad de los títulos denominados "Bonar X" y "Discount 33", así como parte de los bonos "Boden 2015", por un importe total de 2.010 millones de dólares.

A 30 de junio de 2014, Repsol únicamente mantiene en cartera parte de los títulos "Boden 2015", por un importe nominal de 117,36 millones de dólares.

El 7 de mayo, Repsol vendió, a Morgan Stanley & Co. LLC, un 11,86% del capital social de YPF, S.A., representado por 46.648.538 acciones ordinarias, Clase D, por un valor de 1.255,31 millones de dólares. Dicha operación, generó unas plusvalías brutas de 622 millones de dólares. Tras dicha venta, la participación de Repsol en YPF, S.A. pasó a ser residual, es decir, inferior al 0,5%.

El 6 de junio, Repsol repartió un dividendo extraordinario, a cuenta de los resultados de 2014, de 1 euro por acción. Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias recibió un montante total de 122,2 millones de euros.

E) Áreas de negocio

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

- Proyecto y construcción de las obras del embalse de Almudevar (Huesca), por un importe de 90,59 millones de euros, y un plazo de ejecución de 48 meses.
- Construcción de la nueva sede para la compañía biotecnológica BLOKIT, S.A., en Llissá de Munt (Barcelona), por un importe de 10,66 millones de euros, y un plazo de ejecución de 12 meses.
- Proyecto de reforma de la Avenida Diagonal, de Barcelona, tramo "Frances Maciá – Passeig de Gracia", por un importe de 10,12 millones de euros y un plazo de ejecución de 9 meses.
- Proyecto de refuerzo del muelle "Juan Carlos I", y mejora de su calado. Puerto de Algeciras (Cádiz), por un importe de 7,95 millones de euros y 12 meses de plazo de ejecución de las obras.
- Proyecto y ejecución de las obras de ampliación de la Estación de Depuración Aguas Residuales (EDAR) de "La Gavia" (Madrid). Por un importe total de 7,81 millones de euros, y un plazo de ejecución de 19 meses.
- Construcción de los cajones para la UTE "Muelle de Punta Solana" del Puerto de Bilbao. Por un importe de 7,54 millones de euros, y un plazo de ejecución de 8 meses.
- Obras de los nuevos accesos de la ampliación sur, fase 1C, del Puerto de Barcelona. Con un presupuesto de 5,91 millones de euros y un plazo de ejecución de las obras de 11 meses.
- Proyecto y construcción de un edificio para 80 viviendas, urbanización, zona deportiva y aparcamiento en la Avda. del euro, Madrid, por un importe de 5,4 millones de euros, y un plazo de 18 meses para la ejecución de las obras.
- Proyecto de construcción de 72 viviendas protegidas en la localidad de Tamaraceite (Las Palmas de Gran Canaria). Por un importe de 5,33 millones de euros, y un plazo de ejecución de 24 meses.
- Construcción de 20 viviendas unifamiliares en el barrio de "Peñagrande", Madrid, por un importe de 5,06 millones de euros, y un plazo de ejecución para las obras de 11 meses.

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

- Obras de construcción de la segunda fase del "Plan Santiago Centro Oriente" (Costanera Norte): remodelación de la rotonda "Pérez Zujovic" en la confluencia de los sectores de Vitacura, Providencia y Las Condes, en Santiago de Chile. Por un importe total de 175,52 millones de euros.
- Construcción de la línea 3 del tren ligero de Guadalajara (México). Tramo: "Periférico Zapopan – Federalismo", por un importe total de 151,78 millones de euros. El tramo tiene una longitud de 8,7 kilómetros y un total de 7 estaciones elevadas.
- Construcción de un hospital para el tratamiento de las enfermedades neoplásicas en la región de Junín (Perú), por un importe de 53,68 millones de euros.
- Construcción de un nuevo hospital en Oxapampa Villa Rica, Región del Pasco (Perú), por un importe de 27,32 millones de euros.
- Construcción de la nueva Casa Consistorial de la localidad de Coquimbo (Chile). Por un importe de 19,79 millones de euros y un plazo de ejecución de las obras de 22 meses.

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

- Obras de construcción de 2 torres, de 25 pisos cada una, además de un centro comercial, en el centro lúdico y de negocios de "Kinaxixi MXD" en Luanda (Angola) por un importe de 151,02 millones de euros, y un plazo de 24 meses para la ejecución del proyecto.
- Construcción de dos nuevos edificios, en Luanda, y de 42.000 metros cuadrados en total, para la Asamblea Nacional de Angola. Por un importe de 98,92 millones de euros y un plazo de 18 meses para la ejecución de las obras.
- Construcción de un nuevo parque de combustible para la empresa Sonangol Deng en la provincia de Malange (Angola), por un importe de 54,46 millones de euros, y un plazo de 25 meses para la ejecución de las obras.
- Construcción de distintas infraestructuras de regadío y de drenaje para la compañía EDIA, en Portugal: "Bloque de Caliços Machados" y "Bloque 1 y 2 de San Matías", por un montante total de 23,28 millones de euros, y un plazo de ejecución de 16 meses.
- Obras de construcción del nuevo aliviadero del embalse de Caniçada (Portugal), por un importe de 15,87 millones de euros, y un plazo de 36 meses para la ejecución del proyecto.

- Obras de rehabilitación del Hotel Botafogo en Río de Janeiro (Brasil), por un importe de 11,15 millones de euros y un plazo de 18 meses para la finalización de las mismas.
- Construcción del nuevo edificio "Centro de las Artes" (segunda fase) en el barrio de "Beira – Tejo" (Lisboa), Portugal, para la Fundación EDP. Por un importe de 9,92 millones de euros, y un plazo de 18 meses para la ejecución de las obras.
- Obras en la sede de la consultora DAR en Luanda (Angola), por un importe de 7,44 millones de euros, y un plazo de 36 meses para la ejecución del proyecto.
- Trabajos de mantenimiento de las líneas 7 y 10 del Metro de Sao Paulo (Brasil), por un importe de 6,02 millones de euros, y un plazo de 24 meses de ejecución.
- Obras de electrificación de la línea de Alta Velocidad Ferroviaria de Málaga, a Granada, tramo: "Antequera Santa Ana – Granada" por un importe de 5,35 millones de euros y un plazo de 18 meses para la finalización de los trabajos.
- Obras complementarias del Proyecto "Río San Francisco", en Brasil, por un importe de 5,2 millones de euros, y un plazo de 10 meses para la ejecución del proyecto.

En el área de Concesiones del Grupo, destacan los siguientes acontecimientos significativos tras el cierre:

En cuanto a adjudicaciones:

- El 28 de enero de 2014, Sacyr Concesiones se adjudicó la construcción y explotación de la autopista urbana Américo Vespucio Oriente en Santiago de Chile. El proyecto, que cuenta con una inversión total de 710 millones de euros, implica la realización de una autopista urbana de 9,3 kilómetros de hasta tres carriles por sentido, que discurrirá por los barrios de "La Reina", "Las Condes", "Vitacura", "Recoleta" y "Huechuraba".

Respecto a otras operaciones societarias:

- El 14 de marzo de 2014, Sacyr Concesiones vendió el 49% de su participación en las sociedades concesionarias de los hospitales de Parla y Coslada (Madrid), a un fondo europeo de infraestructuras de Lloyds Bank, por un importe total de 90,2 millones de euros, incluyendo la deuda asociada a dichos proyectos. Sacyr Concesiones mantendrá, en cartera, el 51% de la participación restante.

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

En el ámbito de los Servicios Medioambientales:

- Valoriza Servicios Medioambientales resultó adjudicataria del servicio de conservación y mejora de las zonas verdes (zona 1) de la localidad madrileña de Fuenlabrada. Por un importe de 6,6 millones de euros.

En el ámbito de Multiservicios:

- Valoriza Facilities se adjudicó la gestión, durante un plazo de 4 años, de 6 Centros de Día para personas mayores de la Comunidad Autónoma de la Rioja. Por un importe de 5,98 millones de euros.
- Valoriza Facilities se adjudicó, durante un plazo de 1 año, los servicios de limpieza del Hospital Universitario "Puerta del Mar", en Cádiz. Por un importe de 5,3 millones de euros.

En el ámbito de aguas:

- Valoriza Agua y Sadyt resultaron adjudicatarios de los servicios de explotación, mantenimiento y conservación del sistema de saneamiento del Alto Nalón y la Estación de Tratamiento de Agua Potable (ETAP) de Sobrescobio (Asturias). Por un plazo de 7 años, más una prórroga de 2, y un importe total de 11,4 millones de euros.

En el ámbito industrial:

- Sacyr Industrial se adjudicó el contrato de diseño y construcción de una planta cementera para la Empresa Pública Productiva Cementos de Bolivia (ECEBOL) en el Departamento de Oruro. Por un importe de 53 millones de euros.
- Sacyr Industrial se adjudicó todas las obras necesarias para la construcción e instalación de 2 líneas de transmisión y 3 subestaciones en el Estado de Nuevo León (México). Por un importe de 6,9 millones de euros.

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

- Venta de un edificio de viviendas situado en la calle del Conde de Xiquena, en Madrid. Por un importe de 7,38 millones de euros.
- Cesión del derecho de superficie de la residencia de la tercera edad localizada en la calle Rodríguez Marín, en Madrid. Por un importe de 12,89 millones de euros.
- En el mes de junio se han enajenado 5.510 acciones, representativas del, aproximadamente, 12% de la participación en la sociedad "Preim Defense 2". Por un importe de 24,78 millones de euros.

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

- Durante el primer semestre del año 2014 se han escriturado un total de 65 viviendas.

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

La política de gestión del riesgo financiero y los instrumentos empleados se encuentra detallada en la nota 25 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 2014, se han adquirido, y enajenado, un total de 6.490.904 y 6.342.904 acciones de Sacyr, respectivamente.

4.- Actividades de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio de 2014 no se han realizado inversiones significativas de investigación y desarrollo.

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, el informe financiero semestral de 2014 relativo a los seis primeros meses del ejercicio, transcrito 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 2014 relativa al primer semestre del ejercicio, formulada en la reunión de 29.07.2014, ha sido elaborada con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Sacyr, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y (ii) que Informe de Gestión Consolidado Intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida; firmando todos los señores consejeros de la sociedad dominante, en señal de conformidad, cuyos nombres y cargos constan a continuación:

D. Manuel Manrique Cecilia
Presidente y Consejero Delegado

D. Demetrio Carceller Arce
Vicepresidente 1º

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

D. Diogo Álvés Diniz Vaz Guedes
Consejero

D. Matias Cortés Domínguez
Consejero

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

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

D. Javier Adroher Biosca
Consejero

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

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

D. Augusto Delkader Teig
Consejero

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

D. Juan María Aguirre Gonzalo
Consejero

D. Raimundo Baroja Rieu
Consejero

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

D. Elena María Otero-Novas Miranda
Secretario del Consejo