

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS CONDENSADOS
A 30 DE JUNIO DE 2009

ÍNDICE DE CONTENIDOS

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	3
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	4
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	6
1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA	7
2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES	7
3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO	8
4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	12
5.- INMOVILIZADO MATERIAL	16
6.- PROYECTOS CONCESIONALES	17
7.- INVERSIONES INMOBILIARIAS	20
8.- FONDO DE COMERCIO	21
9.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	22
10.- EXISTENCIAS	25
11.- DIVIDENDOS PAGADOS	26
12.- ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES E INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES	26
13.- PASIVOS FINANCIEROS	27
14.- DEUDAS CORRIENTE CON EMPRESAS ASOCIADAS	29
15.- PROVISIONES CORRIENTES	30
16.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS	30
17.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	31
18.- RESULTADOS POR VENTAS DE INMUEBLES	33
19.- RESULTADOS EN VENTAS DE ACTIVOS	33
20.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	34
21.- PLANTILLA MEDIA	35
22.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS	35
23.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	36
24.- OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE	40
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO	41

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO CONDENSADO

Miles de euros			
ACTIVO	NOTA	30-jun-09 (No auditado)	31-dic-08 (Auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		14.004.596	14.354.604
I. Inmovilizaciones materiales	5	977.213	962.228
II. Proyectos concesionales	6	1.443.599	1.290.472
III. Inversiones inmobiliarias	7	2.668.844	2.882.014
IV. Otros activos intangibles		255.820	280.946
V. Fondo de comercio	8	167.638	167.577
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	9	7.765.010	8.142.027
VII. Activos financieros no corrientes	12	285.383	207.450
VIII. Instrumentos financieros de activo		473	636
IX. Activos por impuestos diferidos		397.408	376.258
X. Otros activos no corrientes		43.208	44.996
B) ACTIVOS CORRIENTES		7.809.369	13.757.962
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	379.609	5.751.963
II. Existencias	10	3.579.655	4.805.126
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.689.223	2.521.468
IV. Inversiones financieras corrientes	12	707.820	185.842
V. Efectivo y equivalentes al efectivo		453.062	479.584
VI. Otros activos corrientes		0	13.979
TOTAL ACTIVO		21.813.965	28.112.566

Miles de euros			
PASIVO	NOTA	30-jun-09 (No auditado)	31-dic-08 (Auditado)
A) PATRIMONIO NETO		2.836.757	2.652.686
PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		2.745.787	2.350.090
I. Capital suscrito		304.967	304.967
II. Prima de emisión		145.435	145.435
III. Reservas		2.176.529	2.599.372
IV. Diferencias de conversión		(237.944)	(296.926)
V. Resultado atribuible a la sociedad dominante		412.569	(256.020)
VI. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		0	(90.969)
VII. Valores propios		(55.769)	(55.769)
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		90.970	302.596
B) PASIVOS NO CORRIENTES		10.912.071	10.843.296
I. Ingresos diferidos		84.104	72.624
II. Provisiones para riesgos y gastos		69.992	62.405
III. Recursos ajenos no corrientes	13	9.745.703	9.746.412
IV. Acreedores no corrientes		365.431	401.256
V. Instrumentos financieros de pasivo		303.199	228.135
VI. Pasivos por impuestos diferidos		341.002	329.911
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas		2.640	2.553
C) PASIVOS CORRIENTES		8.065.137	14.616.584
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	46.488	5.014.674
II. Recursos ajenos corrientes	13	3.505.259	5.431.076
III. Acreedores corrientes		3.796.560	3.960.988
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas	14	492.521	15.398
V. Provisiones para operaciones de tráfico	15	224.309	194.448
TOTAL PASIVO		21.813.965	28.112.566

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA INTERMEDIA
(Periodo intermedio de seis meses y acumulados al 30 de junio de 2009 y 2008)

CUENTA DE RESULTADOS	NOTA	Miles de euros	
		30-jun-09 (No auditado)	30-jun-08 (No auditado)
Cifra de negocios	17	3.302.877	2.661.093
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		33.324	85.392
Otros ingresos de explotación		113.126	49.179
Imputación de subvenciones de capital		2.731	2.197
Resultado por ventas de inmuebles	18	58.959	37.030
Otras ganancias		3.166	3.090
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	17	3.514.183	2.837.981
Variación de existencias		(1.041.602)	(94.188)
Aprovisionamientos		(1.165.836)	(1.400.758)
Gastos de personal		(353.216)	(370.959)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(88.361)	(78.020)
Variación de las provisiones de tráfico		(141.197)	(6.694)
Otros gastos de explotación		(654.479)	(588.217)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera		4.705	(1)
Otras pérdidas		(1.863)	(2.244)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(3.441.849)	(2.541.081)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		72.334	296.900
RESULTADO DE ASOCIADAS	9	(260.652)	415.421
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	19	766.236	(453.609)
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		3.614	6.096
Otros intereses e ingresos asimilados		10.643	41.423
Gastos financieros netos imputados a inversión		14.856	16.780
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		29.113	64.299
Gastos financieros y gastos asimilados		(352.250)	(404.612)
Variación de valor de Instrumentos Financieros a valor razonable		(49)	23
Variación de las provisiones de inversiones financieras		(182)	(13.215)
Diferencias de cambio		(593)	(564)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(353.074)	(418.368)
RESULTADO FINANCIERO	16	(323.961)	(354.069)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		253.957	(95.357)
Impuesto sobre sociedades	20	102.568	(10.789)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		356.525	(106.146)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	4	54.725	16.504
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		411.250	(89.642)
Atribuible a:			
INTERESES MINORITARIOS		1.319	(10.922)
SOCIEDAD DOMINANTE		412.569	(100.564)
Ganancias por acción básicas (euros)		1,36	(0,36)
Ganancias por acción diluidas (euros)		1,36	(0,36)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO

Miles de Euros	Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio						Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio	Resultado del ejercicio actividades continuadas	Resultado del ejercicio actividades interrumpidas	Total de ingresos y gastos del año	Distribución resultado	Valores propios	Variación perim. y otros	Saldo al 30-jun-2008
	Saldo al 31-dic-2007	Diferencias de conversión actividades continuadas	Cobertura flujo efectivo actividades continuadas	Diferencias de conversión actividades interrumpidas	Cobertura flujo efectivo actividades interrumpidas	Variación patrim. neto asociadas								
Capital social	284.636	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	284.636
Prima de emisión	145.435	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	145.435
Reservas	1.932.911	0	68.521	0	14.863	7.906	91.290	0	0	91.290	776.397	0	70.014	2.870.612
Diferencias de conversión	(357.534)	(11.809)	0	(22.936)	0	0	(34.745)	0	0	(34.745)	0	0	0	(392.279)
Resultado del ejercicio	946.389	0	0	0	0	0	0	(114.440)	13.876	(100.564)	(946.389)	0	0	(100.564)
Dividendo a cuenta	(127.540)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	127.540	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	42.452	0	0	0
Valores propios	(53.136)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3.803)	0	0	(56.939)
Total	2.771.161	(11.809)	68.521	(22.936)	14.863	7.906	56.545	(114.440)	13.876	(44.019)	0	(3.803)	70.014	2.750.901
Patrim. Neto Acc. Minorit.	721.204	(4.003)	(1.356)	(5.282)	0	0	(10.641)	8.294	2.628	281	0	0	(545.821)	175.664
Patrimonio Neto	3.492.365	(15.812)	67.165	(28.218)	14.863	7.906	45.904	(106.146)	16.504	(43.738)	0	(3.803)	(475.807)	2.926.565

Miles de Euros	Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio						Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio	Resultado del ejercicio actividades continuadas	Resultado del ejercicio actividades interrumpidas	Total de ingresos y gastos del año	Distribución resultado	Valores propios	Variación perim. y otros	Saldo al 30-jun-2009
	Saldo al 31-dic-2008	Diferencias de conversión actividades continuadas	Cobertura flujo efectivo actividades continuadas	Diferencias de conversión actividades interrumpidas	Cobertura flujo efectivo actividades interrumpidas	Variación patrim. neto asociadas								
Capital social	304.967	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	304.967
Prima de emisión	145.435	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	145.435
Reservas	2.599.372	0	(125.262)	0	80.201	7.944	(37.117)	0	0	(37.117)	(346.989)	0	(38.737)	2.176.529
Diferencias de conversión	(296.926)	25.532	0	33.450	0	0	58.982	0	0	58.982	0	0	0	(237.944)
Resultado del ejercicio	(256.020)	0	0	0	0	0	0	366.558	46.011	412.569	256.020	0	0	412.569
Dividendo a cuenta	(90.969)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	90.969	0	0	0
Valores propios	(55.769)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(55.769)
Total	2.350.090	25.532	(125.262)	33.450	80.201	7.944	21.865	366.558	46.011	434.434	0	0	(38.737)	2.745.787
Patrim. Neto Acc. Minorit.	302.596	11.885	(1.138)	19.162	0	0	29.909	(10.033)	8.714	28.590	0	0	(240.216)	90.970
Patrimonio Neto	2.652.686	37.417	(126.400)	52.612	80.201	7.944	51.774	356.525	54.725	463.024	0	0	(278.953)	2.836.757

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO -Método indirecto-

Miles de euros	Notas	30-jun-09 (No auditado)	30-jun-08 (No auditado)
Resultado antes de impuestos		253.957	(95.357)
Amortizaciones		88.361	165.757
Provisiones de explotación		136.492	6.860
Provisiones financieras		230	13.273
Imputación de subvenciones		(2.731)	(2.228)
Resultado de sdades. contab. por participación	9	260.652	(415.787)
Resultado financiero (menos provisiones)		323.731	467.892
Resultado venta de activos		(825.195)	454.630
Fondos Generados por las Operaciones		235.497	595.040
Deudores		(675.755)	(22.754)
Existencias		1.225.471	(7.900)
Acreeedores		342.557	(248.115)
Variación del Capital Circulante Neto		892.273	(278.769)
Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas		1.127.770	316.271
Inversión neta en inmovilizado		1.110.987	1.717.547
Inversiones en inmovilizado material e inmaterial		(130.242)	(221.669)
Inversiones en proyectos inmobiliarios		(2.118)	(62.471)
Inversiones en proyectos concesionales		(177.828)	(241.839)
Inversiones en inmovilizado financiero		(152.902)	(28.837)
Desinversiones en inmovilizado material e inmaterial		79.744	75.387
Desinversiones en proyectos inmobiliarios		171.938	84.962
Desinversiones en inmovilizado financiero		1.179.886	1.926.259
Intereses cobrados		14.257	63.608
Dividendos recibidos		128.252	122.147
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión		1.110.987	1.717.547
Incremento el endeudamiento financiero		598.588	1.802.066
Disminución el endeudamiento financiero		(2.500.566)	(3.635.835)
Intereses pagados		(377.391)	(521.753)
Variación del Endeudamiento Financiero		(2.279.369)	(2.355.522)
Dividendos pagados		0	(84.928)
Adquisición/Enajenación de acciones propias		0	(3.802)
Variación de la Financiación Propia		0	(88.730)
Otras Fuentes de Financiación		14.683	10.104
Otras Fuentes de Financiación		14.683	10.104
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación		(2.264.686)	(2.434.148)
Flujos Netos de Tesorería por Tipos de Cambio		(593)	11.660
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES		(26.522)	(388.670)
Saldo al inicio del periodo (excluyendo tesorería mantenida para la venta)		479.584	1.064.221
Saldo al final del periodo (excluyendo tesorería mantenida para la venta)		453.062	675.551
(+) Tesorería mantenida para la venta		0	81.779
Saldo al final del periodo (incluyendo tesorería mantenida para la venta)		453.062	757.330

NOTAS EXPLICATIVAS

1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

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

Las principales actividades de las sociedades del Grupo figuran en la nota relativa a la información por segmentos (Nota 17).

2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

El Grupo Sacyr Vallehermoso ha seguido las mismas políticas y métodos contables en los presentes estados financieros consolidados intermedios condensados que en las cuentas anuales consolidadas más recientes, esto es, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008. Igualmente, no se han producido cambios significativos en las estimaciones relativas a las partidas de periodos contables intermedios anteriores que afecten al presente periodo contable intermedio. Asimismo no se han detectado errores en la información de ejercicios anteriores susceptibles de ser corregidos.

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

La información financiera intermedia consolidada del Grupo Sacyr Vallehermoso que corresponde al ejercicio 2008 se aprobó por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 25 de febrero de 2009.

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.

A efectos comparativos, los estados financieros consolidados intermedios condensados incluyen las cifras al cierre del ejercicio anual anterior en el

balance, mientras que en la cuenta de resultados, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo se incluyen las cifras del mismo periodo intermedio del ejercicio anual anterior. Las notas relativas a partidas de la cuenta de resultados incluyen información comparativa del mismo periodo intermedio del ejercicio anual anterior y las notas relativas a partidas de balance incluyen información comparativa del cierre del ejercicio anual anterior. En cuanto a las cifras de junio de 2008, se ha procedido a homogeneizar la cuenta de resultados de tal manera que recoja el efecto producido por aplicación de la NIIF 5.

El fondo de maniobra del Grupo Sacyr Vallehermoso es negativo debido a la clasificación de los préstamos hipotecarios relacionados con la actividad de promoción inmobiliaria con vencimiento a largo plazo como corrientes. No obstante existen diversos factores que tienden a reducir los efectos:

- Vencimiento a largo plazo de los préstamos hipotecarios de las promociones en curso clasificados como deudas a corto plazo.
- Obtención de nuevas líneas de financiación basadas en los planes de negocio a largo plazo y calidad de los activos del Grupo.
- Adicionalmente las entidades financieras ya han renovado deuda con vencimientos hasta la fecha del presente informe financiero semestral. Para el resto de vencimientos del 2009 y siguientes, en base a las negociaciones mantenidas con las entidades financieras, los administradores del Grupo han alcanzado la convicción que los préstamos y créditos se renovarán a más largo plazo.
- Generación de caja de las actividades recurrentes del Grupo.

Con el cumplimiento de los anteriores factores, el Grupo considera que se está adaptando rápidamente a las actuales necesidades del mercado mitigando su riesgo de liquidez (ver informe de gestión) y que se reforzará en este proceso.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Esta operación permitirá a nuestro Grupo mantener una nueva división de concesiones de infraestructuras compuesta por los siguientes activos:

A nivel nacional: Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia (80%); Autovía del Turia, Concesionaria de la Comunidad Valenciana (89%); Autovía del Eresma, Concesionaria de la Junta de Castilla y León (73%); Autovía del Noroeste, Concesionaria de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia (100%); Autovía Viastur, Concesionaria del Principado de Asturias (70%); Autovía del Guadalmedina, Concesionaria Española (80%); Autovía del Arlanzón

(100%); Carretera "Palma-Manacor" Concesionaria del Consejo Insular de Mallorca (40%); Autopista Madrid Levante "AP-36" (40%) y Autopistas Radiales de Madrid "R-3" (25%); "R-5" (25%) y "R-4" (35%).

Además, Sacyr Concesiones, será propietaria de las siguientes concesiones no viarias en España: Hospitales de Parla (100%); Noreste (100%) y Majadahonda (20%), todos municipios de la Comunidad de Madrid; Intercambiadores de Moncloa (87%) y Plaza Elíptica (93%) localizados en la ciudad de Madrid; Aeropuerto de la Región de Murcia (60%); Metro de Sevilla (32,7%); y la sociedad operadora de estaciones de servicio Neopistas (100%).

A nivel internacional, los activos que formarán parte de Sacyr Concesiones son: Autopista N6 "Galway-Ballinasloe" (45%) y Autopista de Circunvalación a Dublín M-50 (45%), ambas en Irlanda; Autopista del Sol: "San José-Caldera" (35%) y Autopista del Valle: "San José-San Ramón" (35%), ambas en Costa Rica; Autopista Valles del Desierto "Vallenar-Caldera" (100%) en Chile; y Autopista IP-4 "Túnel do Marao" (55%) en Portugal.

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

Conforme a la NIIF 5, los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se han valorado al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes de venta.

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. Esta condición se considera cumplida cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Así pues, los activos y pasivos aportados al consolidado al 30 de junio de 2009 por las sociedades del Grupo clasificadas como mantenidas para la venta, se presentan en las rúbricas de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" respectivamente, del balance consolidado adjunto.

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

A 31 de diciembre de 2008, las sociedades que iban a ser vendidas, y por los tanto consideradas como mantenidas para la venta, eran las siguientes: Itinere North America LLC, Autopista Vasco Aragonesa C.E.S.A., Autoestradas de Galicia, A.G.C.X.G., S.A., Autopista Conc. Astur - Leonesa, C.E.S.A., Autopista del Atlántico, C.E.S.A., Ena Infraestructuras, S.A.U., AP-1 Europistas, C.E.S.A.,

Concesionaria del Estado, S.A., Sociedad Concesionaria del Elqui, S.A., Sociedad Concesionaria de los Lagos, S.A., Avasacyr S.L.U., Itinere Infraestructuras, S.A., Tacel Inversiones, S.A., Itinere Chile, S.A., el Grupo Somague Itinere (salvo Tunel do Marao y Autoestradas do Marao), Enaitinere, S.L.U., Gesvial, S.A., Operadora del Pacífico, S.A., Sociedad Concesionaria Litoral Central, S.A., Sociedad Concesionaria de Rutas II, S.A., Sociedad Concesionaria Vespucio Sur, S.A., Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico, S.A., Gestora, S.A., Autopista de Navarra, S.A., Infraestructuras y Radiales, S.A., Sociedad Concesionaria Autopista Nororiente, S.A., Sociedad de Operación y Logística, S.L., Túneles de Artxanda, C.D.F.B., S.A., Enaitinere, S.L.U. y Autopistas de Bizkaia, S.A.

Al cierre del primer semestre de 2009, una vez formalizada la oferta pública de adquisición (OPA) sobre Itinere, el Grupo SyV sigue manteniendo un 27,356% de las sociedades mantenidas para la venta citadas en el párrafo anterior.

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

Adicionalmente, y de acuerdo con lo dispuesto en la citada NIIF, los activos clasificados como mantenidos para la venta han dejado de ser amortizados desde la fecha en la que han sido reclasificados a la citada categoría, esto es, con efectos 1 de diciembre de 2008. Asimismo, y por lo que respecta a la valoración patrimonial a 30 de junio de 2009 de las sociedades clasificadas como mantenidas para la venta que se consolidan mediante el método de la participación, ésta se corresponde con la referida a 30 de noviembre de 2008.

El detalle de activos y pasivos correspondiente a las sociedades clasificadas como mantenidas para la venta a 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2008 es como sigue:

ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	Miles de euros	
	30-jun-09 (No auditado)	31-dic-08 (Auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	379.609	5.566.908
I. Inmovilizaciones materiales	0	17.270
II. Proyectos concesionales	0	4.483.995
III. Inversiones inmobiliarias	0	1.669
IV. Otros activos intangibles	0	8.561
V. Fondo de comercio	0	324.764
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	379.609	26.945
VII. Activos financieros no corrientes	0	349.942
VIII. Activos por impuestos diferidos	0	353.762
B) ACTIVOS CORRIENTES	0	185.055
I. Existencias	0	1.099
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	0	107.143
III. Inversiones financieras corrientes	0	151
IV. Efectivo y equivalentes al efectivo	0	76.662
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	379.609	5.751.963

PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	Miles de euros	
	30-jun-09 (No auditado)	31-dic-08 (Auditado)
B) PASIVOS NO CORRIENTES	46.488	4.330.338
I. Ingresos diferidos	0	286.156
II. Provisiones para riesgos y gastos	0	2.908
III. Recursos ajenos no corrientes	0	3.594.481
IV. Acreedores no corrientes	0	102.326
V. Pasivos por impuestos diferidos	46.488	344.467
C) PASIVOS CORRIENTES	0	684.336
I. Recursos ajenos corrientes	0	596.435
II. Acreedores corrientes	0	90.152
III. Deudas corrientes con empresas asociadas	0	436
IV. Otros pasivos corrientes	0	(2.687)
TOTAL PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	46.488	5.014.674

El desglose de los ingresos y gastos incluidos en la rúbrica "Resultado del ejercicio procedente de actividades interrumpidas neto de impuestos" de la cuenta de resultados a 30 de junio de 2009 y 2008 es como sigue:

CUENTA DE RESULTADOS	Miles de euros	
	30-jun-09 (No auditado)	30-jun-08 (No auditado)
Cifra de negocios	202.824	262.094
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	1.466	3.380
Otros ingresos de explotaci3n	10.430	13.081
Imputaci3n de subvenciones de capital	20	31
Otras ganancias	347	(142)
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACI3N	215.087	278.444
Aprovisionamientos	(8.492)	(5.766)
Gastos de personal	(25.725)	(32.931)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	0	(87.736)
Variaci3n de las provisiones de tráfico	(104)	(167)
Variaci3n provisiones inmov.inmaterial, material y cartera	0	3
Otros gastos de explotaci3n	(25.623)	(45.806)
Otras pérdidas	0	(21)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACI3N	(59.944)	(172.424)
RESULTADO DE EXPLOTACI3N	155.143	106.020
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	366
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	32	51
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	5.302	3.117
Otros intereses e ingresos asimilados	12.486	12.972
Gastos financieros netos imputados a inversi3n	1.900	3.880
Diferencias de cambio	(7.922)	0
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	11.766	19.969
Gastos financieros y gastos asimilados	(88.418)	(120.583)
Variaci3n de valor de Instrumentos Financieros a valor razonable	0	(82)
Diferencias de cambio	0	12.225
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(88.418)	(108.440)
RESULTADO FINANCIERO	(76.652)	(88.471)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	78.523	17.966
Impuesto sobre sociedades	(23.798)	(1.462)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	54.725	16.504
Atribuible a:		
INTERESES MINORITARIOS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	(8.714)	(2.628)
SOCIEDAD DOMINANTE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	46.011	13.876

5.- INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle de este epígrafe a 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 30-jun-09 (No auditado)	Saldo al 31-dic-08 (Auditado)
Terrenos y construcciones	286.079	301.119
Instalaciones técnicas y maquinaria	498.641	474.196
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	110.971	112.603
Anticipos e inmovilizado material en curso	358.901	339.296
Otro inmovilizado material	108.664	103.900
Coste	1.363.256	1.331.114
Provisiones	(5.522)	(5.522)
Provisiones	(5.522)	(5.522)
Amortiz. Acumulada	(380.521)	(363.364)
TOTAL	977.213	962.228

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

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

6.- PROYECTOS CONCESIONALES

El detalle de este epigrafe es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 30-jun-09 (No auditado)	Saldo al 31-dic-08 (Auditado)
Proyectos concesionales	1.093.749	1.033.540
Proyectos concesionales en construcción	451.099	334.642
Coste	1.544.848	1.368.182
Amortización	(101.249)	(77.710)
Amortización Acumulada	(101.249)	(77.710)
TOTAL	1.443.599	1.290.472

Durante el primer semestre del ejercicio 2009 han iniciado su explotación los siguientes proyectos concesionales:

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

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

El detalle por sociedades de la inversión en proyectos concesionales en construcción y explotación al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, clasificada en función de su localización geográfica y tipo, es como sigue:

Miles de euros	jun-09			
	Explotación			Construcción
	Coste	Amortiz.acumulada	Neto	Neto
Autopistas del Atlantico(AUDASA)	0	0	0	0
Autopista Astur-Leonesa (AUCALSA)	0	0	0	0
Autopistas Vasco Aragonesa (AVASA)	0	0	0	0
Autopistas de Navarra (AUDENASA)	0	0	0	0
Autoestradas de Galicia	0	0	0	0
Autovía del Noroeste CCARM (AUNOR)	101.371	(37.909)	63.462	0
S.C. Palma Manacor	54.861	(6.173)	48.688	0
Viastur Concesionaria del Principado	121.938	(10.291)	111.647	0
Autovía del Turia	168.051	(6.194)	161.857	0
Autovía del Eresma	101.880	(2.476)	99.404	0
Autopista del Barbanza	98.271	(1.091)	97.180	0
Autopista de Guadalmedina	0	0	0	100.966
Autovía del Arlazón, S.A.	0	0	0	15.257
Neopistas, S.A.U.	16.590	(4.797)	11.793	0
AP-1 Europistas, Concesionaria del Estado, S.A.	0	0	0	0
Túneles de Artxanda	0	0	0	0
Total Autopistas España	662.962	(68.931)	594.031	116.223
Somague SGPS, (Tunel Do Marao, Autoestrada Do Marao, Sc	0	0	0	30.979
SC Lagos	0	0	0	0
SC Elqui	0	0	0	0
SC Rutas Pacifico	0	0	0	0
SC Vespucio Sur	0	0	0	0
SC Litoral Central	0	0	0	0
SC Autopista Nororiente	0	0	0	0
Autopista del Valle	0	0	0	3.894
N6 Concession Ltd	0	0	0	115.876
M50 Concession Ltd	0	0	0	71.022
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	0	0	0	6.330
Autopista del Sol	20.753	(2)	20.751	35.813
Total Resto de Autopistas	20.753	(2)	20.751	263.914
Autopistas	683.715	(68.933)	614.782	380.137
Hospital de Parla, S.A.	112.694	(9.625)	103.069	0
Hospital del Noreste, S.A	94.119	(10.935)	83.184	0
Hospitales	206.813	(20.560)	186.253	0
Itemosa (Intercambiador de Moncloa)	122.984	(4.518)	118.466	0
Itepesa (Intercambiador Plaza Elíptica)	59.737	(5.954)	53.783	0
Intercambiadores	182.721	(10.472)	172.249	0
Sacyr S.A.U (Plaza de la Encarnación)	0	0	0	27.876
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	0	0	0	30.039
Desaladora de Alcudia	0	0	0	13.047
Sacyr S.A.U (Comisarias Gisa)	20.500	(1.284)	19.216	0
Otros	20.500	(1.284)	19.216	70.962
PROYECTOS CONCESIONALES (*)	1.093.749	(101.249)	992.500	451.099

(*) El epígrafe de "Proyectos concesionales en explotación" incluye los fondos de comercio de consolidación capitalizados como mayor valor de los mismos.

Miles de euros	dic-08						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amortiz.acumulada	Mantenidos Venta	Neto	Coste	Mantenidos Venta	Neto
Autopistas del Atlantico(AUDASA)	2.312.562	(444.099)	(1.868.463)	0	0	0	0
Autopista Astur-Leonesa (AUCALSA)	796.271	(310.781)	(485.490)	0	0	0	0
Autopistas Vasco Aragonesa (AVASA)	676.606	(322.137)	(354.469)	0	0	0	0
Autopistas de Navarra (AUDENASA)	286.248	(100.086)	(186.162)	0	1.552	(1.552)	0
Autoestradas de Galicia	171.165	(42.996)	(128.169)	0	2.301	(2.301)	0
Autovia del Noroeste CCARM (AUNOR)	100.673	(35.318)	0	65.355	0	0	0
S.C. Palma Manacor	54.861	(4.842)	0	50.019	0	0	0
Viastur Concesionaria del Principado	121.786	(7.790)	0	113.996	0	0	0
Autovia del Turia	163.773	(2.852)	0	160.921	930	0	930
Autovia del Eresma	101.778	(813)	0	100.965	0	0	0
Autopista del Barbanza	95.675	0	0	95.675	0	0	0
Autopista de Guadalmedina	0	0	0	0	83.208	0	83.208
Autovia del Arlazon, S.A.	0	0	0	0	12.424	0	12.424
Neopistas, S.A.U.	16.590	(4.423)	0	12.167	0	0	0
AP-1 Europistas, Concesionaria del Estado, S.A.	1.048.412	(328.620)	(719.792)	0	0	0	0
Túneles de Artxanda	56.419	(7.472)	(48.947)	0	0	0	0
Total Autopistas España	6.002.819	(1.612.229)	(3.791.492)	599.098	100.415	(3.853)	96.562
Túnel Do Marao y Autoestrada Do Marao (Somague SGPS)	76.009	(21.933)	(54.076)	0	30.279	(6.620)	23.659
SC Lagos	182.910	(55.825)	(127.085)	0	0	0	0
SC Elqui	174.686	(65.042)	(109.644)	0	0	0	0
SC Rutas Pacifico	146.290	(38.065)	(108.225)	0	0	0	0
SC Vespucio Sur	101.144	(4.604)	(96.540)	0	0	0	0
SC Litoral Central	28.512	(3.620)	(24.892)	0	0	0	0
SC Autopista Nororiental	28.119	(60)	(28.059)	0	133.511	(133.509)	2
Autopista del Valle	0	0	0	0	3.804	0	3.804
N6 Concession Ltd	0	0	0	0	80.885	0	80.885
M50 Concession Ltd	0	0	0	0	42.104	0	42.104
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	0	0	0	0	0	0	0
Autopista del Sol	0	0	0	0	32.395	0	32.395
Total Resto de Autopistas	737.670	(189.149)	(548.521)	0	322.978	(140.129)	182.849
Autopistas	6.740.489	(1.801.378)	(4.340.013)	599.098	423.393	(143.982)	279.411
Hospital de Paría, S.A.	84.062	(6.399)	0	77.663	0	0	0
Hospital del Noreste, S.A.	94.109	(7.227)	0	86.882	0	0	0
Hospitales	178.171	(13.626)	0	164.545	0	0	0
Itamosa (Intercambiador de Moncloa)	120.125	(2.618)	0	117.507	0	0	0
Itepesa (Intercambiador Plaza Elíptica)	59.608	(4.554)	0	55.054	0	0	0
Intercambiadores	179.733	(7.172)	0	172.561	0	0	0
Sacyr S.A.U (Plaza de la Encarnación)	0	0	0	0	24.743	0	24.743
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	0	0	0	0	21.377	0	21.377
Desaladora de Alcadia	0	0	0	0	9.111	0	9.111
Sacyr S.A.U (Comisañas Gisa)	20.500	(874)	0	19.626	0	0	0
Otros	20.500	(874)	0	19.626	55.231	0	55.231
PROYECTOS CONCESIONALES (*)	7.118.893	(1.823.050)	(4.340.013)	955.830	478.624	(143.982)	334.642

7.- INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 30-jun-09 (No auditado)	Saldo al 31-dic-08 (Auditado)
Construcciones para arrendamiento	2.993.037	3.204.283
Coste	2.993.037	3.204.283
Provisiones	(56.260)	(61.499)
Provisiones	(56.260)	(61.499)
Construcciones para arrendamiento	(267.933)	(260.770)
Amortiz. Acumulada	(267.933)	(260.770)
TOTAL	2.668.844	2.882.014

El detalle de la rúbrica "construcciones para arrendamiento" es el siguiente:

<u>Miles de Euros</u>	Inmuebles para arrendamiento		
	jun-09	dic-08	Valoración
Oficinas	2.227.216	2.264.936	2.772.392
Comercial	194.770	294.259	518.200
Hoteles	361.155	360.520	472.688
Industrial	103.307	103.208	147.100
Viviendas	95.797	95.784	255.675
Residencias	0	74.775	94.750
Aparcamientos	10.792	10.801	35.610
TOTAL	2.993.037	3.204.283	4.296.415

Incluida la capitalización del fondo de comercio

La valoración corresponde a diciembre de 2008

Las principales variaciones habidas en el primer semestre del ejercicio 2009 dentro del epígrafe de inversiones inmobiliarias corresponden principalmente al Grupo Testa por la venta de los siguientes inmuebles:

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

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

El Grupo tiene asegurados todos los activos.

8.- FONDO DE COMERCIO

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 30-jun-09 (No auditado)	Saldo al 31-dic-08 (Auditado)
Holdings	18.230	18.230
Grupo Valoriza	117.876	117.863
Grupo Somague	31.395	31.347
Grupo Vallehermoso	137	137
TOTAL	167.638	167.577

A 30 de junio de 2009, los principales fondos de comercio del Grupo Sacyr Vallehermoso corresponden a la adquisición de las participaciones en Sufi (dentro del Grupo Valoriza) y en Somague.

En todos los casos, el Grupo realiza un test de deterioro para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado fondos de comercio. De dicho test se infiere que, al cierre del primer semestre de 2009, no corresponde realizar deterioro alguno.

9.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

Los movimientos habidos en este epígrafe han sido los siguientes:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-08 (Auditado)	Deterioro	Particip. en resultado	Adiciones	Retiros	Dividendos percibidos	Saldo al 30-jun-09 (No auditado)
Repsol	6.968.347	(49.634)	177.889	1.418	0	(128.255)	6.969.765
Invers. Autop. Levante	555.526	(80.685)	(6.709)	0	(345)	0	467.787
A. Madrid Sur	507.272	(294.140)	(4.267)	10.745	0	0	219.610
Otros	110.882	0	(3.106)	72	0	0	107.848
TOTAL	8.142.027	(424.459)	163.807	12.235	(345)	(128.255)	7.765.010

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-07 (Auditado)	Variaciones perímetro	Particip. en resultado	Adiciones	Retiros	Dividendos percibidos	Saldo al 30-jun-08 (No auditado)
Repsol	6.636.178	0	423.612	0	0	(122.147)	6.937.643
Eiffage	2.362.379	(2.362.379)	0	0	0	0	0
Invers. Autop. Levante	524.439	0	1.162	247	0	0	525.848
A. Madrid Sur	521.098	7.893	(6.398)	0	(641)	0	521.952
Otros	133.517	654	(2.955)	11.488	(6.203)	0	136.501
TOTAL	10.177.611	(2.353.832)	415.421	11.735	(6.844)	(122.147)	8.121.944

Repsol:

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

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

La estimación del valor en uso de Repsol se ha realizado a partir del cálculo del valor del total de activos por el método de descuento de flujos de caja libres que se espera que genere dicho grupo, deduciendo posteriormente el valor de la deuda financiera neta y los intereses minoritarios a la fecha de referencia del análisis (30 de junio de 2009).

Los flujos de caja libres se han estimado a partir del entendimiento del Grupo de las expectativas de generación de flujos de caja por parte de Repsol, como accionista de referencia. Dichas expectativas son coherentes con el Plan Estratégico comunicado por Repsol al mercado para el periodo 2008 a 2012. Los principales parámetros considerados para la estimación de los flujos de caja libre, de acuerdo a dichas expectativas son los siguientes, para el periodo 2009 a 2012:

- Resultado Operativo Antes de Amortizaciones, Intereses e Impuestos (EBITDA) acumulado para dicho periodo de aproximadamente 40.000 millones de euros.
- Resultado Operativo Antes de Intereses e Impuestos (EBIT) acumulado para dicho periodo de aproximadamente 27.000 millones de euros.
- Inversiones Brutas para dicho periodo de aproximadamente 22.000 millones de euros.
- Flujo de Caja Libre acumulado para dicho periodo de entre 11.000 y 12.000 millones de euros.

Se han utilizado unos periodos de proyección de 4 años. Asimismo, se ha considerado a partir de dicho último periodo proyectado una renta perpetua, a partir de un modelo de Gordon-Shapiro, considerando un flujo de caja libre normalizado en base al flujo del último año proyectado, considerando una inversión recurrente a perpetuidad congruente con la del último periodo proyectado y un mantenimiento del stock de capital productivo. Asimismo, se ha considerado una tasa de crecimiento perpetuo (g) del 1,5%.

Los flujos de caja proyectados se han descontado 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 ha estimado un CMPC en torno al 12%.

Para el cálculo del coste medio ponderado del capital (CMPC) se han utilizado las siguientes hipótesis:

- Coste de los Recursos Propios (Ke): se ha considerado una tasa de descuento en torno al 15,40%, a partir de la consideración de la metodología del CAPM para su construcción, y de los siguientes parámetros:
 - Tasa libre de riesgo (Rf): se ha considerado 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 8%.
 - Prima de Riesgo de Mercado del 5,5%, considerada globalmente para todos los mercados en los que Repsol opera.

- o Beta apalancada de 1,15, obtenida a partir de la correlación de la cotización de Repsol con el índice de referencia español.
- Coste de de los Recursos Ajenos (Ke): se ha considerado el coste comunicado por Repsol en sus Cuentas Anuales, en torno al 5,6%.

Adicionalmente, se ha realizado un análisis de sensibilidad en lo que se refiere a la tasa de crecimiento residual (entre el 1% y el 2%) y al CPMC (entre el 11,5% y el 12,5%).

El rango de valor alcanzado en este análisis permite concluir que el valor en uso de la participación que el Grupo ostenta en Repsol es superior al valor neto contable de dicha participación. No obstante, dado que los resultados por el método de la participación derivados de Repsol incrementan el valor contable dicha inversión a 30 de junio, el Grupo Sacyr Vallehermoso ha deteriorado el valor contable de la participación hasta alcanzar el valor en uso de la misma.

Autopistas del Sur y Autopistas de Levante:

El Grupo ha estimado, a 30 de junio, el importe recuperable de su participación en las sociedades:

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

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

Primer semestre 2009	Autopista Madrid-Levante C.E.S.A.	Autopista Madrid Sur, C.E.S.A.
Holding propietaria	Inversora Autopistas de Levante, S.L.	Inversora Autopistas del Sur, S.L.
Autopista	Ocaña-La Roda	R4
% participación	40%	35%
Ke (tasa de descuento de los flujos libres del accionista)	7,0%	7,0%
Kf (tasa libre de riesgo del bono a 10 años en España)	4,05%	4,05%
Beta u (Beta desapalancada)	1,0	1,0

Durante el primer semestre de 2009 se ha producido un cambio relevante en las hipótesis clave sobre las que la sociedad basa su determinación del importe recuperable. Dicho cambio se refiere a la evolución en los tráficos de ambas autopistas durante los seis primeros meses del presente ejercicio, que motivaría una reducción de los flujos de caja esperados. En consecuencia, y a fin de evitar que el importe en libros excediera a su importe recuperable, se ha procedido a realizar un deterioro en ambas autopistas.

10.- EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 30-jun-09 (No auditado)	Saldo al 31-dic-08 (Auditado)
Terrenos y solares	1.368.222	2.109.010
Promociones en curso	931.038	1.041.711
Inmuebles	535.747	695.744
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	355.408	491.386
Anticipos	231.499	251.115
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	102.399	123.505
Adaptación de terrenos	41.604	77.221
Productos en curso y semiterminados	32.781	24.917
Comerciales	14.012	14.372
Productos terminados	3.515	3.618
Subproductos residuos y mat recuperados	8	12
Provisiones	(36.578)	(27.485)
TOTAL	3.579.655	4.805.126

Se ha producido una reducción del importe en libros de las existencias como consecuencia, fundamentalmente, de la venta de suelos.

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

El importe en libros de las existencias en curso pignoradas en garantía del cumplimiento de deudas a 30 de junio de 2009 es de 817,2 millones de euros.

11.- DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los primeros semestres de 2009 y 2008, el Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, ha acordado pagar a los accionistas los siguientes dividendos:

Miles de euros	jun-08		
	% sobre nominal	Euros por acción	Importe
Dividendos pagados (*)	30%	0,30	84.928

(*) Todos los dividendos son con cargo a resultados.

Todas las acciones son ordinarias de 1 euro de valor nominal.

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

Durante el primer semestre de 2008 se pagaron los siguientes dividendos:

- El 5 de diciembre de 2007 se acordó el pago de un dividendo de 0,150 euros/acción (42.476 miles de euros) pagadero el 11 de enero de 2008.
- El 12 de marzo de 2008 se acordó el pago de un dividendo de 0,150 euros/acción (42.452 miles de euros) pagadero el 8 de abril de 2008.

12.- ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES E INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES

El desglose de instrumentos financieros de activo del Grupo Sacyr Vallehermoso por naturaleza y categoría a 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

30-jun-09 Datos no auditados 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	943	0	0	0	943
Derivados	0	0	0	473	473
Otros activos financieros	0	25.917	258.523	0	284.440
Activos financieros no corrientes	943	25.917	258.523	473	285.856
Otros activos financieros	0	0	707.820	0	707.820
Inversiones financieras corrientes	0	0	707.820	0	707.820

31-dic-08 Datos auditados Miles de euros	Activos fros. mantenidos para negociar	Activos fros. disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	TOTAL
Instrumentos de patrimonio	1.077	0	0	0	1.077
Derivados	0	0	0	636	636
Otros activos financieros	0	69.722	136.651	0	206.373
Activos financieros no corrientes	1.077	69.722	136.651	636	208.086
Otros activos financieros	0	0	185.842	0	185.842
Inversiones financieras corrientes	0	0	185.842	0	185.842

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 balance consolidado a valor razonable.

Los préstamos y partidas a cobrar incluyen fundamentalmente el saldo pendiente de cobro a largo plazo correspondiente a las subvenciones de capital.

Durante el primer semestre del ejercicio 2009 el incremento de las inversiones financieras corrientes respecto a diciembre de 2008 se debe principalmente a la cuenta a cobrar de 449,9 millones de euros generada por la enajenación de 113,6 millones de acciones de Itinere a Pear Acquisition Corporation S.L.

13.- PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de instrumentos financieros de pasivo del Grupo Sacyr Vallehermoso por naturaleza y categoría a 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

30-jun-09 Datos no auditados Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	9.745.703	0	9.745.703
Obligaciones y otros val. negoc.	0	0	0
Recursos ajenos l/p	9.745.703	0	9.745.703
Derivados	0	303.199	303.199
Otros pasivos financieros	0	0	0
Otros pasivos financieros l/p	0	303.199	303.199
Largo plazo / No corrientes	9.745.703	303.199	10.048.902
Deudas con entidades de crédito	3.505.259	0	3.505.259
Obligaciones y otros val. negoc.	0	0	0
Recursos ajenos c/p	3.505.259	0	3.505.259
Derivados	0	0	0
Otros pasivos financieros	0	0	0
Otros pasivos financieros c/p	0	0	0
Corto plazo / Corrientes	3.505.259	0	3.505.259

31-dic-08 Datos auditados Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	9.746.412	0	9.746.412
Obligaciones y otros val. negoc.	0	0	0
Recursos ajenos l/p	9.746.412	0	9.746.412
Derivados	0	228.135	228.135
Otros pasivos financieros	0	0	0
Otros pasivos financieros l/p	0	228.135	228.135
Largo plazo / No corrientes	9.746.412	228.135	9.974.547
Deudas con entidades de crédito	5.401.076	0	5.401.076
Obligaciones y otros val. negoc.	30.000	0	30.000
Recursos ajenos c/p	5.431.076	0	5.431.076
Derivados	0	0	0
Otros pasivos financieros	0	0	0
Otros pasivos financieros c/p	0	0	0
Corto plazo / Corrientes	5.431.076	0	5.431.076

Durante el primer semestre de 2009, destaca la reducción de los recursos ajenos del Grupo en 1.902,3 millones de euros (de 15.177,5 miles de euros en diciembre de 2008 a 13.275,2 miles de euros en el primer semestre de 2009).

13.1.- Valores representativos de deuda

Durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior, el Grupo Sacyr Vallehermoso ha realizado las siguientes emisiones y reembolsos de los valores representativos de la deuda:

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA Primer semestre 2009 Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompas, reembolsos y cancelaciones	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	SALDO VIVO FINAL
Emisiones en la UE con folleto	30.000	0	-30.000	0	0
Emisiones en la UE sin folleto	0	0	0	0	0
Emisiones fuera de la UE	0	0	0	0	0
EMISIONES REALIZADAS	30.000	0	-30.000	0	0
Emisiones garantizadas por el grupo	0	0	0	0	0
EMISIONES GARANTIZADAS	0	0	0	0	0
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA Primer semestre 2008 Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompas, reembolsos y cancelaciones	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	SALDO VIVO FINAL
Emisiones en la UE con folleto	1.337.009	96.726	-217.163	0	1.216.572
Emisiones en la UE sin folleto	30.000	0	0	0	30.000
Emisiones fuera de la UE	209.573	0	-1.226	-20.023	188.324
EMISIONES REALIZADAS	1.576.582	96.726	-218.389	-20.023	1.434.896
Emisiones garantizadas por el grupo	1.049.673	95.326	-65.327	0	1.079.672
EMISIONES GARANTIZADAS	1.049.673	95.326	-65.327	0	1.079.672

13.2.- Deuda por vencimientos

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del presente periodo intermedio, por divisiones y vencimientos, es el siguiente:

Miles de euros	2009	2010	2011	2012	POSTERIOR	TOTAL
Sacyr Vallehermoso S.A.						
Deudas con entidades de crédito	831.651	236.444	238.644	88.153	2.886	1.397.778
Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0
GRUPO SACYR						
Deudas con entidades de crédito	220.985	32.823	4.488	8.013	30.192	296.501
Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0
GRUPO SACYR CONCESIONES						
Deudas con entidades de crédito	15.338	48.699	30.504	38.637	850.839	984.017
Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0
GRUPO VALORIZA (1)						
Deudas con entidades de crédito	127.675	172.064	31.493	20.935	234.539	586.706
Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0
GRUPO VALLEHERMOSO						
Deudas con entidades de crédito	327.638	349.978	405.711	68.346	970.134	2.121.807
Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0
GRUPO TESTA						
Deudas con entidades de crédito	264.590	77.331	91.417	76.135	1.893.124	2.402.597
Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0
GRUPO SOMAGUE						
Deudas con entidades de crédito	206.188	54.487	16.529	12.480	7.970	297.654
Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0
SyV Participaciones Mobiliarias						
Deudas con entidades de crédito	105.557	0	5.058.345	0	0	5.163.902
Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0
TOTAL	2.099.622	971.826	5.877.131	312.699	3.989.684	13.250.962

(1) incluye EMMASA

14.- DEUDAS CORRIENTES CON EMPRESAS ASOCIADAS

Al cierre del primer semestre de 2009 existe una deuda con Itinere Infraestructuras, S.A. por importe de 452.977 miles de euros. Esta deuda se compone principalmente por la cuenta a pagar consecuencia de la compra efectuada por Grupo SyV de los denominados "activos excluidos" según se indica en la Nota 3.2. Esta deuda será compensada con la cuenta a cobrar que mantiene Grupo SyV con Pear Acquisition Corporation por las 113.612.344 acciones transferidas en la OPA sobre Itinere Infraestructuras.

15.- PROVISIONES CORRIENTES

Los principales saldos de las provisiones por operaciones de tráfico corresponden:

- **Vallehermoso (Actividad promotora):** corresponde a costes y obligaciones estimados para la completa finalización de la promoción, lo que incluye costes pendientes por terminación de obra, las obligaciones que puedan surgir con posterioridad a la entrega de las unidades de cada promoción y hasta el vencimiento del seguro decenal. No existe provisión para una promoción que individualmente considerada necesite desglose adicional. En el primer semestre de 2009, 64.205 miles de euros correspondían a terminación de promociones y 5.031 a otras provisiones. En el ejercicio 2008, 72.821 miles de euros corresponden a terminación de promociones y 5.031 a otras provisiones.
- **Sacyr (Actividad constructora):** corresponde a los costes y obligaciones estimadas para retirada de obra o contrata, cuyo pago no es aún determinable en cuanto a su importe exacto o fecha de pago.

16.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros a 30 de junio de 2008 y 2009 se muestra a continuación:

Miles de euros	Saldo al 30-jun-09 (No auditado)	Saldo 30-jun-08 (No auditado)
Gastos financieros	(352.432)	(417.827)
Procedentes de créditos, préstamos bancarios y obligaciones	(352.250)	(404.612)
Variación de provisiones de inversiones financieras	(182)	(13.215)
Var. Valor de Instrumentos Financieros (coberturas de flujo de efectivo)	(49)	23
Diferencias de cambio	(593)	(564)
TOTAL GASTOS	(353.074)	(418.368)
Ingresos financieros otros valores negociables	3.614	6.096
Otros intereses e ingresos	10.643	41.423
Gastos financieros netos imputados a la inversión	14.856	16.780
TOTAL INGRESOS	29.113	64.299
RESULTADO FINANCIERO	(323.961)	(354.069)

17.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El desglose de la cifra de negocios por segmentos al 30 de junio de 2009 y 2008 del Grupo Sacyr Vallehermoso es el siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS		
Datos no auditados		
Miles de euros	jun-09	jun-08
Mercado interior	2.733.241	2.181.328
Exportación	569.636	479.765
a) Unión Europea	423.229	313.261
b) Países OCDE	16.954	8.511
c) Resto de países	129.453	157.993
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.302.877	2.661.093
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	202.824	262.094

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

- Holding: estructura corporativa del Grupo, representada por su sociedad holding Sacyr Vallehermoso, S.A., Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L. e Inchisacyr, S.A.
- Construcción: negocio de construcción de obra civil y edificación en España, Portugal, Chile, Italia, Costa Rica y otros mercados (Grupos Sacyr y Grupo Somague).
- Concesiones: negocio concesional de autopistas (Grupo Sacyr Concesiones).
- Servicios: negocio de multiservicios (Grupo Valoriza y Emmasa).
- Promoción: negocio de promoción inmobiliaria (Grupo Vallehermoso)
- Patrimonio: negocio de patrimonio en renta (Grupo Testa)
- Repsol YPF: participación en el Grupo Repsol YPF y su sociedad tenedora.

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

INGRESOS ORDINARIOS						
Datos no auditados	Ingresos ordinarios de clientes externos		Ingresos ordinarios entre segmentos		TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	
	jun-09	jun-08	jun-09	jun-08	jun-09	jun-08
Miles de euros						
Construcción	1.639.012	1.702.628	133.567	258.065	1.772.579	1.960.693
Concesiones	53.797	41.051	1.160	3.329	54.957	44.380
Promoción	1.181.029	533.321	2.564	188	1.183.593	533.509
Patrimonio	188.172	171.178	3.065	3.014	191.237	174.192
Servicios	448.906	388.470	22.765	22.224	471.671	410.694
Holding	3.267	1.333	34.903	26.749	38.170	28.082
AGREGADO	3.514.183	2.837.981	198.024	313.569	3.712.207	3.151.550
Ajustes y eliminaciones	---	---	(198.024)	(313.569)	(198.024)	(313.569)
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.514.183	2.837.981	0	0	3.514.183	2.837.981
TOTAL ACTIVIDADES DISCONTINUADAS	215.087	278.444	0	0	215.087	278.444

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

RESULTADO		
Datos no auditados	Saldo al 30-jun-09	Saldo 30-jun-08
Miles de euros		
Construcción	45.765	68.134
Concesiones	(16.585)	(8.358)
Promoción	(70.458)	50.301
Patrimonio	82.196	57.953
Servicios	16.348	13.790
Holding	590.802	191.632
SyVPM + Repsol	22.137	306.623
TOTAL	670.205	680.075
(+/-) Eliminación de Rtdos. internos	(313.680)	(786.221)
(+/-) Impuesto s/ beneficios	(102.568)	10.789
RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACT. CONTINUADAS	253.957	(95.357)
RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACT. INTERRUMPIDAS	54.725	16.504

18.- RESULTADOS POR VENTAS DE INMUEBLES

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

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

19.- RESULTADOS EN VENTAS DE ACTIVOS

Durante este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior los resultados en venta de activos se muestran a continuación:

Miles de euros	jun-09	jun-08
Venta de Itínere	760.780	0
Venta de Eiffage	0	(454.630)
Otros	5.456	1.021
TOTAL	766.236	(453.609)

La principal plusvalía por venta de activos realizada durante el primer semestre de 2009 corresponde a la derivada de la Oferta Pública de Adquisición sobre Itínere Infraestructuras conforme se explica en la nota 3.2.

20.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El gasto por impuesto sobre las ganancias registrado por el Grupo Sacyr Vallehermoso a 30 de junio de 2009 y 2008 asciende a -102.568 y 10.789 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del -40,4% y del -11,3 % para dichos ejercicios.

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

<i>Miles de euros</i>	Jun-09	Jun-08
	(No auditado)	(No auditado)
Resultado consolidado antes de Impuestos	253.956	(95.357)
Impuesto calculado al tipo impositivo nacional	76.186	(28.607)
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación (1)	(70.712)	87.878
Deducciones y bonificaciones (2)	(109.019)	(50.370)
Otros ajustes (3)	977	1.888
Impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas	(102.568)	10.789
Tipo efectivo de actividades continuadas	-40,4%	-11,3%
Impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas	23.798	1.462
Tipo efectivo de actividades interrumpidas	30,3%	8,1%
Impuesto sobre sociedades	(78.770)	12.251
Tipo efectivo	-31,0%	-12,8%

(1) Al cierre de junio de 2008, el principal ajuste de consolidación viene motivado principalmente por el importe de resultados provenientes de las sociedades contabilizadas por el método de la participación, que no llevan aparejado efecto impositivo. La diferencia entre el primer semestre de 2008 y 2009 se debe a que, al cierre de junio de 2008, Eiffage aportaba un resultado negativo por venta de activos no tributables de 425.365 miles de euros. Estas pérdidas fueron consecuencia del incremento de valor de la participación por la imputación de los resultados de la participada en ejercicios anteriores. Dado que dichos resultados no llevaron aparejado un gasto por impuesto sobre las ganancias, las pérdidas derivadas de los mismos no conllevaron tampoco un ingreso fiscal. En junio de 2009 el principal ajuste de consolidación viene motivado por la parte de plusvalía consolidada derivada de la enajenación de Itinere Infraestructuras, que está exenta de efecto fiscal por tratarse de una mera reposición de patrimonio que ya tributó en ejercicios anteriores.

(2) Respecto a las deducciones y bonificaciones destacan:

- La deducción por doble imposición de dividendos recibidos de Repsol.
- La exención establecida en el artículo 118 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades para el supuesto de transmisión de participaciones de sociedades acogidas al régimen de entidades de tenencia de valores extranjeros (ETVE).
- La deducción por reinversión de beneficios extraordinarios establecida en el artículo 42 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, ya que, parte del

importe obtenido en la transmisión de Itinere Infraestructuras, ha sido reinvertido por diferentes empresas del Grupo Sacyr Vallehermoso.

(3) Esta línea recoge, fundamentalmente, el ajuste por los tipos impositivos internacionales, especialmente Portugal (27,5%) y Chile (17%).

21.- PLANTILLA MEDIA

El desglose de la plantilla media por sexo del Grupo Sacyr Vallehermoso a 30 de junio de 2009 y 2008 es el siguiente:

	jun-09	jun-08
Hombres	13.765	13.542
Mujeres	6.828	6.283
TOTAL	20.593	19.825

22.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

Durante el 30 de junio de 2009 y 2008 las remuneraciones devengadas por los administradores y directivos del Grupo Sacyr Vallehermoso es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 30-jun-09	Saldo al 30-jun-08
ADMINISTRADORES:		
Concepto retributivo:		
Retribución fija	1.312	1.444
Retribución variable	82	124
Atenciones estatutarias		841
TOTAL	1.394	2.409
Otros beneficios:		
Primas de seguros de vida	1	1
TOTAL	1	1
DIRECTIVOS:		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	2.717	2.508
TOTAL	4.112	4.918

23.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El Grupo Sacyr Vallehermoso realiza transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales del mercado, siendo las realizadas en el primer semestre de 2009 y 2008, las que se detallan a continuación:

Junio 2009 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS					
	GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	15.173	0	0	0	0	15.173
CXG CORPORACION CAIXA GALICIA	2.298	0	0	0	0	2.298
CAJA MURCIA	514	0	0	0	0	514
UNICAJA	3.654	0	0	0	0	3.654
BBK	2.226	0	0	0	0	2.226
CAJA DE AVILA	342	0	0	0	0	342
CAIXA NOVA	5.078	0	0	0	0	5.078
CAJA VITAL	1.061	0	0	0	0	1.061
2) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	41	41
SOLRED	0	0	0	0	41	41
3) Arrendamientos	0	0	0	0	306	306
REPSOL	0	0	0	0	306	306
4) Recepción de servicios	0	0	0	0	1.067	1.067
SOLRED, S.A.	0	0	0	0	45	45
MUTUA MADRILEÑA	0	0	0	0	225	225
GAS NATURAL SERVICIOS SDG	0	0	0	0	108	108
GAS NATURAL COMERCIALIZADORA	0	0	0	0	67	67
REPSOL	0	0	0	0	142	142
D. MATIAS CORTES DOMINGUEZ	0	0	0	0	480	480
5) Compra de bienes	0	0	0	0	21.175	21.175
CIA ESPAÑOLA DISTRIB. DE	0	0	0	0	18	18
SOLRED, S.A.	0	0	0	0	1.268	1.268
REPSOL CIAL PROD. PETROLIFEROS	0	0	0	0	356	356
SOCIETAT CATALANA DE PETROLIS, S.A.	0	0	0	0	11	11
CAMPSA ESTACIONES DE SERVICIOS, S.A.	0	0	0	0	3	3
REPSOL YPF LUBRIC. Y ESPECIALIDADES	0	0	0	0	1.045	1.045
REPSOL BUTANO, S.A.	0	0	0	0	1	1
REPSOL DIRECTO, S.A.	0	0	0	0	4	4
GAS NATURAL SERVICIOS SDG, S.A.	0	0	0	0	3	3
GAS NATURAL CEGAS, S.A.	0	0	0	0	2	2
GAS NATURAL DISTRIBUCION SDG	0	0	0	0	765	765
GAS NATURAL	0	0	0	0	17.646	17.646
REPSOL	0	0	0	0	53	53
6) Otros gastos	0	255	0	0	501	756
OMEL	0	0	0	0	346	346
SOLRED	0	0	0	0	78	78
KROMSCHOROEEDER	0	0	0	0	1	1
REPSOL	0	0	0	0	76	76
D. CARLOS CUTILLA CORDON	0	255	0	0	0	255
TOTAL GASTOS	15.173	255	0	0	23.090	38.518
7) Ingresos financieros	0	0	0	16	0	16
MOLA T5	0	0	0	16	0	16
8) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	566	566
REPSOL	0	0	0	0	566	566
9) Arrendamientos	0	0	0	0	528	528
SDAD. CATALANA DE PETROLIS	0	0	0	0	70	70
REPSOL YPF, S.A.	0	0	0	0	53	53
SOLRED	0	0	0	0	405	405
10) Prestación de servicios	0	0	0	27	41	68
REPSOL	0	0	0	27	0	27
SOLRED	0	0	0	0	41	41
11) Venta de bienes (terminados o en curso)	72.327	0	0	0	14.035	86.362
OMEL	0	0	0	0	14.035	14.035
CAJA MURCIA	6.487	0	0	0	0	6.487
BBK	14.797	0	0	0	0	14.797
CAIXA GALICIA	8.741	0	0	0	0	8.741
UNICAJA	16.044	0	0	0	0	16.044
CAIXA NOVA	26.258	0	0	0	0	26.258
12) Otros ingresos	2	0	0	0	10.622	10.624
REPSOL PETROLEOS, S.A.	0	0	0	0	7.777	7.777
CIA LOGISTICA DE HIDROCARBUROS CLH	0	0	0	0	2.845	2.845
MUTUA MADRILEÑA	2	0	0	0	0	2
TOTAL INGRESOS	72.329	0	0	43	25.792	98.164

Junio 2009
Miles de euros

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

Junio 2009
Miles de euros

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

Junio 2009
Miles de euros

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

Junio 2008 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS					
	GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	5.147	0	0	0	3.111	8.258
CXG Corporación Caixa Galicia	2.177	0	0	0	244	2.421
Unicaja	1.574	0	0	0	1.399	2.973
BBK	0	0	0	0	365	365
Caja Avila	0	0	0	0	318	318
Caja Murcia	0	0	0	0	125	125
Caixanova	1.396	0	0	0	226	1.622
Caja Vital	0	0	0	0	434	434
2) contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	50	50
Grupo Repsol YPF	0	0	0	0	50	50
3) Arrendamientos	0	0	0	0	451	451
Telbasa Construcciones e inversiones, S.L.	0	0	0	0	2	2
Grupo Repsol YPF	0	0	0	0	449	449
4) Recepción de servicios	2.132	0	0	0	749	2.881
Mutua Madrileña	0	0	0	0	679	679
D. Matias Cortés Domínguez	2.132	0	0	0	0	2.132
Grupo Repsol YPF	0	0	0	0	70	70
5) Compra de bienes	0	0	0	0	2.671	2.671
Grupo Repsol YPF	0	0	0	0	2.671	2.671
6) Otros gastos	415	0	159	0	45	619
Grupo Repsol YPF	0	0	159	0	43	202
Grupo Unión Fenosa	0	0	0	0	2	2
CXG Corporación Caixa Galicia	69	0	0	0	0	69
D. Luis del Riveros Asensio	6	0	0	0	0	6
D. Fco. Javier Pérez Gracia	25	0	0	0	0	25
D. Carlos Javier Cutila Córdón	315	0	0	0	0	315
TOTAL GASTOS	7.694	0	159	0	7.077	14.930
7) Ingresos financieros	0	0	0	0	6	6
Caja Vital	0	0	0	0	6	6
8) Contratos de gestión o colaboración	0	0	0	0	546	546
Grupo Repsol YPF	0	0	0	0	546	546
9) Arrendamientos	0	0	67	0	79	146
Grupo Repsol YPF	0	0	67	0	79	146
10) Prestación de servicios	0	0	0	0	3	3
Grupo Repsol YPF	0	0	0	0	3	3
11) Venta de bienes (terminados o en curso)	0	0	0	0	339	339
Grupo Repsol YPF	0	0	0	0	339	339
TOTAL INGRESOS	0	0	67	0	973	1.040

Junio 2008 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS					
	OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	16.788	0	0	0	122.590	139.378
BBK	0	0	0	0	8.503	8.503
Caja Vital	0	0	0	0	19.201	19.201
CXG Corporación Caixa Galicia	8.064	0	0	0	25.007	33.071
Caja Avila	0	0	0	0	7.990	7.990
Unicaja	8.724	0	0	0	20.103	28.827
Caja Murcia	0	0	0	0	34.190	34.190
Caixanova	0	0	0	0	7.596	7.596
2. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	0	0	0	109.312	109.312
BBK	0	0	0	0	63.500	63.500
Caixanova	0	0	0	0	1.547	1.547
Unicaja	0	0	0	0	44.265	44.265
3.a. Garantías y avales recibidos	0	0	0	0	55.441	55.441
BBK	0	0	0	0	54.023	54.023
CXG Corporación Caixa Galicia	0	0	0	0	549	549
Caixanova	0	0	0	0	869	869
3.b. Compromisos /Garantías cancelados	0	0	0	0	1.907	1.907
Unicaja	0	0	0	0	1.907	1.907

Junio 2008
Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	0	988	0	0	988
CAIXA GALICIA	0	526	0	0	526
UNICAJA	0	123	0	0	123
BBK	0	117	0	0	117
CAJA AVILA	0	25	0	0	25
CAJA MURCIA	0	197	0	0	197
2) Recepción de servicios	0	0	0	192	192
REPSOL YPF, S.A.	0	0	0	192	192
3) Compra de bienes	0	0	0	301	301
REPSOL	0	0	0	301	301
4) Otros gastos	0	0	0	103	103
REPSOL YPF, S.A.	0	0	0	103	103
TOTAL GASTOS	0	988	0	596	1.584
5) Arrendamientos	0	0	0	90	90
REPSOL YPF	0	0	0	90	90
6) Prestación de servicios	0	0	0	12.149	12.149
REPSOL YPF	0	0	0	12.149	12.149
7) Otros ingresos	0	0	0	4.348	4.348
REPSOL YPF	0	0	0	4.348	4.348
TOTAL INGRESOS	0	0	0	16.587	16.587

Junio 2008
Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	0	38.383	0	0	38.383
BBK	0	34.383	0	0	34.383
CAJA VITAL	0	4.000	0	0	4.000
2. Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	0	10.569	0	0	10.569
CAIXANOVA	0	10.569	0	0	10.569
3. Otras operaciones	0	315	0	0	315
CAIXANOVA	0	315	0	0	315

24.- OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

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

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

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

- No se ha producido ninguna reducción del importe en libros de las existencias hasta su valor neto realizable.
- 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 del último balance anual. 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.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

1.- ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS

Además de la OPA sobre Itinere expuesta en el punto 3.2. de los presentes Estados Financieros, los hechos más importantes acontecidos en el primer semestre de 2009 han sido los siguientes:

- El 15 de enero de 2009, Sacyr Vallehermoso, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L.U. recibió de REPSOL YPF, S.A. un dividendo de 0,525 euros brutos por acción, lo que supuso un ingreso neto total de 128,25 millones de euros.
- El 9 de julio de 2009, Sacyr Vallehermoso, a través de su participada Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L., ha recibido de Repsol YPF, S.A. un dividendo de 0,525 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 128,25 millones de euros.
- El 15 de julio de 2009, la Autoridad del Canal de Panamá (ACP), adjudicó al consorcio "Grupo Unidos por el Canal" (GUPC), liderado por Sacyr Vallehermoso, las obras de ampliación del Canal de Panamá mediante un nuevo sistema de esclusas.
El consorcio obtuvo la mejor puntuación en la combinación de las propuestas técnicas y económicas. Esta última supone una oferta de 3.221,6 millones de dólares.
- El 15 de julio, Sacyr Vallehermoso procedió a la venta de un total de 126.626.625 acciones de Itinere Infraestructuras (un 17,40% del capital social de esta compañía) a las siguientes entidades: Caixa Galicia, Caixanova y Cajastur. Esta operación ha supuesto unos ingresos de 500 millones de euros.
- El 16 de julio, Sacyr Vallehermoso, Caixa Galicia, Caixanova y Cajastur, han vendido a SyV Participaciones II, S.L. un total de 91.898.484 acciones de Itinere Infraestructuras (un 12,67% del capital social de la misma), a un precio de 3,96 euros por acción, con pago aplazado, y con la generación de un préstamo participativo a favor de las compañías vendedoras. De dicho montante total SyV vendió 33.438.889 acciones de Itinere.
- El 22 de julio, se realizó una ampliación de capital en SyV Participaciones II, S.L., mediante aportación no dineraria, en acciones de Itinere Infraestructuras. La totalidad de las acciones aportadas por los socios (Sacyr Vallehermoso, Caixa Galicia, Caixanova y Cajastur), ascendió a 106.586.364 títulos (un 14,69% del capital de la entidad) de las cuales 38.783.334 acciones, fueron aportadas por SyV. El precio fue de 3,96 euros por acción. Desde dicho momento, SyV Participaciones II pasa a ostentar una participación total del 27,36% de Itinere Infraestructuras, y a su vez,

pasa a estar participada por Sacyr Vallehermoso, en un 36,39%; Caixa Galicia, 25,45%, Caixanova 25,45% y Cajastur, con un 12,72%.

- También durante el mes de julio, Sacyr Vallehermoso ha suscrito el Proyecto de Fusión por absorción, de SyV Participaciones II S.L. con Pear Acquisition Corporation, S.L.U., Avasacyr, S.L.U. (Sociedades Absorbidas) e Itinere Infraestructuras (Sociedad Absorbente), mediante la extinción de las primeras, por disolución sin liquidación y transmisión en bloque de su patrimonio a Itinere Infraestructuras, que adquirirá por sucesión universal, los derechos y obligaciones de las Sociedades Absorbidas.

El área de Construcción del Grupo resultó adjudicataria de las siguientes obras:

- El Consejo de Administración de SEIT (Sociedad Estatal de Infraestructuras del Transporte Terrestre) adjudicó a una UTE formada por las filiales Prinur y Sacyr las obras de un tramo de la Autovía A-32 Linares-Albacete. El contrato tiene un importe de 64,1 millones de euros y un plazo de ejecución de 28 meses.
- Sacyr se adjudicó las obras de construcción de un tramo de la Autovía A-54 Lugo-Santiago de Compostela, por importe de 42,1 millones de euros.
- El Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF) adjudicó a la UTE formada por Sacyr y Neopul (ambas filiales del Grupo SyV) la construcción de un tramo de la línea de alta velocidad Madrid-Castilla La Mancha-Comunidad Valenciana-Región de Murcia. El contrato tiene un importe de 119,8 millones de euros y un plazo de ejecución de 34 meses.
- El Consejo de Administración del Canal de Navarra adjudicó a la UTE formada por Sacyr y otras sociedades ajenas al Grupo SyV la construcción de varios tramos del Canal de Navarra. El contrato tiene un importe de 71,8 millones de euros y un plazo de ejecución de 27 meses.
- El Ayuntamiento de Madrid, dentro del Plan E financiado por el Fondo Estatal de Inversión Local, adjudicó varios contratos a Sacyr por importe de 19 millones de euros.
- La Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía, a través de su Dirección General de Patrimonio, adjudicó a la UTE compuesta por la filial Prinur y un tercero, la construcción de un edificio para uso administrativo en Sevilla. El contrato tiene un importe de 53,1 millones de euros y un plazo de ejecución de 50 meses.
- Sacyr resultó adjudicatario del proyecto de construcción de la futura sede de Repsol en un solar de 33.000 m² sito en la calle Méndez Álvaro de Madrid. La superficie construida alcanzará los 123.000 m², de los cuales 66.300 son sobre rasante para uso como oficinas y 56.600 m² bajo rasante para plazas de aparcamiento. El complejo, que puntero en cuanto a sus cualidades técnicas y mediambientales, estará integrado por 4 edificios

de 5 plantas conectados entre sí, con un patio central. El contrato tiene un importe de 127 millones de euros y un plazo de ejecución de 18 meses.

- El Consejo de Administración de Hidroguadiana adjudicó a una UTE formada por las filiales Prinur y Sacyr la construcción de la presa de Alcolea (Huelva). El contrato tiene un importe de 52,1 millones de euros y un plazo de ejecución de 36 meses.
- La Comunidad de Madrid adjudicó a Sacyr el proyecto de reconversión del antiguo hospital infantil de la calle O'Donnell en la nueva sede de Asuntos Sociales. El contrato tiene un importe de 9 millones de euros.
- El Grupo SyV, a través de la sociedad Svlidco, firmó un contrato para la ejecución del proyecto y las obras de urbanización en El Beida (Libia) por un importe de 400 millones de euros. Svlidco está participada por la constructora Sacyr con un 60% y por la sociedad estatal libia Libyan Company for Development and Investment con un 40%.
- La sociedad portuguesa REN Atlântico, propietaria de la central de Gas Natural Licuado (GNL) adjudicó a Somague, filial lusa del Grupo SyV, la ampliación de la terminal de GNL en Sines (Portugal), por importe de 158,7 millones de euros.
- El consorcio liderado por Somague ganó el concurso para la construcción del primer tramo de la Línea de Gondomar del Metro de Oporto, que estará disponible a mediados de 2010.
- En Angola, Somague se adjudicó las obras de remodelación del aeropuerto internacional de Luanda por 39,7 millones de euros. Adicionalmente, resultó adjudicataria de las obras de ampliación del aeródromo de la isla de San Jorge (Portugal), por importe de 23,2 millones de euros.
- En Brasil, Somague resultó precalificada para la construcción del terminal portuario para contenedores del puerto de Santos, por importe de 178 millones de euros.
- El Departamento para Desarrollo Regional de Irlanda del Norte preseleccionó al consorcio liderado por Sacyr con varias constructoras locales para la construcción de 2 tramos de la autopista A5 Western Transport Corridor. El contrato supondría una inversión de más de 400 millones de euros.

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

- Sacyr Concesiones resultó adjudicataria del concurso para la construcción, explotación y mantenimiento durante un máximo de 35 años de la autopista Vallenar-Caldera, en Chile, con una inversión superior a 241 millones de dólares.

- El consorcio AELO, liderado por Somague se adjudicó la construcción y explotación por 30 años de la concesión de autopistas de Litoral Oeste. El presupuesto total de esta concesión es de 622 millones de euros.
- Cabe destacar la adjudicación a Sacyr Vallehermoso de su primer contrato de construcción y gestión de una autopista en Italia por un importe de 2.200 millones de euros. Se trata de la autopista Pedemontana Véneta, de 90 kilómetros de longitud, que unirá Venecia y Milán.

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

- SEPI Desarrollo Empresarial (SEPIDES), suscribió una ampliación de capital para hacerse con el 48% de Valoriza Servicios Socio Sanitarios, empresa del Grupo SyV especializada en la prestación de servicios al amparo de la Ley de Dependencia. En abril, Valoriza Facilities se adjudicó los cuatro primeros contratos para dicha asistencia a colectivos en situación de dependencia con una cartera de 138 millones de euros.
- Valoriza Agua, filial del Grupo SyV encargada de desarrollar todas las actividades y negocios relacionados con el sector del agua, se adjudicó a través de una UTE (en la que participa al 60%) el contrato de concesión del ciclo integral del agua en Guadalajara, por un importe de 258,5 millones de euros.
- Sufi se adjudicó varios contratos de limpieza en Lepe e Isla Cristina (Huelva) y de recogida de residuos sólidos en Baza (Granada) por importe de 47 millones de euros.
- Sufi se adjudicó el contrato de construcción de una planta de biometanización en Serín (Asturias). El contrato tiene un importe de 20 millones de euros.
- Con posterioridad al cierre semestral, cabe destacar la adjudicación a Sufi por parte del Consorcio de Aguas y Residuos de La Rioja de la gestión del Ecoparque de La Rioja por un periodo de 20 años y un importe de 210,7 millones de euros.
- Igualmente el 22 de julio de 2009 Sufi se ha adjudicado nuevos contratos de limpieza, recogida de residuos y mantenimiento de zonas verdes en la comunidad de Madrid por mas de 117,1 millones de euros.

2.-RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SyV

El Grupo SyV está expuesto a diversos riesgos, que analizaremos o bien de manera conjunta o bien diferenciando por cada una de las diferentes áreas de actividad del Grupo dependiendo de la naturaleza de cada uno de ellos:

2.1.- Riesgo de crédito

Este tipo de riesgo es prácticamente inexistente en las áreas de Construcción (Sacyr-Somague), Concesiones de Infraestructuras (Sacyr Concesiones) y Servicios (Valoriza) porque el perfil del cliente es principalmente la Administración Pública (Estatal, Autonómica o Local).

En el área patrimonialista (Testa) el riesgo de crédito es prácticamente inexistente o no significativo debido fundamentalmente a que los contratos que se suscriben con los inquilinos / arrendatarios contemplan el pago por anticipado de las rentas derivadas de los mismos además de exigirles las garantías financieras legales y adicionales en la formalización de los contratos de alquiler y renovaciones que cubren posibles impagos de rentas. Adicionalmente, dicho riesgo también está mitigado por la diversificación por tipo de producto en el que el Grupo invierte y consecuentemente en la tipología de los clientes.

Respecto a la promoción inmobiliaria, si bien es el área que ha sufrido en mayor medida la fuerte contracción de la demanda, no es por ello la más expuesta al riesgo de crédito. La facturación media supone un anticipo del cliente en torno al 20% del precio, restando el 80% para la entrega de la vivienda. Si se ocasionan impagos, se rescinde el contrato de compraventa, no llevándose a término la entrega del inmueble.

La deuda financiera bruta a 30 de junio de 2009 asciende a 13.275 millones de euros, un 12,5% inferior a los 15.180 millones que presentaba el Grupo al cierre de 2008, cifra ya neta de la deuda correspondiente a las concesiones de Itinere Infraestructuras que han salido del perímetro de consolidación. Son las ventas de activos inmobiliarios y la desinversión en Itinere Infraestructuras, con efecto tras la liquidación de la OPA formulada por Pear Acquisition Corporation S.L., dos de los factores más importantes que explican esta reducción.

A continuación se incluye un cuadro resumen explicativo de la deuda financiera bruta del Grupo a 30 de junio de 2009:

<i>Millones de euros</i>	Importe	Tipo interés actual	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	5.083	4,69%	27/07/2009	1,3,6 meses
Préstamo Torre Adriá	490	3,72%	28/09/2009	1,3,6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	1.129	2,95%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	1.549	2,70%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	1.379	3,40%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios	3.187	3,20%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Otros	434	-	-	-
TOTAL	13.251			

En 31 de diciembre de 2008, el detalle de la deuda era el siguiente:

<i>Millones de euros</i>	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	5.114	5,31%	26/01/2009	1,3,6 meses
Préstamo adquisición Europistas	560	4,93%	27/02/2009	1,3,6 meses
Préstamo Torre Adriá	468	3,46%	27/07/2009	1,3,6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	1.452	4,63%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	2.019	3,85%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	1.270	4,59%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios	3.761	5,07%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y otros valores negociables	30	4,19%	Según emisión	Según emisión
Otros	507	-	-	-
TOTAL	15.180			

2.2.- Riesgo de liquidez

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

Para gestionar el riesgo de liquidez derivado del fondo de maniobra negativo del ejercicio, el Grupo ha puesto en marcha renegociaciones de las pólizas de crédito y préstamos con vencimiento a corto plazo con suficiente anticipación.

No obstante, dadas las actuales condiciones del mercado financiero esta renegociación está siendo más lenta que en otras ocasiones, si bien el Grupo está renovando con normalidad los vencimientos de las entidades financieras más solventes básicamente a corto plazo.

Así, hasta la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios, se han realizado las siguientes actuaciones:

- Liquidación de la OPA lanzada por Pear Acquisition Corporation S.L., que ha supuesto unos ingresos de 1.179 millones de euros, destinados a cancelación de deuda, y una generación de caja de 52 millones de euros.
- Venta de activos inmobiliarios del grupo por importe de 1.435 millones de euros, con una generación de caja de 360 millones de euros.
- Venta adicional del 17,4% de Itinere Infraestructuras, el 15 de julio de 2009, por importe de 500 millones de euros, que ha generado una liquidez de 90 millones de euros.
- Renovación de líneas de crédito y préstamos por 947 millones de euros.

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

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

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

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

Vallehermoso, la promotora inmobiliaria del Grupo, se está adaptando a las nuevas condiciones impuestas por el mercado, en esencia la fuerte contracción de la demanda y el endurecimiento de las condiciones para el acceso al crédito hipotecario, mediante una política de contención en la inversión en cartera de suelo que ha permitido reducir las necesidades de liquidez considerablemente.

La particularidad de la financiación de esta actividad, consiste en que los préstamos hipotecarios financian las construcciones y son transferidos al cliente comprador mediante subrogación al escriturar las viviendas. De manera que la deuda hipotecaria o préstamo hipotecario promotor no se cancela con el cash flow obtenido en el negocio, si no que se cancela con las ventas mediante subrogación. Por este motivo no se puede utilizar el ratio de deuda / ebitda para esta actividad.

Adicionalmente, cabe destacar que un 77% de la deuda financiera del Grupo vence a muy largo plazo (después de 2010). Por divisiones, los principales vencimientos son los siguientes:

- Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L.: con una deuda por la adquisición del 20,01% de Repsol de 5.188 millones de euros, de la cual, la totalidad del préstamo vivo (5.083 millones de euros) vence después de 2010. El servicio de esta deuda está respaldado por los dividendos de Repsol y por el crédito fiscal derivado de la carga financiera de la deuda.
- Grupo Sacyr Concesiones: resultante tras la OPA queda con una deuda de 984 millones, un 93% de la misma con vencimiento posterior al año 2010. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos garantizados con los flujos de caja de las concesiones.
- Grupo Testa: con una deuda de 2.403 millones de euros, de la cual, un 86% vence después de 2010. La deuda de la actividad patrimonialista se atiende con los flujos de caja generados por los alquileres, gracias al alto nivel de ocupación de los inmuebles.
- Grupo Vallehermoso: mantiene una deuda de 2.122 millones de euros, un 24% inferior a la correspondiente al cierre de 2008, motivada por la venta de activos inmobiliarios. De esta cantidad un 68% vence después de 2010. En su mayoría se trata de préstamos hipotecarios con un vencimiento medio de 30 años, con 3 años previos de carencia, que se cancelan con las ventas y la consiguiente subrogación por parte de los clientes al escriturar las viviendas.

2.3.- 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.

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

Un 39% de la deuda con entidades de crédito está a tipo de interés fijo, como consecuencia de la utilización de instrumentos financieros de cobertura tales como permutas financieras de intereses.

La estructura de la deuda financiera del Grupo clasificada por riesgo de tipo de interés, entre deuda a tipo fijo y protegido, una vez considerados los derivados contratados como cobertura, y la deuda referenciada a tipo de interés variable, a 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, es como sigue:

Millones de euros	jun-09		dic-08	
	Importe	%	Importe	%
A tipo de interés fijo o protegido	5.200,3	39%	5.215,3	34%
A tipo de interés variable	8.050,6	61%	9.962,2	66%
DEUDA TOTAL	13.250,9	100%	15.177,5	100%

Como se puede observar el riesgo de tipo de interés se ha limitado a través de contratos de cobertura, todos ellos contratos de permuta de tipo de interés (IRS). Estos instrumentos financieros derivados aseguran el pago de un tipo fijo en los préstamos inherentes a la financiación de los proyectos en los que interviene el Grupo.

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

2.3.2.- Riesgo de tipo de cambio:

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

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

2.3.3.- Evolución del sector inmobiliario:

La fuerte contracción de la demanda, la sobreoferta producida por un parque elevado de vivienda construida no vendida y la restricción y

endurecimiento en las condiciones para el acceso al crédito hipotecario, conforman el panorama del mercado inmobiliario de nuestro país y que previsiblemente se mantendrá a corto y medio plazo.

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

A 30 de junio de 2009, el Grupo Vallehermoso había entregado un total de 1.360 viviendas, un 17% menos que durante el mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando su cifra de negocios los 1.160 millones de euros, de los cuales 771 millones han correspondido a ventas de suelo.

En cuanto a las ventas de gestión, realizadas en el ejercicio por el Grupo Vallehermoso, han alcanzado los 591 millones de euros. Por su parte, la cartera de preventas al 30 de junio asciende a 985 millones de euros.

**FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL relativo
a los seis primeros meses del ejercicio 2009**

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A., para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración firman mediante la firma de la presente diligencia el informe financiero semestral relativo a los seis primeros meses del ejercicio 2009, y declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, la información financiera intermedia condensada que se presenta, formuladas en la reunión de 28 de julio de 2009 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Sacyr Vallehermoso, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la sociedad, en señal de conformidad, cuyos nombres y cargos constan a continuación, de lo que doy fe.

D. Luis Fernando del Rivero Asensio
Presidente

D. Manuel Manrique Cecilia
Vicepresidente 1º y Consejero Delegado

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

D. Diogo Alvés Diniz Vaz Guedes
Vicepresidente 3º

Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A.
Consejero
Rpte: D. Víctor Guillamón Melendreas

D. Demetrio Carceller Arce
Consejero

Corporación Caixa Galicia
Consejero
Rpte: D. José Luis Méndez López

Satocan, S.A.
Consejero
Rpte: D. Juan Miguel Sanjuán

D. Matías Cortés Domínguez
Consejero

Participaciones Agrupadas S.L.
Consejero
Rpte: D. Angel López-Corona Dávila

Mutua Madrileña Automovilística
Consejero
Rpte: D. Carlos Cutillas Cordón

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

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

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

De todo lo cual como Secretario doy fe, a efectos del artículo 11.1 y 3 del RCD 1362/07,

Dña. Marta Silva de Lapuerta
Secretario - No Consejero