

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS CONDENSADOS
A 31 DE DICIEMBRE DE 2012

ÍNDICE DE CONTENIDOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	3
CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA INTERMEDIA.....	4
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO.....	7
NOTAS EXPLICATIVAS:	
1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA	8
2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES	8
3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO	13
4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS.....	18
5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES	21
6.- PROYECTOS CONCESIONALES	22
7.- INVERSIONES INMOBILIARIAS.....	24
8.- FONDO DE COMERCIO	26
9.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	26
10.- EXISTENCIAS.....	29
11.- DIVIDENDOS PAGADOS.....	29
12.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES	30
13.- ACTIVOS FINANCIEROS	31
14.- PASIVOS FINANCIEROS.....	32
15.- PROVISIONES DE EXPLOTACIÓN.....	34
16.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS.....	35
17.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	35
18.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	37
19.- PLANTILLA MEDIA	39
20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS	40
21.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	41
22.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA EL GRUPO SyV	43
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO	54

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

Miles de euros			
ACTIVO	NOTA	2012 (No auditado)	2011 (Auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		9.787.236	10.795.321
I. Inmovilizaciones materiales	5	552.712	604.369
II. Proyectos concesionales	6	1.384.558	1.594.395
III. Inversiones inmobiliarias	7	2.494.075	2.623.606
IV. Otros activos intangibles		11.614	14.982
V. Fondo de comercio	8	143.128	144.190
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	9	2.606.506	3.616.678
VII. Cuenta a cobrar por activos concesionales	12	950.506	1.024.177
VIII. Activos financieros no corrientes	13	316.879	279.180
IX. Instrumentos financieros derivados	13	39	0
X. Activos por impuestos diferidos	18	1.325.174	880.527
XI. Otros activos no corrientes		2.045	13.217
B) ACTIVOS CORRIENTES		5.174.013	5.915.025
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	199.668	319.793
II. Existencias	10	1.996.548	2.322.000
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.084.760	2.352.995
- Clientes por ventas y prestación de servicios		486.783	532.828
- Clientes por contratos de construcción		877.315	1.055.119
- Obra ejecutada pendiente de certificación		508.368	334.423
- Personal		1.453	1.310
- Administraciones Pública Deudoras		86.370	107.872
- Otras cuentas a cobrar		124.471	321.443
IV. Cuenta a cobrar por activos concesionales	12	120.589	100.049
V. Inversiones financieras corrientes	13	104.805	164.974
VI. Instrumentos financieros derivados	13	2.373	77
VII. Efectivo y equivalentes al efectivo		625.337	584.420
VIII. Otros activos corrientes		39.933	70.717
TOTAL ACTIVO		14.961.249	16.710.346
Miles de euros			
PASIVO	NOTA	2012 (No auditado)	2011 (Auditado)
A) PATRIMONIO NETO		1.476.156	2.548.281
PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.427.762	2.500.929
I. Capital suscrito		443.728	422.598
II. Prima de emisión		537.666	537.666
III. Reservas		1.679.503	3.363.180
IV. Resultado atribuible a la sociedad dominante		(977.536)	(1.604.131)
V. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		0	(40.843)
VI. Valores propios		(47.559)	(59.026)
VII. Activos financieros disponibles para la venta	4	19.719	99.672
VIII. Operaciones de cobertura		(174.458)	(184.607)
IX. Diferencias de conversión		(54.813)	(33.580)
X. Otros ajustes por cambio de valor		1.512	0
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		48.394	47.352
B) PASIVOS NO CORRIENTES		7.723.907	8.295.615
I. Ingresos diferidos		81.060	73.028
II. Provisiones para riesgos y gastos		198.429	156.791
III. Deudas con entidades de crédito	14	6.634.815	7.265.169
IV. Acreedores no corrientes		488.025	440.062
V. Instrumentos financieros derivados	14	216.756	241.295
VI. Pasivos por impuestos diferidos	18	103.267	117.697
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas		1.555	1.573
C) PASIVOS CORRIENTES		5.761.186	5.866.450
I. Deudas con entidades de crédito	14	2.738.783	2.314.971
II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.676.280	3.304.954
- Proveedores		2.350.924	2.810.872
- Personal		29.867	26.040
- Pasivos por impuestos corrientes		(1.654)	7.375
- Administraciones públicas acreedoras		118.990	178.934
- Otras cuentas a pagar		178.153	281.733
III. Deudas corrientes con empresas asociadas		21.999	26.432
IV. Instrumentos financieros derivados	14	23.077	17.086
V. Provisiones para operaciones de tráfico	15	301.047	203.007
TOTAL PASIVO		14.961.249	16.710.346

CUENTAS DE RESULTADOS SEPARADA CONSOLIDADA INTERMEDIA

(Periodo intermedio de seis meses y acumulados a 31 de diciembre de 2012 y 2011)

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	NOTA	Miles de euros			
		2º semestre 2012 (No auditado)	2º semestre 2011 (No auditado)	2012 (No auditado)	2011 (Reexpresado)* (No auditado)
Cifra de negocios	17	1.872.329	1.729.790	3.613.733	3.820.246
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		9.258	4.220	17.626	22.513
Otros ingresos de explotación		105.886	136.767	175.495	260.896
Imputación de subvenciones de capital		2.888	5.530	6.118	15.038
Resultado por ventas de inmuebles		38	0	14.178	0
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		1.990.399	1.876.307	3.827.150	4.118.693
Variación de existencias		(236.811)	(36.764)	(356.239)	(161.329)
Aprovisionamientos		(828.016)	(866.236)	(1.541.099)	(1.817.490)
Gastos de personal		(376.306)	(367.944)	(753.686)	(738.493)
Resultado por ventas de inmuebles		0	0	(2.493)	(80)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(97.654)	(95.749)	(187.442)	(185.460)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación		0	(18.230)	0	(18.230)
Variación de las provisiones de tráfico	15	(215.914)	(112.571)	(260.341)	(107.769)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera	15	(103.401)	3.236	(103.990)	2.751
Otros gastos de explotación		(306.928)	(366.077)	(667.547)	(877.740)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(2.165.030)	(1.860.335)	(3.872.837)	(3.903.840)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(174.631)	15.972	(45.687)	214.853
RESULTADO DE ASOCIADAS	9	(2.618)	(828.996)	(869.356)	(671.931)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		(3.456)	(1.119.818)	(120)	(1.124.955)
Ingresos de otros val.negociob.y créditos del activo inmov.		7.889	12.626	13.881	19.998
Otros intereses e ingresos asimilados		14.736	8.658	28.016	26.980
Diferencias de cambio		0	3.833	479	508
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		22.625	25.117	42.376	47.486
Gastos financieros y gastos asimilados		(214.995)	(310.128)	(454.209)	(596.071)
Variación de las provisiones de inversiones financieras		(36.183)	(25.624)	(36.676)	(25.962)
Gastos financieros netos imputados a inversión		3.596	6.830	7.745	9.864
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable		(9.354)	(131)	(9.661)	232
Diferencias de cambio		(919)	0	0	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(257.855)	(329.053)	(492.801)	(611.937)
RESULTADO FINANCIERO	16	(235.230)	(303.936)	(450.425)	(564.451)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		(415.935)	(2.236.778)	(1.365.588)	(2.146.484)
Impuesto sobre sociedades	18	172.320	528.633	385.767	539.591
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(243.615)	(1.708.145)	(979.821)	(1.606.893)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	4	(559)	3.611	3.069	4.766
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(244.174)	(1.704.534)	(976.752)	(1.602.127)
INTERESES MINORITARIOS		1.957	(3.500)	(784)	(2.004)
SOCIEDAD DOMINANTE		(242.217)	(1.708.034)	(977.536)	(1.604.131)
Ganancias por acción básicas (euros)		(0,55)	(4,06)	(2,22)	(3,90)
Ganancias por acción diluidas (euros)		(0,52)	(3,96)	(2,09)	(3,71)
Ganancias por acción básicas actividades interrumpidas (euros)		0,00	0,01	0,00	0,01
Ganancias por acción diluidas actividades interrumpidas (euros)		0,00	0,01	0,00	0,01

(*) Tal y como se indica en la Nota 4 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2011.

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Miles de euros	
	2012 (No auditado)	2011 (Auditado)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(976.752)	(1.602.127)
Ingresos y gastos reconocidos directamente al patrimonio neto		
Por valoración de instrumentos financieros	(79.953)	(1.075)
Activos financieros disponibles para la venta	(114.219)	(1.536)
Efecto impositivo	34.266	461
Por coberturas de flujos de efectivo	9.613	(111.171)
Global y proporcional	24.514	(135.398)
Puesta en equivalencia	(10.781)	(23.418)
Efecto impositivo	(4.120)	47.645
Diferencias de conversión	(36.282)	77.325
Entidades valoradas por el método de la participación	(41.971)	209.243
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1.512	3
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO	(147.081)	174.325
Transferencias a la cuenta de resultados separada		
Por coberturas de flujos de efectivo	26.497	112.128
Global y proporcional	33.837	144.775
Puesta en equivalencia	4.016	15.408
Efecto impositivo	(11.356)	(48.055)
Entidades valoradas por el método de la participación	56.832	(79.978)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	83.329	32.150
TOTAL RESULTADO GLOBAL	(1.040.504)	(1.395.652)
Atribuidos a la entidad dominante	(1.067.061)	(1.378.271)
Atribuidos a intereses minoritarios	26.557	(17.381)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO -Método indirecto-

Miles de euros	NOTA	2012 (No auditado)	2011 (Reexpresado)* (No Auditado)
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas e interrumpidas		(1.362.519)	(2.141.718)
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		(1.365.588)	(2.146.484)
Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas		3.069	4.766
Amortizaciones		187.442	185.460
Deterioros del fondo de comercio		0	18.230
Provisiones		364.331	105.018
Imputación de subvenciones		(6.118)	(15.038)
Resultado de sdades. contab. por participación	9	869.356	671.931
Resultado financiero		450.424	564.451
Resultado por venta de activos		120	1.124.955
Fondos Generados por las Operaciones		503.036	513.289
Existencias		325.452	189.239
Capital circulante		(515.812)	(273.527)
Variación del Capital Circulante Neto		(190.360)	(84.288)
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Explotación		312.676	429.001
Inversiones en inmovilizado material e intangible		(94.042)	(103.635)
Inversiones en proyectos inmobiliarios		(11.557)	(13.621)
Inversiones en proyectos concesionales		(78.751)	(339.174)
Inversiones en cuenta a cobrar de proyectos concesionales		(217.887)	(230.758)
Inversiones en inmovilizado financiero		(65.371)	(161.487)
Desinversiones en inmovilizado material e intangible		41.287	38.524
Desinversiones en proyectos inmobiliarios		63.424	482
Desinversiones en proyectos concesionales		242.568	237.842
Desinversiones en cuenta a cobrar de proyectos concesionales		281.396	161.246
Desinversiones en inmovilizado financiero		25.125	2.657.829
Intereses cobrados		42.376	47.549
Dividendos recibidos		137.174	256.510
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión		365.742	2.551.307
Incremento el endeudamiento financiero		572.578	522.302
Disminución el endeudamiento financiero		(817.135)	(3.108.894)
Intereses pagados		(454.784)	(674.308)
Variación del Endeudamiento Financiero		(699.341)	(3.260.900)
Ampliación de capital		0	96.101
Dividendos pagados		(170)	(40.843)
Adquisición/Enajenación de acciones propias		620	(3.257)
Variación de la Financiación Propia		450	52.001
Otras Fuentes de Financiación		61.390	29.296
Otras Fuentes de Financiación		61.390	29.296
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación		(637.501)	(3.179.603)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES		40.917	(199.295)
Saldo al inicio del período		584.420	783.715
Saldo al final del período		625.337	584.420

(*) Tal y como se indica en la Nota 4 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2011.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final a 31-dic10 (Auditado)	394.152	457.582	3.054.397	(55.769)	204.414	0	(344.372)	80.749	3.791.153
Sdo inicial ajustado	394.152	457.582	3.054.397	(55.769)	204.414	0	(344.372)	80.749	3.791.153
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	0	0	0	0	(1.604.131)	0	225.860	(17.381)	(1.395.652)
Operaciones con socios o propietarios	28.446	80.084	(12.570)	(3.257)	0	(40.843)	0	0	51.860
Aumentos/(Reducciones) de capital	28.446	80.084	(12.429)	0	0	0	0	0	96.101
Distribución de dividendos	0	0	(141)	0	0	(40.843)	0	0	(40.984)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	0	(3.257)	0	0	0	0	(3.257)
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	321.353	0	(204.414)	0	(3)	(16.016)	100.920
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	204.414	0	(204.414)	0	0	0	0
Otras variaciones	0	0	116.939	0	0	0	(3)	(16.016)	100.920
Saldo final a 31-dic-11 (Auditado)	422.598	537.666	3.363.180	(59.026)	(1.604.131)	(40.843)	(118.515)	47.352	2.548.281

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final a 31-dic11 (Auditado)	422.598	537.666	3.363.180	(59.026)	(1.604.131)	(40.843)	(118.515)	47.352	2.548.281
Sdo inicial ajustado	422.598	537.666	3.363.180	(59.026)	(1.604.131)	(40.843)	(118.515)	47.352	2.548.281
Total ingresos/ (gastos) reconocidos	0	0	0	0	(977.536)	0	(89.525)	26.557	(1.040.504)
Operaciones con socios o propietarios	21.130	0	(32.597)	11.467	0	0	0	0	0
Aumentos/(Reducciones) de capital	21.130	0	(21.130)	0	0	0	0	0	0
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	(11.467)	11.467	0	0	0	0	0
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	(1.651.080)	0	1.604.131	40.843	0	(25.515)	(31.621)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	(1.644.974)	0	1.604.131	40.843	0	0	0
Otras variaciones	0	0	(6.106)	0	0	0	0	(25.515)	(31.621)
Saldo final a 31-dic-12 (No auditado)	443.728	537.666	1.679.503	(47.559)	(977.536)	0	(208.040)	48.394	1.476.156

NOTAS EXPLICATIVAS

1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

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

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

2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

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

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

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas del grupo Sacyr Vallehermoso correspondientes al ejercicio 2011 se formularon por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 29 de marzo de 2012.

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

Las políticas contables utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, excepto por la siguiente modificación que es aplicable a los ejercicios que se inician desde el 1 de enero de 2012, inclusive:

- Enmienda a la NIIF 7 "Desgloses – Traspasos de activos financieros": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2011. El Grupo no tiene activos con estas características, por lo que no ha habido ningún impacto en la presentación de estas cuentas anuales consolidadas.

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

A la fecha de publicación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas, modificaciones e interpretación habían sido publicadas por el IASB y aprobadas por la Unión Europea, pero no eran de aplicación obligatoria:

- Enmienda a la NIC 1 "Presentación de partidas de otro resultado global": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2012.
- NIC 19 revisada "Beneficios a los Empleados": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.
- NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.
- NIIF 12 "Información a Revelar sobre Intereses en Otras Entidades": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.

- NIIF 13 “Medición del Valor Razonable”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- NIC 28 revisada “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.
- CINIF 20 “Costes de excavación en la fase de producción de una mina de superficie”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- Enmienda a la NIC 32 “Compensación de activos financieros y pasivos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.
- Enmienda a la NIIF 7 “Desgloses - Compensación de activos financieros y pasivos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
- Enmienda a la NIC 12 “Impuestos diferidos– Recuperación de los activos subyacentes”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.

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

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

A la fecha de publicación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas y modificaciones habían sido publicadas por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria y no habían sido aprobadas por la Unión Europea:

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2015 para el IASB.
- Mejoras de las NIIF: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013 para el IASB.
- Enmienda a la NIIF 9 y NIIF 7 “Fecha de aplicación obligatoria y desgloses en la transición”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2015 para el IASB.
- Enmienda a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 “Guía de transición”: Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013 para el IASB.

- Enmienda a la NIIF 10, NIIF 11 y NIC 27 "Entidades de inversión": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014 para el IASB.

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

A efectos comparativos, los estados financieros consolidados intermedios condensados incluyen las cifras al cierre del último ejercicio anual anterior en el estado de situación financiera consolidado intermedio y del último ejercicio anual en el estado del resultado global consolidado intermedio, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio y el estado de flujos de efectivo consolidado intermedio, mientras que en la cuenta de resultados separada consolidada intermedia, se presenta, además de las cifras referidas a los ejercicios anuales 2012 y 2011, las correspondientes al período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2012 y mismo período del ejercicio anterior. Las notas relativas a partidas de la cuenta de resultados separada consolidada intermedia y a partidas del estado de situación financiera consolidado intermedio incluyen información comparativa del cierre del ejercicio anual anterior.

Las notas relativas a partidas de la cuenta de resultados separada consolidada intermedia incluyen información comparativa del mismo período intermedio del ejercicio anual anterior y las notas relativas a partidas del estado de situación financiera consolidado intermedio incluyen información comparativa del cierre del ejercicio anual anterior.

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

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

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.

En julio de 2012, Sacyr Vallehermoso vendió el 45% de las acciones de su participación de un activo concesional de la cartera de Sacyr Concesiones, Autovía del Arlanzón, S.A.

Los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes al activo concesional hasta el momento de la pérdida de control, se presentan separadamente en la rúbrica de "Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la cuenta de resultados separada consolidada al cierre de los ejercicios 2011 y 2012

A tal efecto, y de cara a la presentación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados, se ha procedido a homogeneizar la cuenta de resultados del ejercicio 2011, de tal manera que recoja el efecto producido por la aplicación de la NIIF 5:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	2011 Presentado (Auditado)	2011 Reexpresado (No auditado)
Cifra de negocios	3.949.430	3.820.246
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	22.513	22.513
Otros ingresos de explotación	261.232	260.896
Imputación de subvenciones de capital	15.038	15.038
Resultado por ventas de inmuebles	0	0
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4.248.213	4.118.693
Variación de existencias	(161.329)	(161.329)
Aprovisionamientos	(1.817.490)	(1.817.490)
Gastos de personal	(738.912)	(738.493)
Resultado por ventas de inmuebles	(80)	(80)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(188.255)	(185.460)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación	(18.230)	(18.230)
Variación de las provisiones de tráfico	(108.857)	(107.769)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera	2.751	2.751
Otros gastos de explotación	(996.972)	(877.740)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(4.027.374)	(3.903.840)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	220.839	214.853
RESULTADO DE ASOCIADAS	(671.931)	(671.931)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	(1.124.955)	(1.124.955)
Ingresos de participaciones en capital	0	0
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	19.998	19.998
Otros intereses e ingresos asimilados	27.043	26.980
Diferencias de cambio	508	508
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	47.549	47.486
Gastos financieros y gastos asimilados	(598.503)	(596.071)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(25.962)	(25.962)
Gastos financieros netos imputados a inversión	11.179	9.864
Variación de valor de instrumentos financieros a valor razonable	232	232
Diferencias de cambio	0	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(613.054)	(611.937)
RESULTADO FINANCIERO	(565.505)	(564.451)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	(2.141.552)	(2.146.484)
Impuesto sobre sociedades	539.425	539.591
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(1.602.127)	(1.606.893)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	0	4.766
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(1.602.127)	(1.602.127)
INTERESES MINORITARIOS	(2.004)	(2.004)
SOCIEDAD DOMINANTE	(1.604.131)	(1.604.131)
Ganancias por acción básicas (euros)	(3,90)	(3,90)
Ganancias por acción diluidas (euros)	(3,71)	(3,71)

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

Ejercicio 2012

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

- Con fecha 20 de marzo de 2012, la sociedad Sacyr Industrial, S.L. constituye la sociedad Iberese Bolivia, S.R.L., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de instalaciones mecánicas, hidráulicas, oleoductos y gaseoductos; ostenta una participación del 100% y una inversión de 16.255 euros.

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

- Con fecha 22 de mayo de 2012, las sociedades chilenas Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sacyr Chile, S.A. constituyen la Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de la obra pública denominada Concesión Ruta Cinco Norte, tramo Serena-Vallenar; ostenta una participación del 93,30% y 6,7% respectivamente y una inversión de 43.800.760 y 3.145.392 euros respectivamente.

- Con fecha 1 de junio de 2012, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L. incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad Autovía del Barbanza, Concesionaria de la Xunta de Galicia, S.A. en un 20% y una inversión de 1.181.576 euros, el porcentaje final a 31 de diciembre es de un 100%.

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

- Con fecha 27 de diciembre 2012, se produce la fusión entre las sociedades Sacyr Industrial, S.L. (sociedad absorbente) e Iberese, S.A. (sociedad absorbida).

- Con fecha 12 de diciembre de 2012, se produce la fusión entre las sociedades Vallehermoso División Promoción, S.A.U. (sociedad absorbente) e Iparan Promociones Inmobiliaria, S.L. (sociedad absorbida).

- Con fecha 25 de septiembre de 2012, se ejerce la opción de compra pactada con Inprisma sobre la Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A., esta operación implica un incremento de participación del 6,666%; A 31 de diciembre el Grupo posee el 67,331% de participación.

- Con fecha 22 de noviembre de 2012, la sociedad Itinere Infraestructuras, S.A. realiza una ampliación de capital mediante la cual Sacyr Concesiones, S.L. incrementa el porcentaje de participación en un 0,028%; A 31 de diciembre el porcentaje de participación es de un 15,5069%.

Ejercicio 2011

- Con fecha 25 de enero de 2011, la sociedad chilena Sacyr Chile, S.A. constituye la sociedad Sacyr Agua Santa, S.A., cuyo objeto social es la construcción del camino principal y botaderos Rajo Sur; ostenta una participación del 50% y una inversión de 36.901,46 euros.

- Con fecha 3 de febrero de 2011, la sociedad española Claudia Zahara 22, S.L. realiza una ampliación de capital mediante la cual Vallehermoso División Promoción, S.A.U. incrementa el porcentaje de participación en un 4,22%, indirectamente también se incrementa la participación sobre Cortijo del Moro, S.A. en la misma proporción; a 31 de diciembre de 2011 el porcentaje de participación es de un 49,59%, ascendiendo la inversión final a 10.730.312 euros.

- Con fecha 24 de febrero de 2011, la sociedad Hidroandaluza, S.A. constituye la sociedad española Waste Resources, S.L., cuyo objeto social es la gestión, mantenimiento y limpieza de toda clase de obras; ostenta una participación del 100% y una inversión de 3.000 euros.

- Con fecha 11 de marzo de 2011, la sociedad Valoriza Energía S.L. constituye la sociedad Biobal Energía, S.L., cuyo objeto social es la generación de energía eléctrica mediante la combustión de biomasa; a 31 de diciembre de 2011 ostenta una participación del 51% y una inversión de 1.582 euros.

- Con fecha 21 de marzo de 2011, la sociedad Waste Resources, S.L., compra un 17,56% de la sociedad Ecotrading 360, S.L. por un importe de 528 euros, cuyo objeto social es la compra-venta de residuos para su posterior reciclado; a 31 de diciembre de 2011 la participación total es de un 62% y una inversión de 1.864 euros.

- Con fecha 23 de marzo de 2011, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L. constituye la sociedad española Hospitales Concesionados, S.L.U., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de infraestructuras hospitalarias; a 31 de diciembre de 2011 ostenta una participación del 100% y una inversión de 18.000 euros.

- Con fecha 27 de abril de 2011, la sociedad Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad Surge Ambiental, S.L.U. en un 50% y una inversión de 68.466 euros, el porcentaje final a 31 de diciembre de 2011 es de un 100%.

- Con fecha 13 de junio de 2011, la sociedad inmobiliaria Testa Inmuebles en Renta, S.A. mediante una oferta de adquisición de acciones presentada ante la AMF (Autorité des Marchés Financiers), ha adquirido 295.485 acciones de la sociedad francesa Tesfran, S.A., incrementándose el porcentaje de participación en un 0,886% y una inversión de 6.207.592 euros. El porcentaje final a 31 de diciembre de 2011 es de un 99,992%.

- Con fecha 29 de junio de 2011, la Sociedad Concesionaria Aeropuerto de la Región de Murcia, S.A. realiza tres ampliaciones de capital mediante las cuales Sacyr Concesiones, S.L., incrementa el porcentaje de participación en un 0,665% e incrementa la inversión en 1.660.870 euros; la participación a 31 de diciembre de 2011 es de un 60,665%.

- Con fecha 21 de junio de 2011, la sociedad concesionaria Itinere Infraestructuras, S.A. realiza una reducción de capital por amortización de acciones propias, mediante la cual Sacyr Vallehermoso, S.A. incrementa el porcentaje de participación sobre la sociedad en un 0,024%, siendo el porcentaje final a 31 de diciembre de 2011 de un 15,479%.

- Con fecha 19 de septiembre de 2011, se produce la fusión entre las sociedades Sacyr, S.A.U. (sociedad absorbente), Aurentia, S.A.U. y Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.U. (sociedades absorbidas).

- Con fecha 28 de septiembre de 2011, las sociedades Sacyr, S.A.U. y Cavosa, S.A. constituyen la sociedad Sacyr India Infra Projects Private Limited, cuyo objeto social es la construcción y conservación de todo tipo de obras y construcciones; ostentan una participación del 99,98% y 0,02% respectivamente y una inversión de 360.555 y 72 euros respectivamente.

- Con fecha 28 de septiembre de 2011, las sociedades Sacyr, S.A.U. y Cavosa, S.A. constituyen la sociedad Sacyr Perú, S.A.C. cuyo objeto social es la construcción y conservación de todo tipo de obras y construcciones; ostentan una participación del 99,99% y 0,01% respectivamente y una inversión de 43.181 y 4 euros respectivamente.

- Con fecha 14 de octubre de 2011, Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sacyr Chile, S.A. constituyen la Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A., cuyo objeto social es la construcción y conservación de la obra pública Autopista Concepción – Cabrero; ostentan una participación del 94,366% y 5,633% respectivamente y una inversión de 48.304.999 y 2.883.880 euros respectivamente.

- Con fecha 14 de octubre de 2011, Sacyr Concesiones Chile, S.A. y Sacyr Chile, S.A. constituyen la Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A., cuyo objeto social es la construcción y conservación de la obra pública alternativas de acceso a Iquique; ostentan una participación del 90,666% y 9,333% respectivamente y una inversión de 27.396.865 y 2.883.880 euros respectivamente.

- Con fecha 15 de diciembre de 2011, se produce la fusión entre las sociedades Claudia Zahara 22, S.L. (sociedad absorbente) y Cortijo del Moro, S.A. (sociedad absorbida).
- Con fecha 20 de diciembre de 2011, se produce la fusión entre las sociedades Vallehermoso División Promoción, S.A.U. (sociedad absorbente) y Habitat Baix, S.L. (sociedad absorbida).
- Con fecha 3 de diciembre de 2011, la sociedad constructora Sacyr Colombia, S.A., entra a formar parte del perímetro de consolidación. Su objeto social es la contratación, gestión y construcción de toda clase de obras y construcciones; Sacyr, S.A.U., su sociedad matriz, ostenta una participación del 100% y una inversión de 2.747.144 euros.

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

Ejercicio 2012

- Con fecha 12 de enero de 2012, se ha procedido a la disolución de la sociedad Central Térmica la Torrecilla, S.A.; el porcentaje de participación era de un 50%.
- Con fecha 17 de enero de 2012, se procede a la disolución de la sociedad Prinur Centroamérica, S.A.; el porcentaje de participación era de un 99,17%.
- Con fecha 17 de abril de 2012, se procede a la disolución de la sociedad Gicsa Zona Verde y Paisajismo, A.I.E.; el porcentaje de participación era de un 31%.
- Con fecha 29 de junio de 2012, se procede a la venta del 11% de participación de la sociedad italiana SIS, S.C.P.A.; A 31 de diciembre el Grupo posee el 49% de participación; indirectamente también disminuye la participación sobre NDP, S.C.P.A. y sobre Pedemontana Veneta, S.R.L., manteniendo a 31 de diciembre el 48,90% y 49% de participación respectivamente.
- Con fecha 1 de julio de 2012, salió del perímetro de consolidación la sociedad concesionaria portuguesa Autoestrada Do Marao; el porcentaje de participación era de un 54%.
- Con fecha 4 de julio de 2012, se procede a la venta del 45% de participación de la sociedad concesionaria Autovía del Arlanzón, S.A.; A 31 de diciembre el Grupo posee el 55% de participación.
- Con fecha 5 de julio de 2012, se procede a la venta de los derechos resultantes del aumento de capital liberado realizado por Repsol, S.A., por un importe de 66.600 miles de euros, dicha operación provoca una disminución en el porcentaje de participación pasando del 10,01% al 9,728% a 31 de diciembre.

- Con fecha 18 de julio de 2012, se procede a la disolución de la sociedad promotora Promociones Residenciales Sofetral, S.A.; el porcentaje de participación era de un 30%.

- Con fecha 27 de julio de 2012, se procede a la venta de la sociedad Buil2Edifica, S.A., de la cual se poseía un 16,16% de participación.

Ejercicio 2011

- Con fecha 3 de febrero de 2011, la sociedad Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A., cuyo objeto social es la construcción y explotación de la Autopista de AP-46, tramo Alto de las Pedrizas-Málaga, realiza una ampliación de capital a la que no acude Sacyr Vallehermoso, S.A., disminuyendo así su porcentaje de participación de un 100% a un 70%.

En la misma fecha se procede a la venta del 30% de la sociedad Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A., por un importe de 16.719.285 euros; a 31 de diciembre de 2011 el porcentaje de participación es de un 40%.

- Con fecha 21 de marzo de 2011, se procede a la venta de la sociedad Compañía Energética Barragua, S.L. por un importe de 25.671 euros; el porcentaje de participación era de un 100%.

- Con fecha 27 de abril de 2011, se procede a la disolución de la sociedad promotora Nova Benicalap, S.A.; el porcentaje de participación era de un 22,50%.

- Con fecha 23 de mayo de 2011, se procede a la disolución de la sociedad promotora Navinca, S.A.; el porcentaje de participación era de un 100%.

- Con fecha 13 de julio de 2011, se procede a la disolución de la sociedad constructora Cavosa Agecomet, S.A.; el porcentaje de participación era de un 60%.

- Con fecha 28 de julio de 2011, se procede a la venta de la sociedad Aparcamiento Recadero, A.I.E. por un importe de 1.100.000 euros; el porcentaje de participación era de un 50%.

- Con fecha 5 de diciembre de 2011, se procede a la venta del 49% de la Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A. Sacyr Chile vende la totalidad de sus acciones y Sacyr Concesiones Chile, S.A. vende un 39,667% de sus acciones por un importe total de 14.837.565 euros. A 31 de diciembre de 2011 el porcentaje de participación que ostenta Sacyr Concesiones Chile, S.A. sobre Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A. es de un 51%.

- Con fecha 5 de diciembre de 2011, se procede a la venta del 49% de la Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A. Sacyr Chile vende la totalidad de sus acciones y Sacyr Concesiones Chile, S.A. vende un 43,366% de sus acciones por un importe total de 25.082.551 euros. A 31 de diciembre el porcentaje de participación que ostenta Sacyr Concesiones Chile, S.A. es de un 51%.

- Con fecha 20 de diciembre de 2011, se procede a la disolución de la sociedad constructora Sacyr Italia S.P.A.; el porcentaje de participación era de un 100%.

- Con fecha 20 de diciembre de 2011, se procede a la enajenación del 10% de la sociedad Repsol YPF, S.A. por un importe de 2.571.871 miles de euros; la participación final a 31 de diciembre de 2011 es de un 10,01%.

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

Al cierre de 2012 el Grupo tiene clasificada como activo no corriente mantenido para la venta la participación que ostenta sobre Itínere Infraestructuras, S.A.

Conforme a la NIIF 5, la participación del 15,5069% que el Grupo ostenta sobre Itínere Infraestructuras, S.A. a 31 de diciembre de 2012, se clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta, ya que se estima que el valor de dichos activos se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado de los mismos. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y los activos están disponibles para la venta inmediata en su estado actual.

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

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

A 31 de diciembre de 2011 el importe de los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondientes a Itínere ascendían a 314,5 millones de euros, que se desglosaban de la siguiente manera:

	Valor en euros	Nº Acciones	V. razonable por acción
Acciones de Itinere	173.036.391	33.276.229	5,2
Préstamo participativo	146.756.460	---	---
TOTAL	319.792.851		

Conforme a la NIC 39, la participación en Itínere Infraestructuras, S.A. se contabiliza a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. A 31 de diciembre de 2011 el valor razonable por acción ascendía a 5,20 euros respectivamente. A 31 de diciembre de 2012 se ha re-estimado el valor razonable de la entidad, por lo que se ha procedido a deteriorar esta participación. En consecuencia, al cierre de 2012 el valor razonable asciende a 2,83 euros por acción.

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

El 27 de julio de 2012, el Consejo de Administración de Itínere Infraestructuras aprobó un aumento de capital, por un importe nominal de 116.533.876,62 euros, mediante la emisión de 237.824.238 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal, a un precio de emisión total de 3,96 euros por acción (lo que implicó una prima de emisión de 3,47 euros) con desembolso mediante compensación de créditos y aportaciones dinerarias, y con derecho de suscripción preferente. En el mes de septiembre, se ejecutó dicho acuerdo, por el cual Sacyr Vallehermoso recibió un total de 36.939.916 acciones de Itínere Infraestructuras, en concepto de liquidación total del préstamo participativo, y los correspondientes intereses devengados hasta la fecha, y que ascendía a 146.282.067,36 euros. A partir de dicha fecha Sacyr Vallehermoso pasó a ostentar un 15,5069% del capital social de Itínere Infraestructuras.

A 31 de diciembre de 2012, el Grupo aún no ha completado la venta total de Itínere Infraestructuras, S.A. No obstante, dado que el retraso en la venta viene causado por circunstancias ajenas al control del Grupo y considerando que sigue existiendo un compromiso firme con el plan de venta de dicho activo, siendo comercializado de forma activa a un precio razonable, el Grupo ha decidido mantener la clasificación de Itínere Infraestructuras, S.A. como activo no corriente mantenido para la venta.

Adicionalmente, en la rúbrica de "Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la cuenta de resultados separada consolidada, figuran:

1. Los ingresos y gastos netos de impuestos de la sociedad concesionaria Autovía del Arlanzón, S.A. correspondientes al primer semestre de 2012 (3.628 miles de euros). En julio de 2012 Sacyr Vallehermoso vendió el 45% de las acciones de esta participación, perdiendo el control de la misma.
2. El resultado procedente de la enajenación de la sociedad concesionaria Autovía del Arlanzón, S.A. (7.697 miles de euros).
3. El impacto en resultados de la desconsolidación de la sociedad concesionaria portuguesa Autoestrada do Marao (-8.256 miles de euros). Somague Concessoes perdió el control de esta sociedad en julio de 2012 por lo cual salió del perímetro y pasó a ser una actividad interrumpida.

El detalle de dicha rúbrica es el siguiente:

CUENTA DE RESULTADOS SEPARADA	Miles de euros	
	2012 (No auditado)	2011 (No auditado)
Cifra de negocios	31.239	129.184
Otros ingresos de explotación	126	336
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	31.365	129.520
Gastos de personal	(228)	(419)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(4.559)	(2.795)
Variación de las provisiones de tráfico	(544)	(1.087)
Otros gastos de explotación	(18.135)	(119.232)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(23.466)	(123.533)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	7.899	5.987
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	(681)	0
Otros intereses e ingresos asimilados	204	63
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	204	63
Gastos financieros y gastos asimilados	(3.262)	(2.433)
Gastos financieros netos imputados a inversión	342	1.315
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(2.920)	(1.118)
RESULTADO FINANCIERO	(2.716)	(1.055)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	4.502	4.932
Impuesto sobre sociedades	(1.433)	(166)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.069	4.766
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3.069	4.766
SOCIEDAD DOMINANTE	3.069	4.766

El flujo de caja de las actividades interrumpidas en los ejercicios 2012 y 2011 no ha sido significativo.

5.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-12	Saldo al 31-dic-11
	(No auditado)	(Auditado)
Terrenos y construcciones	132.792	137.140
Instalaciones técnicas y maquinaria	637.136	652.515
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	113.090	104.503
Anticipos e inmovilizado material en curso	9.158	17.899
Otro inmovilizado material	199.479	186.259
Coste	1.091.655	1.098.316
Provisiones	(3.093)	(2.693)
Provisiones	(3.093)	(2.693)
Amortización Acumulada	(535.850)	(491.254)
Amortización Acumulada	(535.850)	(491.254)
TOTAL	552.712	604.369

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

Por otra parte cabe destacar las inversiones que se han seguido realizando en las obras del Canal de Panamá y el traspaso realizado a proyectos concesionales de la planta de fango en explotación en Sant Adriá del Río Besos.

Las principales variaciones habidas durante el ejercicio 2011 corresponden principalmente a las inversiones realizadas correspondientes a las obras de la tercera esclusa del Canal de Panamá y a la puesta en funcionamiento de las obras de los contenedores de soterrados de Torrejón y el parking de Puertollano (Ciudad Real).

6.- PROYECTOS CONCESIONALES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-12 (No auditado)	Saldo al 31-dic-11 (Auditado)
Proyectos concesionales	1.347.120	1.316.565
Proyectos concesionales en construcción	302.192	475.608
Coste	1.649.312	1.792.173
Provisiones	(20.830)	(2.127)
Provisiones	(20.830)	(2.127)
Amortización	(243.924)	(195.651)
Amortización Acumulada	(243.924)	(195.651)
TOTAL	1.384.558	1.594.395

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

Dentro del epígrafe "Proyectos concesionales en construcción" la disminución viene motivada principalmente por la venta del 45% de la Autovía del Arlanzón y por la baja del proyecto concesionario Autoestradas Do Marao (Portugal). Por otra parte, destaca el incremento de inversión que se sigue realizando en las obras del Aeropuerto de la Región de Murcia.

Durante el ejercicio 2011 cabe destacar el aumento en el epígrafe "Proyectos concesionales en explotación" que viene motivado principalmente por la puesta en funcionamiento del Palacio de Congresos de Vigo y de un tramo de la Autovía del Arlanzón.

Dentro del epígrafe "Proyectos concesionales en construcción" la disminución viene motivada principalmente por la venta del 60% de la Autopista del Guadalmedina que pasa a ser contabilizada por el método de la participación. Por otra parte, cabe destacar un aumento por el avance en las obras del Aeropuerto de la Región de Murcia y de Auto-Estradas do Marao.

El detalle por sociedades de la inversión en proyectos concesionales en construcción y explotación a 31 de diciembre de 2012 y 2011, clasificada en función de su localización geográfica y tipo, es como sigue:

Miles de euros	31-dic-2012 (No Auditado)						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amort. Acumulada	Provisión	Neto	Coste	Provisión	Neto
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	55.199	(14.553)	0	40.646	0	0	0
Viastur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.360	(27.459)	0	95.901	0	0	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	107.333	(14.260)	0	93.073	0	0	0
Aut. del Eresma, Cons. Junta Castilla y Leon, S.A.	106.369	(12.156)	0	94.213	0	0	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	100.345	(13.255)	0	86.990	0	0	0
Autovia del Arzobispado, S.A.	129.497	(8.012)	0	121.485	0	0	0
Neopistas S.A.U.	16.659	(7.829)	0	8.830	0	0	0
Total Autopistas España	638.762	(97.624)	0	541.138	0	0	0
Autopistas del Valle, S.A.	0	0	0	0	4.655	0	4.655
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	0	0	0	0	25.135	0	25.135
N6 Concession Ltd	28.489	(6.413)	(1.338)	20.738	0	0	0
Total Resto de Autopistas	28.489	(6.413)	(1.338)	20.738	29.790	0	29.790
Autopistas	667.251	(104.037)	(1.338)	561.876	29.790	0	29.790
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	11.525	(1.285)	0	10.240	0	0	0
Barclomar, S.L.	36.727	(9.099)	0	27.628	0	0	0
Testa Residencial S.L.U.	18.287	(3.253)	0	15.034	0	0	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	46.847	(1.411)	(6.839)	38.597	0	0	0
Trade Center, S.L.	44.037	(9.834)	0	34.203	0	0	0
Inmuebles en Renta	157.423	(24.882)	(6.839)	125.702	0	0	0
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	52.529	(10.868)	0	41.661	1.612	0	1.612
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	5.905	(973)	0	4.932	0	0	0
Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.	4.167	(225)	0	3.942	0	0	0
Boremer, S.A.	14.155	(6.800)	0	7.355	0	0	0
Valdemingómez 2000, S.A.	2.032	(1.283)	0	749	0	0	0
Metrofang, S.L.	13.827	(9.208)	0	4.619	0	0	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	75	(11)	0	64	0	0	0
Tratamiento de residuos	92.690	(29.368)	0	63.322	1.612	0	1.612
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	59.000	(16.520)	(1.985)	40.495	0	0	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	39.751	(20.380)	0	19.371	0	0	0
Somague Ambiente, S A	253.871	(41.575)	0	212.296	48.011	0	48.011
Sacyr S.A.U. Desaladora de Alcadia	1.367	(105)	0	1.262	0	0	0
Valoriza Agua, S.L.	17.106	(2.224)	0	14.882	0	0	0
Aguas	371.095	(60.804)	(1.985)	288.306	48.011	0	48.011
Somague SGPS (Parque de Estacionamiento Vila Real)	3.652	(2.280)	0	1.372	0	0	0
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	2.810	(369)	0	2.441	222.779	(10.668)	212.111
Valoriza Facilites S.A.U. (Gestión energética)	262	0	0	262	0	0	0
Sacyr S.A.U (Apctos. Pza. del Centenario, V. Romero y Juan Explanadú)	12.510	(559)	0	11.951	0	0	0
Sacyr S.A.U (Aparcamiento Pza. de la Encarnación)	39.427	(1.625)	0	37.802	0	0	0
Otros	58.661	(4.833)	0	53.828	222.779	(10.668)	212.111
PROYECTOS CONCESIONALES	1.347.120	(243.924)	(10.162)	1.093.034	302.192	(10.668)	291.524

Miles de euros	31-dic-11 (Auditado)				
	Explotación				Construcción
	Coste	Amor. Acumulada	Provisión	Neto	
S.C. de Palma de Manacor, S.A.	55.199	(12.281)	0	42.918	0
Viastur Conc. del Principado de Asturias, S.A.	123.360	(22.142)	0	101.218	0
Autov. del Turia, Conc. Generalitat Valenciana S.A	105.987	(11.097)	0	94.890	0
Aut. del Eresma, Cons. Junta Castilla y Leon, S.A.	106.185	(9.044)	0	97.141	0
Aut. del Barbanza Conc. Xunta de Galicia, S.A.	100.226	(9.846)	0	90.380	0
Autovia del Arlanzón, S.A.	135.195	(3.179)	0	132.016	63.581
Neopistas S.A.U.	16.763	(7.030)	0	9.733	0
Total Autopistas España	642.915	(74.619)	0	568.296	63.581
Auto Estrada do Marao, S.A.	11.759	(516)	0	11.243	120.006
Autopistas del Valle, S.A.	0	0	0	0	4.659
Superestrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	0	0	0	0	21.823
N6 Concession Ltd	26.310	(6.086)	0	20.224	0
Total Resto de Autopistas	38.069	(6.602)	0	31.467	146.488
Autopistas	680.984	(81.221)	0	599.763	210.069
Testa Inmuebles en Renta, S.A.	11.525	(1.123)	0	10.402	0
Bardiomar, S.L.	36.727	(7.758)	0	28.969	0
Testa Residencial S.L.U.	18.153	(3.009)	0	15.144	0
Pazo de Congreso de Vigo, S.A.	30.673	(602)	(2.127)	27.944	0
Trade Center, S.L.	44.037	(8.927)	0	35.110	0
Inmuebles en Renta	141.115	(21.419)	(2.127)	117.569	0
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	46.918	(8.345)	0	38.573	7.538
Biorreciclaje de Cádiz, S.A.	5.904	(775)	0	5.129	0
Tratamientos de Residuos La Rioja, S.L.	870	(67)	0	803	9.095
Boremer, S.A.	13.090	(6.319)	0	6.771	0
Valdemingómez 2000, S.A.	1.982	(1.112)	0	870	0
Residuos de Construcción de Cuenca, S.A.	57	(8)	0	49	0
Tratamiento de residuos	68.821	(16.626)	0	52.195	16.633
Empresa Mixta Aguas Santa Cruz de Tenerife, S.A.	61.863 #	(17.022)	0	44.841	0
Empresa Mixta de Aguas de Las Palmas, S.A.	39.751	(19.690)	0	20.061	0
Somague Ambiente, S.A	252.942	(35.074)	0	217.868	44.123
Valoriza Agua, S.L.	12.690	(1.336)	0	11.354	0
Aguas	347.246	(73.122)	0	294.124	44.123
Somague SGPS (Parque de Estacionamiento Vila Real)	3.651	(2.073)	0	1.578	0
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	2.810	(298)	0	2.512	204.783
Sacyr S.A.U (Apctos. Pza. del Centenario, V. Romero y Juan Explandiú)	12.510	(234)	0	12.276	0
Sacyr S.A.U (Aparcamiento Pza. de la Encarnación)	39.428	(658)	0	38.770	0
Otros	58.399	(3.263)	0	55.136	204.783
PROYECTOS CONCESIONALES	1.316.565	(195.651)	(2.127)	1.118.787	475.608

7.- INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-12 (No auditado)	Saldo al 31-dic-11 (Auditado)
Inversiones inmobiliarias	3.075.178	3.112.390
Provisiones	(143.766)	(93.234)
Amortización acumulada	(437.337)	(395.550)
TOTAL	2.494.075	2.623.606

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

Miles de Euros	Inversiones Inmobiliarias	
	dic-12	dic-11
Oficinas	2.212.015	2.249.681
Comercial	207.501	205.397
Hoteles	363.125	362.650
Industrial	106.853	104.252
Viviendas	116.726	116.755
Residencias	7.201	7.194
Aparcamientos	10.992	10.959
Obra en curso	12.610	12.591
Terrenos	38.155	42.911
TOTAL	3.075.178	3.112.390

** Incluida la capitalización del fondo de comercio*

Durante el ejercicio 2012 la variación más significativa está motivada principalmente por la venta de un edificio de oficinas sito en Paseo de Gracia n  56 de Barcelona. El precio de venta del activo ascendió a 53,5 millones de euros y ha generado un beneficio de 14,2 millones de euros antes de impuestos.

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

El incremento en las provisiones registradas en el ejercicio 2012 corresponde fundamentalmente a las provenientes del edificio Tour Adria de Francia.

Durante el ejercicio de 2011 no hubo variaciones significativas en esta rúbrica, debiéndose principalmente la variación existente a la evolución del tipo de cambio del dólar respecto al euro, que afecta a la valoración del edificio Brickell.

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

8.- FONDO DE COMERCIO

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 31-dic-12 (No auditado)	Saldo al 31-dic-11 (Auditado)
Grupo Valoriza	117.325	117.388
Grupo Somague SGPS	25.803	26.802
TOTAL	143.128	144.190

A 31 de diciembre de 2012 el grupo Sacyr Vallehermoso tiene fondos de comercio que corresponden a la adquisición de Valoriza Servicios Medioambientales, S.A. (Grupo Valoriza), a filiales de Somague Ambiente y a filiales de Somague SGPS.

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

9.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Los movimientos habidos en este epígrafe durante el ejercicio 2012 y 2011 han sido los siguientes:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 31-dic-11 (Auditado)	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-12 (No auditado)
Repsol	3.470.720	0	206.850	(1.065.678)	(124.408)	(19.195)	0	0	2.468.289
A. Guadalmedina	37.460	0	(4.113)	0	0	(2.870)	0	0	30.477
Metro de Sevilla, S.A.	47.225	0	1.157	0	(2.304)	(60)	0	0	46.018
Solucia Renovables, S.L.	13.153	0	(23.655)	0	0	12.040	0	0	1.538
Otros	48.120	(472)	16.083	0	(1.437)	(759)	78	(1.429)	60.184
TOTAL	3.616.678	(472)	196.322	(1.065.678)	(128.149)	(10.844)	78	(1.429)	2.606.508

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 31-dic-10 (Auditado)	Variaciones perímetro	Participación en resultado	Deterioro	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-11 (Auditado)
Repsol	7.057.476	(3.673.610)	438.819	(437.659)	(198.830)	284.524	0	0	3.470.720
Invers. Autop. Levante	243.423	0	(4.888)	(240.319)	0	1.784	0	0	0
A. Madrid Sur	430.851	0	(4.721)	(426.709)	0	579	0	0	0
A. Guadalmedina	0	43.003	(778)	0	0	(4.765)	0	0	37.460
Metro de Sevilla, S.A.	45.318	0	1.893	0	(337)	351	0	0	47.225
Solucia Renovables, S.L.	9.324	0	(198)	0	0	4.027	0	0	13.153
Otros	50.830	(97)	2.629	0	0	(9.781)	6.205	(1.666)	48.120
TOTAL	7.837.222	(3.630.704)	432.756	(1.104.687)	(199.167)	276.719	6.205	(1.666)	3.616.678

La variación de patrimonio neto de Repsol YPF corresponde fundamentalmente a la evolución anual de los fondos propios de dicho grupo, y en particular al incremento del saldo de diferencias de conversión.

A 31 de diciembre de 2012 la cotización de Repsol ha ascendido a 15,335 euros por acción, lo cual supone una valoración (valor razonable) de la participación de Sacyr Vallehermoso de 1.874 millones de euros. Este es inferior al precio medio de compra, que asciende a 26,71 euros por acción. No obstante lo anterior, el valor en uso de Repsol es superior al valor razonable de la participación, siendo por consiguiente su importe recuperable el valor en uso de la participación. El grupo Sacyr 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.

En abril de 2012, el grupo detectó indicios de deterioro en el valor de su participación en Repsol como consecuencia del anuncio del Gobierno de la República Argentina, que declaraba sujeto a expropiación el 51% del patrimonio de YPF, S.A. y el 51% del patrimonio de Repsol YPF Gas, con el consiguiente perjuicio para Repsol.

En base a esos indicios, y tras la presentación por parte de Repsol de su Plan estratégico 2012-2016 el 29 de mayo de 2012, el grupo ha estimado el importe recuperable de su participación en Repsol a fin de, mediante su comparación con el valor neto contable de dicha participación, evaluar la necesidad de deteriorar el valor registrado por dicha participación. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso; el Grupo estimó el valor en uso de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 36.

El grupo, desde que adquirió la participación en Repsol, hace una estimación de su valor en uso, la cual, se ha realizado a partir del cálculo del valor del total de activos por el método de descuento de flujos de caja libres (flujos de efectivo) que se espera genere dicho grupo, deduciendo posteriormente el valor de la deuda financiera neta y los intereses minoritarios a la fecha de referencia del análisis.

Los flujos de caja libres se estiman a partir del entendimiento del Grupo de las expectativas de generación de flujos de caja por parte de Repsol, como accionista de referencia, y considerando el Plan Estratégico comunicado por Repsol al mercado. En esta valoración se ha considerado como valor recuperable de la participación en YPF el mismo que el registrado por Repsol en su informe financiero semestral publicado recientemente.

Se consideran unos períodos de proyección de medio plazo, tomando en consideración el periodo de maduración de los principales proyectos de exploración y extracción. Asimismo, se considera a partir del último periodo proyectado una renta perpetua, conforme a un modelo de Gordon-Shapiro, considerando un flujo de caja libre normalizado en base al flujo del último año proyectado, una inversión recurrente a perpetuidad congruente con la del último periodo proyectado y un mantenimiento del stock de capital productivo. Asimismo, se considera una tasa de crecimiento perpetuo (g) del 1% en términos nominales (1,5% en 2011).

Los flujos de caja proyectados se descuentan a una tasa basada en el coste medio ponderado del capital (CMPC). En función de la ponderación de cada una de las fuentes de capital se estima un CMPC en torno al 8,16% (10,4% en 2011). Para el cálculo del coste medio ponderado del capital (CMPC) se utilizan las siguientes hipótesis:

- Coste de los Recursos Propios (K_e): se considera una tasa de descuento en torno al 10,5% (12,5% en 2011) a partir de la consideración de la metodología del CAPM para su construcción, y de los siguientes parámetros:
 - Tasa libre de riesgo (R_f): se considera el promedio ponderado de las tasas libres de riesgo de los países en los que Repsol desarrolla su actividad (España, Argentina, Brasil, México, Libia, Argelia, EEUU, etc....) utilizando el rendimiento de sus respectivos activos de renta fija emitidos por sus respectivos Gobiernos a largo plazo (en general, 10 años de vencimiento). La media ponderada de dichas tasas, ponderadas en función del importe de activos netos o exposición de Repsol, se sitúa en el entorno del 4,8% (6,6% en 2011).
 - Prima de Riesgo de Mercado del 5% (5,5% en 2011), considerada globalmente para todos los mercados en los que Repsol opera.
 - Beta apalancada de 0,95 (0,89 en 2011), obtenida a partir de la correlación de la cotización de Repsol con el índice de referencia español.
 - Prima de riesgo específica: se considera una prima de riesgo específica que incorpore a la tasa de descuento el resto de factores de riesgo del activo no incorporados con los parámetros anteriores.
- Coste de la deuda con entidades de crédito después de impuestos (K_d): se considera una tasa en torno al 3,8% (3,5% en 2011).

Adicionalmente, se realiza un análisis de sensibilidad en lo que se refiere a la tasa de crecimiento residual (entre el 0,5% y el 1,5% en 2012 y entre el 1% y el 2% en 2011) y al CPMC (entre el 7,66% y el 8,66% en 2012 y entre el 10% y el 11% en 2011).

El rango de valor por acción alcanzado en este análisis, una vez descartados los valores extremos, estaba entre 19,43 y 21,02 euros por acción, situándose el valor central en 20,20 euros por acción. Este análisis permitía concluir que el valor en uso de la participación que el Grupo ostentaba en Repsol era inferior al valor neto contable de dicha participación a 31 de diciembre de 2012, por lo que el Grupo Sacyr Vallehermoso ha deteriorado el valor contable de la participación hasta alcanzar el valor en uso de la misma.

Este deterioro de valor viene motivado, fundamentalmente, como consecuencia del anuncio del Gobierno de la República Argentina que declaraba sujeto a expropiación el 51% del patrimonio de YPF, S.A. y el 51% del patrimonio de Repsol

YPF Gas, y consecuentemente, de los perjuicios que se producen en Repsol para el periodo proyectado.

10.- EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 31-dic-12 (No auditado)	Saldo al 31-dic-11 (Auditado)
Terrenos y solares	1.229.503	1.232.331
Promociones en curso	171.607	196.298
Inmuebles	355.921	526.276
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	61.551	58.301
Anticipos	126.201	100.921
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	62.735	60.212
Adaptación de terrenos	26.479	27.760
Productos en curso y semiterminados	72.050	209.644
Comerciales	23.631	22.204
Productos terminados	8.831	9.103
Subproductos residuos y mat recuperados	30	25
Provisiones	(141.991)	(121.075)
TOTAL	1.996.548	2.322.000

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

El valor de las existencias del Grupo incluye gastos financieros y otros gastos, habiéndose incorporado durante el ejercicio 2012 un total de 1,9 millones de euros (2,1 millones de euros en el ejercicio 2011). El total acumulado de gastos financieros incorporados a existencias a 31 de diciembre de 2012 asciende a 61,5 millones de euros (70 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).

Un experto independiente valoró activos inmobiliarios del Grupo clasificados como existencias a 31 de diciembre de 2012 y con un valor contable de 1.442 millones de euros, en 1.848 millones de euros, lo que suponía una plusvalía tácita de 406 millones de euros.

11.- DIVIDENDOS PAGADOS

Durante el ejercicio 2012 no se han pagado dividendos.

En el ejercicio 2011 se pagó un dividendo de 0,10 euros por acción (40.843 miles de euros).

12.- CUENTA A COBRAR POR ACTIVOS CONCESIONALES

El desglose a 31 de diciembre de 2012 y 2011 del epígrafe cuenta a cobrar por activos concesionales es el siguiente:

Miles de euros	31-dic-2012 (No auditado)		31-dic-2011 (Auditado)	
	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE
Autovía del Noroeste Concesionaria de CARM, S.A.	27.069	5.525	28.337	5.401
Total Autopistas España	27.069	5.525	28.337	5.401
Autoestradas do Marao	0	0	144.605	0
Superstrada Pedemontana Veneta, S.R.L.	4.110	0	3.406	0
N6 Concession Ltd	32.488	9.050	43.949	0
M50 Concession Ltd	100.795	10.208	102.076	10.042
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	151.420	0	140.007	0
Sociedad Concesionaria Rutas del Desierto, S.A.	13.498	0	2.568	0
Sociedad Concesionaria Valles del Bio Bio, S.A.	31.196	0	15.483	0
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo, S.A.	20.212	0	0	0
Autopista del Sol, S.A.	83.145	0	74.284	10.479
Total Resto de Autopistas	436.864	19.258	526.378	20.521
Autopistas	463.933	24.783	554.715	25.922
Hospital Escala Braga	84.550	22.960	98.340	22.697
Hospital Haçor	28.930	3.633	25.086	7.600
Hospital de Vila Franca	54.793	23.824	21.171	0
Hospital de Parla, S.A.	64.595	14.912	66.787	14.323
Hospital del Noreste, S.A.	70.659	16.019	72.692	15.460
Hospitales	303.527	81.348	284.076	60.080
Intercambiador de Transportes de Moncloa, S.A.	54.131	7.380	54.627	7.215
Interc. de Transporte de Plaza Elíptica, S.A.	25.930	3.854	26.494	3.740
Intercambiadores	80.061	11.234	81.121	10.955
Testa Residencial S.L.U.	5.944	0	6.371	0
Inmuebles en Renta	5.944	0	6.371	0
Valoriza Servicios Medioambientales, S.A.	59.676	3.116	60.196	3.092
Tratamiento de residuos	59.676	3.116	60.196	3.092
Somague Ambiente, S.A.	17.622	0	18.091	0
Desaladora de Alcudia (Sacyr Construcción, S.A.U. y Sadyt, S.A.)	1.290	108	1.502	0
Aguas	18.912	108	19.593	0
Valoriza Facilities S.A.U. (Gestión energética)	231	0	0	0
Sacyr Construcción S.A.U. (Comisarias Gisa)	18.222	0	18.105	0
Otros	18.453	0	18.105	0
CUENTA A COBRAR DE PROYECTOS CONCESIONALES	950.506	120.589	1.024.177	100.049

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

13.- ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose de activos financieros no corrientes e inversiones financieras corrientes del grupo Sacyr Vallehermoso por naturaleza y categoría a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

31-dic-12 (No auditado) Miles de euros	Activos fros. mantenidos para negociar	Activos fros. disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	TOTAL
Instrumentos de patrimonio	871	0	0	0	871
Derivados	0	0	0	39	39
Otros activos financieros	0	9.368	306.640	0	316.008
Activos financieros no corrientes	871	9.368	306.640	39	316.918
Otros activos financieros	0	0	104.805	0	104.805
Derivados	0	0	0	2.373	2.373
Inversiones financieras corrientes	0	0	104.805	2.373	107.178

31-dic-11 (Auditado) Miles de euros	Activos fros. mantenidos para negociar	Activos fros. disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	TOTAL
Instrumentos de patrimonio	1.460	0	0	0	1.460
Otros activos financieros	0	3.556	274.164	0	277.720
Activos financieros no corrientes	1.460	3.556	274.164	0	279.180
Otros activos financieros	0	0	164.974	0	164.974
Derivados	0	0	0	77	77
Inversiones financieras corrientes	0	0	164.974	77	165.051

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

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

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, las "Inversiones financieras corrientes" recogen, entre otros conceptos, los créditos concedidos a las sociedades del grupo contabilizadas por el método de la participación.

14.- PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de instrumentos financieros de pasivo con entidades financieras del grupo Sacyr Vallehermoso por naturaleza y categoría 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

31-dic-12 (No auditado) Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	6.448.310	0	6.448.310
Obligaciones y otros val. negoc.	186.505	0	186.505
Recursos ajenos l/p	6.634.815	0	6.634.815
Derivados	0	216.756	216.756
Otros pasivos financieros l/p	0	216.756	216.756
Largo plazo / No corrientes	6.634.815	216.756	6.851.571
Deudas con entidades de crédito	2.736.548	0	2.736.548
Obligaciones y otros val. negoc.	2.235	0	2.235
Recursos ajenos c/p	2.738.783	0	2.738.783
Derivados	0	23.077	23.077
Otros pasivos financieros c/p	0	23.077	23.077
Corto plazo / Corrientes	2.738.783	23.077	2.761.860

31-dic-11 (Auditado) Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	7.082.039	0	7.082.039
Obligaciones y otros val. negoc.	183.130	0	183.130
Recursos ajenos l/p	7.265.169	0	7.265.169
Derivados	0	241.295	241.295
Otros pasivos financieros l/p	0	241.295	241.295
Largo plazo / No corrientes	7.265.169	241.295	7.506.464
Deudas con entidades de crédito	2.312.772	0	2.312.772
Obligaciones y otros val. negoc.	2.199	0	2.199
Recursos ajenos c/p	2.314.971	0	2.314.971
Derivados	0	17.086	17.086
Otros pasivos financieros c/p	0	17.086	17.086
Corto plazo / Corrientes	2.314.971	17.086	2.332.057

14.1.- Valores representativos de deuda

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 se realizaron las siguientes emisiones y reembolsos de los valores representativos de la deuda;

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

Ejercicio 2011 Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompras, reembolsos y cancelaciones	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	SALDO VIVO FINAL (No auditado)
Emisiones en la UE con folleto	0	0	0	0	0
Emisiones en la UE sin folleto	0	200.000	0	0	200.000
Emisiones fuera de la UE	0	0	0	0	0
EMISIONES REALIZADAS	0	200.000	0	0	200.000

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

14.2.- Deuda por vencimientos

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del presente ejercicio por divisiones y vencimientos contractuales de los períodos anuales terminados a 31 de diciembre de cada uno de los siguientes ejercicios, es como sigue:

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

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

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

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo al cierre del ejercicio 2011, por divisiones y vencimientos contractuales, fue el siguiente:

EJERCICIO 2011 (Auditado)	VENCIMIENTO (Miles de euros)								
	1º SEMESTRE	2º SEMESTRE	2012	2013	2014	2015	2016	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr Vallehermoso, S.A.	68.684	182.374	251.058	8.854	185.833	25.256	308.144	0	779.145
- Deudas con entidades de crédito	66.485	182.374	248.859	8.854	185.833	25.256	125.014	0	593.816
- Obligaciones y Otros valores negociables	2.199	-	2.199	0	0	0	183.130	0	185.329
Grupo Sacyr Construcción	53.924	71.587	125.511	78.804	4.709	11.847	2.053	47.306	270.230
Grupo Sacyr Concesiones	63.064	25.524	88.588	44.867	208.593	45.269	54.454	1.054.858	1.496.629
Grupo Valoriza	178.465	46.695	225.160	37.876	35.529	27.288	30.194	211.616	567.663
Grupo Vallehermoso (1)	67.889	21.865	89.754	56.346	2.930	825.604	1.000	354.320	1.329.954
Grupo Testa	92.264	46.787	139.051	702.276	511.837	72.671	118.191	1.017.638	2.561.664
Grupo Somague	60.549	68.618	129.167	45.263	225	3.350	0	0	178.005
SVPM (Repsol YPF)	3.362	0	3.362	0	0	2.424.151	0	0	2.427.513
TOTAL DEUDA A PAGAR	588.201	463.450	1.051.651	974.286	949.656	3.435.436	514.036	2.685.738	9.610.803
Gastos de formalización a distribuir	-	-	-	-	-	-	-	-	(30.663)
TOTAL DEUDA	588.201	463.450	1.051.651	974.286	949.656	3.435.436	514.036	2.685.738	9.580.140

Estas cifras incluyen los intereses a pagar devengados no vencidos por importe de 68 millones de euros.

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

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

15.- PROVISIONES DE EXPLOTACIÓN

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

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

16.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-12	Saldo al 31-dic-11 (Reexpresado)*
	(No auditado)	(No auditado)
Ingresos financieros otros valores negociables	13.881	19.998
Otros intereses e ingresos	28.016	26.980
Diferencias de cambio	479	508
TOTAL INGRESOS	42.376	47.486
Gastos financieros	(490.885)	(622.033)
Procedentes de créditos, préstamos bancarios y obligaciones	(454.209)	(596.071)
Variación de provisiones de inversiones financieras	(36.676)	(25.962)
Var. Valor de Instrumentos Financieros (coberturas de flujo de efectivo)	(9.661)	232
Gastos financieros netos imputados a la inversión	7.745	9.864
TOTAL GASTOS	(492.801)	(611.937)
RESULTADO FINANCIERO	(450.425)	(564.451)

(*) Tal y como se indica en la Nota 4 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2011

Durante el ejercicio 2012 la disminución de los gastos financieros se debe principalmente a la reducción de la deuda del Grupo por la enajenación de 10% de Repsol en diciembre de 2011.

17.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Las bases de elaboración de los segmentos del Grupo han mantenido los mismos criterios que los adoptados en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2011.

El desglose de la cifra de negocios por mercados de los periodos terminados a 31 de diciembre de 2012 y 2011 del grupo Sacyr Vallehermoso es el siguiente:

Miles de euros	31-dic-12	31-dic-11 (Reexpresado)*
	(No auditado)	(No auditado)
Mercado interior	2.128.315	2.477.308
Exportación	1.485.418	1.342.938
a) Unión Europea	456.695	643.166
b) Países OCDE	343.370	204.667
c) Resto de países	685.353	495.105
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.613.733	3.820.246
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	31.239	129.184

(*) Tal y como se indica en la Nota 4 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2011.

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.
- Construcción (grupo Sacyr Construcción y grupo Somague): negocio de construcción de obra civil y edificación en España, Portugal, Italia, Angola, Panamá, Chile, Cabo Verde, Costa Rica, Méjico e Irlanda.
- Concesiones (grupo Sacyr Concesiones): negocio concesional de autopistas, intercambiadores de transporte, aeropuertos y hospitales.
- Servicios (grupo Valoriza): negocio de multiservicios.
- Promoción (grupo Vallehermoso): negocio de promoción inmobiliaria.
- Patrimonio (grupo Testa): negocio de patrimonio en renta.
- Repsol: 10,04% de Repsol y su matriz Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L.

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

Miles de euros	Ingresos de explotación de clientes externos		Ingresos de explotación entre segmentos		TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	
	31-dic-12	31-dic-11 (Reexpresado)*	31-dic-12	31-dic-11 (Reexpresado)*	31-dic-12	31-dic-11 (Reexpresado)*
	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)
Construcción	1.875.030	2.151.614	272.940	538.481	2.147.970	2.690.095
Concesiones	254.014	446.802	21.956	8.686	275.970	455.488
Promoción	199.451	185.212	26	19	199.477	185.231
Patrimonio	272.777	249.738	5.479	5.616	278.256	255.354
Servicios	1.092.594	972.221	62.114	75.756	1.154.708	1.047.977
Holding	23.846	33.318	28.094	36.068	51.940	69.386
AGREGADO	3.717.712	4.038.905	390.609	664.626	4.108.321	4.703.531
Ajustes y eliminaciones	109.438	79.788	(390.609)	(664.626)	(281.171)	(584.838)
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.827.150	4.118.693	0	0	3.827.150	4.118.693
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	31.365	129.520	0	0	31.365	129.520

(*) Tal y como se indica en la Nota 4 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2011.

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

Miles de euros	31-dic-12	31-dic-11
	(No auditado)	(Reexpresado)*
	(No auditado)	(No auditado)
Construcción	54.378	64.266
Concesiones	(84.475)	(45.612)
Promoción	(92.198)	(92.071)
Patrimonio	60.562	72.511
Servicios	13.671	38.356
Holding	(900.345)	(155.387)
Repsol	(745.591)	(1.119.780)
TOTAL	(1.693.998)	(1.237.717)
(+/-) Eliminación de Rtdos. internos	714.177	(369.176)
(+/-) Impuesto s/ beneficios	(385.767)	(539.591)
RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACT. CONTINUADAS	(1.365.588)	(2.146.484)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS ACT. INTERRUMPIDAS (NOTA 4)	3.069	4.766

(*) Tal y como se indica en la Nota 4 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2011.

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

18.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El ingreso por impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas registrado por el grupo Sacyr Vallehermoso a 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a 385.767 y 539.591 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del 28,2% y del 25,1% respectivamente.

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

Miles de euros

	31-dic-12	31-dic-11
	(No auditado)	(No auditado) (Reexpresado)*
Resultado consolidado antes de Impuestos	(1.365.588)	(2.146.484)
Impuesto calculado al tipo impositivo nacional	(409.676)	(643.945)
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación (1)	60.075	164.846
Deducciones y bonificaciones (2)	(40.466)	(66.785)
Otros ajustes (3)	4.300	6.293
Impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas	(385.767)	(539.591)
Tipo efectivo de actividades continuadas	28,2%	25,1%
Impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas (4)	1.433	166
Tipo efectivo de actividades interrumpidas	31,8%	3,4%
Impuesto sobre sociedades	(384.334)	(539.425)
Tipo efectivo	28,3%	25,1%
Activo por impuestos diferidos	365.404	343.160
Pasivo por impuestos diferidos	14.309	205.196
Impuesto corriente	(4.621)	8.931

(*) Tal y como se indica en la Nota 4 se ha reexpresado la cuenta de resultados separada consolidada intermedia a 31 de diciembre de 2011.

(1) El deterioro de la participación en Repsol se compone de 2 tramos:

- a. Tramo individual: por la diferencia entre el valor recuperable (20,20 €/acc) y el valor en libros de dicha participación en los estados financieros individuales de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias (26,71 €/acc). Este tramo está afectado por el impuesto de sociedades.
- b. Tramo consolidado: por la diferencia entre el valor en libros individual (26,71 €/acc) y el valor en libros consolidado (29,41 €/acc).

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

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

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

(4) El gasto por impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas registrado por el grupo Sacyr Vallehermoso a 31 de diciembre de 2012 ascendía a 1.433 miles de euros, lo que representaba una tasa impositiva efectiva del 31,8%.

Durante el ejercicio 2011:

(1) La minusvalía derivada de la enajenación del 10% de Repsol se componía de 2 tramos:

- a. Tramo individual: por la diferencia entre el precio de venta (21,066 €/acc) y el valor en libros de dicha participación en los estados financieros individuales de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S.L. (26,71 €/acc). Este tramo estaba afectado por el impuesto de sociedades.
- b. Tramo consolidado: por la diferencia entre el valor en libros individual (26,71 €/acc) y el valor en libros consolidado (29,53 €/acc).

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

(2) Destacaba la deducción por doble imposición de dividendos recibidos de Repsol.

(3) Esta línea recogía, fundamentalmente, el ajuste por los tipos impositivos internacionales.

El movimiento de impuestos diferidos de los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-11	Adiciones	Retiros	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Saldo al 31-dic-12
Activos por impuestos diferidos	880.527	476.313	(26.569)	(1.374)	297	(4.020)	1.325.174
Pasivos por impuestos diferidos	117.697	26.672	(40.981)	0	(54)	(67)	103.267

Miles de euros	Saldo al 31-dic-10	Adiciones	Retiros	Variación de perímetro	Efecto t. cambio	Impacto en patrimonio	Saldo al 31-dic-11
Activos por impuestos diferidos	540.281	396.988	(53.972)	(674)	(310)	(1.786)	880.527
Pasivos por impuestos diferidos	322.203	22.347	(227.543)	(189)	(5)	884	117.697

19.- PLANTILLA MEDIA

El desglose de la plantilla media por sexo del grupo Sacyr Vallehermoso a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	dic-12	dic-11
Hombres	14.409	13.881
Mujeres	7.672	6.541
TOTAL	22.081	20.422

20.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 las remuneraciones devengadas por los administradores y directivos del grupo Sacyr Vallehermoso, son las siguientes:

<u>Miles de euros</u>	31-dic-12	31-dic-11
ADMINISTRADORES:		
Concepto retributivo:		
Retribución fija	1.400	1.792
Retribución variable	974	1.794
Dietas	0	0
Atenciones estatutarias	0	0
Operaciones sobre acciones y/u otros inst. financieros	0	0
TOTAL	2.374	3.586
Otros beneficios:		
Anticipos	0	0
Créditos concedidos	0	0
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	0	0
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	0	0
Primas de seguros de vida	1	1
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	0	0
TOTAL	1	1
DIRECTIVOS:		
Total remuneraciones recibidas por los directivos	4.420	5.850
TOTAL	6.795	9.437

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

21.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El grupo Sacyr Vallehermoso realiza transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales del mercado, siendo las realizadas en el ejercicio 2012 y 2011, las que se detallan a continuación:

Diciembre 2012 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	7.982	0	0	0	7.982	
UNICAJA	4.145	0	0	0	4.145	
BANCO MARE NOSTRUM (CAJA MURCIA)	366	0	0	0	366	
NCG BANCO, S.A.	592	0	0	0	592	
CAJA AVILA (BANKIA)	615	0	0	0	615	
NOVACAIXAGALICIA	2.264	0	0	0	2.264	
2) Arrendamientos	0	0	1.020	0	1.020	
REPSOL, S.A.	0	0	1.020	0	1.020	
3) Recepción de servicios	1.027	0	1.445	0	2.472	
MATIAS CORTES DOMINGUEZ	981	0	0	0	981	
UNICAJA	46	0	0	0	46	
REPSOL, S.A.	0	0	1.445	0	1.445	
4) Compra de bienes	0	0	24.175	0	24.175	
REPSOL, S.A.	0	0	23.927	0	23.927	
ALCOREC, S.L.	0	0	4	0	4	
GAS NATURAL SERVICIOS SDG	0	0	216	0	216	
GAS NATURAL S.U.R SDG, S.A.	0	0	26	0	26	
GAS NATURAL DISTRIBUCION, S.A.	0	0	2	0	2	
5) Otros gastos	98	0	160	0	258	
REPSOL, S.A.	0	0	160	0	160	
UNICAJA	49	0	0	0	49	
NOVACAIXAGALICIA	49	0	0	0	49	
TOTAL GASTOS	9.107	0	26.800	0	35.907	
6) Ingresos financieros	670	0	0	0	670	
NOVACAIXAGALICIA	93	0	0	0	93	
UNICAJA	577	0	0	0	577	
7) Contratos de gestión o colaboración	0	0	838	0	838	
REPSOL, S.A.	0	0	838	0	838	
8) Arrendamientos	3	0	1.005	0	1.008	
NOVACAIXAGALICIA	3	0	0	0	3	
ASFI LIBIA CONSTRUCCIONES GENERALES	0	0	8	0	8	
REPSOL, S.A.	0	0	407	0	407	
SOCIEDAD CATALANA DE PETROLIS, S.A.	0	0	152	0	152	
VIAS Y CONSTRUCCIONES, S.A.	0	0	73	0	73	
JOCA INGENIERIA Y CONSTRUCCIONES, S.A.	0	0	365	0	365	
9) Prestación de servicios	0	0	1.011	0	1.011	
REPSOL, S.A.	0	0	1.011	0	1.011	
10) Otros ingresos	0	0	90.473	0	90.473	
REPSOL, S.A.	0	0	90.473	0	90.473	
TOTAL INGRESOS	673	0	93.327	0	94.000	

Diciembre 2012 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	26.621	0	0	0	26.621	
CAJA DE AVILA (BANKIA)	585	0	0	0	585	
UNICAJA	26.036	0	0	0	26.036	
2.a. Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	628	0	0	0	628	
NCG BANCO, S.A.	628	0	0	0	628	
3) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	(11.502)	0	0	0	(11.502)	
NCG BANCO, S.A.	191	0	0	0	191	
NOVACAIXAGALICIA	(1.435)	0	0	0	(1.435)	
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)	(10.258)	0	0	0	(10.258)	
4) Otras operaciones	(651)	0	549	0	(102)	
ASFI LIBIA CONSTRUCCIONES	0	0	565	0	565	
NCG BANCO	(651)	0	0	0	(651)	
REPSOL, S.A.	0	0	(16)	0	(16)	

Diciembre 2012
Miles de euros

OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	365.570	0	0	0	365.570
NCG BANCO, S.A.	163.457	0	0	0	163.457
CAJA DE AVILA (BANKIA)	18.284	0	0	0	18.284
UNICAJA	175.013	0	0	0	175.013
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)	8.816	0	0	0	8.816
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	18.482	0	0	0	18.482
NCG BANCO, S.A.	18.482	0	0	0	18.482
3) Garantías y avales recibidos	38.702	0	0	0	38.702
NOVACAIXAGALICIA	11.142	0	0	0	11.142
UNICAJA	25.071	0	0	0	25.071
NCG BANCO, S.A.	2.489	0	0	0	2.489
4) Otras operaciones	80	0	2	0	82
MATIAS CORTES DOMINGUEZ	80	0	0	0	80
REPSOL, S.A.	0	0	2	0	2

Diciembre 2011
Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	5.109	0	0	0	5.109
CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.	165	0	0	0	165
UNICAJA	2.700	0	0	0	2.700
BANCO MARE NOSTRUM (CAJA MURCIA)	330	0	0	0	330
CAJA AVILA (BANKIA)	660	0	0	0	660
NOVACAIXAGALICIA	1.254	0	0	0	1.254
2) Arrendamientos	0	0	887	0	887
REPSOL YPF, S.A.	0	0	835	0	835
CAMPESA EE.SS	0	0	52	0	52
3) Recepción de servicios	4.965	0	697	0	5.662
SOLRED, S.A.	0	0	287	0	287
REPSOL YPF, S.A.	0	0	410	0	410
MATIAS CORTES DOMINGUEZ	4.960	0	0	0	4.960
UNICAJA	5	0	0	0	5
4) Compra de bienes	0	0	27.955	0	27.955
SOLRED	0	0	3.024	0	3.024
REPSOL DIRECTO	0	0	232	0	232
ALCOREC, S.L.	0	0	22	0	22
REPSOL CIAL. PROD. PETROLIFEROS, S.A.	0	0	3.346	0	3.346
REPSOL YPF LUBRICANTES Y ESPECIALIDADES, S.A.	0	0	15	0	15
GAS NATURAL SERVICIOS SDG	0	0	152	0	152
GAS NATURAL S.U.R. SDG, S.A.	0	0	17	0	17
REPSOL BUTANO, S.A.	0	0	5	0	5
REPSOL YPF, S.A.	0	0	21.137	0	21.137
GAS NATURAL ANDALUCIA, S.A.	0	0	3	0	3
GAS NATURAL CANTABRIA SDG	0	0	2	0	2
5) Otros gastos	0	0	825	0	825
SOLRED, S.A.	0	0	820	0	820
REPSOL YPF	0	0	4	0	4
REPSOL BUTANO, S.A.	0	0	1	0	1
TOTAL GASTOS	10.074	0	30.364	0	40.438
6) Ingresos financieros	510	0	0	0	510
NOVACAIXAGALICIA	40	0	0	0	40
UNICAJA	470	0	0	0	470
7) Contratos de gestión o colaboración	0	0	3.322	0	3.322
REPSOL COMERCIAL DE PRODUCTOS PETROLIFEROS, S.A.	0	0	1.002	0	1.002
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	2.320	0	2.320
8) Arrendamientos	8	0	308	0	316
NOVACAIXAGALICIA	8	0	0	0	8
REPSOL YPF	0	0	163	0	163
SOCIEDAD CATALANA DE PETROLIS, S.A.	0	0	145	0	145
9) Prestación de servicios	0	0	602	0	602
REPSOL YPF, S.A.	0	0	584	0	584
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	18	0	18
10) Venta de bienes (terminados o en curso)	0	0	62.243	0	62.243
REPSOL DIRECTO	0	0	62.243	0	62.243
11) Otros ingresos	0	0	95	0	95
REPSOL YPF, S.A.	0	0	9	0	9
CAMPESA ESTACIONES DE SERVICIO (CAMPSARED), S.A.	0	0	86	0	86
TOTAL INGRESOS	518	0	66.570	0	67.088

Diciembre 2011 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		(202.584)	0	0	0	(202.584)
NOVACAIXAGALICIA		(113.391)	0	0	0	(113.391)
CAJA DE AVILA (BANKIA)		757	0	0	0	757
UNICAJA		(56.654)	0	0	0	(56.654)
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)		(34.254)	0	0	0	(34.254)
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		958	0	0	0	958
2) Venta de activos materiales, intangibles u otros activos		0	0	142.628	0	142.628
REPSOL YPF		0	0	139.555	0	139.555
REPSOL PETROLEO		0	0	3.073	0	3.073
3) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		0	(88)	0	0	(88)
EQUIPO DIRECTIVO		0	(88)	0	0	(88)
4) Garantías y avales recibidos		5.063	0	0	0	5.063
NOVACAIXAGALICIA		6.345	0	0	0	6.345
UNICAJA		(1.282)	0	0	0	(1.282)
5) Otras operaciones		0	0	2.336	0	2.336
REPSOL DIRECTO		0	0	2.332	0	2.332
ASFI LIBIA CONSTRUCCIONES		0	0	4	0	4

Diciembre 2011 Miles de euros		SALDOS CON PARTES VINCULADAS				
OTROS SALDOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital		212.403	0	0	0	212.403
NCG BANCO, S.A.		98.764	0	0	0	98.764
CAJA DE AVILA (BANKIA)		17.830	0	0	0	17.830
UNICAJA		75.275	0	0	0	75.275
CAJA MURCIA (MARE NOSTRUM)		19.576	0	0	0	19.576
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		958	0	0	0	958
1.a. Venta de activos materiales, intangibles u otros activos		0	0	36.056	0	36.056
REPSOL YPF, S.A.		0	0	36.056	0	36.056
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)		0	297	0	0	297
EQUIPO DIRECTIVO		0	297	0	0	297
3) Garantías y avales recibidos		78.173	0	0	0	78.173
NOVACAIXAGALICIA		36.975	0	0	0	36.975
UNICAJA		41.198	0	0	0	41.198
4) Otras operaciones		3.527	0	0	0	3.527
MATIAS CORTES DOMINGUEZ		3.527	0	0	0	3.527

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

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

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

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

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

De este modo, en abril de 2012, el grupo detectó indicios de deterioro en el valor de su participación en Repsol como consecuencia del anuncio del Gobierno de la República Argentina, que declaraba sujeto a expropiación el 51% del patrimonio de YPF, S.A. y el 51% del patrimonio de Repsol YPF Gas, con el consiguiente perjuicio para Repsol.

En base a esos indicios, y tras la presentación por parte de Repsol de su Plan estratégico 2012-2016 el 29 de mayo de 2012, el grupo ha estimado en el segundo trimestre 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.

Para el cálculo de dicho valor recuperable se ha utilizado la misma metodología de cálculo que en cierres anteriores, es decir, el método de descuento de flujos de caja libres, deduciendo el valor de la deuda financiera neta y los intereses minoritarios. En esta valoración se ha considerado como valor recuperable de la participación en YPF el mismo que el registrado por Repsol en su informe financiero semestral publicado recientemente.

Como se indica en la nota 9, este análisis permitía concluir que el valor recuperable de la participación que el grupo ostentaba en Repsol era inferior al valor neto contable de dicha participación, por lo que se ha deteriorado el valor contable de la participación hasta alcanzar el valor recuperable de la misma.

23.1.- Riesgo de crédito

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

En todos los casos se realiza una evaluación previa a la contratación que incluye un estudio de solvencia. Durante la fase de ejecución de los contratos se realiza un seguimiento permanente de la evolución de la deuda y una revisión de los importes recuperables, realizándose correcciones valorativas si fuera necesario.

En las áreas de Construcción (Sacyr Construcción/Somague), Concesiones de Infraestructuras (Sacyr Concesiones) y Servicios (Valoriza) de nuestro Grupo, buena parte de los ingresos proceden de las Administraciones Estatales, Autonómicas y Locales de nuestro país y de otros mercados geográficos donde opera el Grupo. En los ejercicios 2010 y 2011 se produjo un alargamiento de los periodos medios de cobro, que originó un incremento en el circulante neto de los negocios. Durante el ejercicio 2012, el Gobierno ha puesto en marcha un mecanismo de financiación para el pago a proveedores de Entidades Locales y Comunidades Autónomas destinado a que las entidades territoriales atendieran las facturas pendientes de pago. El marco normativo lo componen : RD Ley 4/2012 de 24 de febrero por el que se determinan las obligaciones de información y procedimientos para establecer el mecanismo de financiación de los pagos a proveedores y el RD Ley 7/2012 de 9 de marzo por el que se creó el Fondo para esta financiación. Como consecuencia de estas actuaciones, el Grupo ha cobrado de la Administración 344 millones de euros.

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

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

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

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

23.2.- Riesgo de liquidez

23.2.1.- Fondo de maniobra

Al cierre del ejercicio 2012, el grupo Sacyr Vallehermoso tiene un fondo de maniobra negativo. Esto se debe fundamentalmente a que la normativa contable obliga a registrar en el corto plazo deudas cuyo vencimiento efectivo se produce en el largo plazo. Cabe destacar que se han clasificado a corto los préstamos relacionados con la actividad de promoción inmobiliaria con independencia de que su vencimiento contractual sea a largo plazo. Aislado este efecto, el fondo de maniobra del Grupo sería positivo.

23.2.2.- Deuda financiera

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2012 asciende a 9.370 millones de euros, inferior en un 2,20 % a los 9.580 millones que presentaba el Grupo a 31 de diciembre de 2011. Esta reducción se ha debido en gran medida a la reclasificación de parte de la deuda de Autovía del Arlanzón, S.A. al epígrafe "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" y a la variación del perímetro de consolidación que han supuesto, por un lado la venta del 11% de SIS, que ha pasado a consolidar de manera global a proporcional y por otro la salida del perímetro de Túnel Do Marao.

A continuación se incluye un cuadro resumen explicativo de la deuda financiera bruta del Grupo a 31 de diciembre de 2012:

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

A 31 de diciembre de 2011, el detalle de la deuda era el siguiente:

Millones de euros	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	2.424	5,11%	23/07/2012	6 meses
Préstamo Torre Adriá	453	1,87%	27/03/2012	1,3,6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	610	4,50%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	405	4,75%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	2.494	4,97%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios y leasing	2.975	3,40%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y Otros valores negociables	183	6,50%	-	Fijo
Otros e intereses a pagar no vencidos	36	-	-	-
TOTAL	9.580			

23.2.3.- Riesgo de liquidez por áreas de negocio

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

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

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

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

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

El mecanismo de financiación para el pago a proveedores de Entidades Locales y Comunidades Autónomas ("Plan Proveedores") puesto en marcha por el Gobierno en el segundo trimestre del 2012 y destinado a que las entidades territoriales atendieran las facturas pendientes de pago, ha permitido reducir el circulante neto retenido en los últimos ejercicios en las áreas de construcción y prestación de servicios medioambientales en particular.

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

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

La actividad de promoción inmobiliaria sigue inmersa en el "Plan de Consolidación" que puso en marcha en 2010 y que le permitió renegociar la deuda a corto plazo, congelando el servicio de los intereses y el reembolso de principal de la misma, a cambio de otorgar garantías reales adicionales a los prestamistas y de actualizar la deuda existente a tipos de interés similares a los de

mercado. En términos generales los acuerdos alcanzados retrasaron en 3 años el vencimiento de la deuda asociada a productos terminados y en cinco ampliables a ocho el resto de la deuda y permitió obtener liquidez adicional por 219 millones para atender las necesidades operativas de la división y la totalidad de los proyectos en curso en los próximos cinco años.

Por divisiones, los principales vencimientos de la deuda con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

- Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L.: con una deuda bruta de 2.424 millones de euros, asociada a las acciones de Repsol en cartera. El préstamo presenta un principal vivo a 31 de diciembre de 2012 de 2.421 millones de euros, con vencimiento 31 de enero de 2015.

La sociedad refinanció en diciembre de 2011, mediante novación modificativa no extintiva, la financiación inicial obtenida en 2006, en condiciones de mercado, tras la enajenación del 10% de la participación que aplicó a amortizar de manera anticipada el principal restante del préstamo. El servicio de esta deuda está respaldado por los dividendos de Repsol.

- Sacyr Concesiones: presenta una deuda bruta de 1.494 millones. Un 93% de la misma con vencimiento del año 2015 en adelante y de manera muy escalonada. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos, cuyo repago se garantiza con los flujos de caja de las concesiones.
- Testa: con una deuda bruta de 2.415 millones de euros, de los que un 50% vence del 2015 en adelante. La deuda de la actividad patrimonialista se atiende con los flujos de caja generados por los alquileres, gracias al alto nivel de ocupación de los inmuebles. Testa ha de acometer una importante tarea de refinanciación para la deuda ligada a activos significativos con vencimientos en los dos próximos años.
- Vallehermoso: mantiene una deuda bruta de 1.261 millones de euros después de haber acometido el plan de consolidación financiera. De esta cantidad un 86% con vencimiento del 2015 en adelante, conforme a las condiciones contractuales de su financiación, a pesar de que la deuda asociada a existencias se contabilice a corto plazo atendiendo a la normativa aplicable. En su mayoría se trata de préstamos hipotecarios con un vencimiento medio de 30 años, con 3 años previos de carencia, que se cancelan con las ventas y la consiguiente subrogación por parte de los clientes al escriturar las viviendas.

23.3.- Riesgo de mercado

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

23.3.1.- Riesgo de tipo de interés

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

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

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

La estructura de la deuda financiera del Grupo clasificada por riesgo de tipo de interés, entre deuda a tipo fijo y protegido, una vez considerados los derivados contratados como cobertura, y la deuda referenciada a tipo de interés variable, a 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011, es como sigue:

Millones de euros	31-dic-12 (No auditado)		31-dic-11 (Auditado)	
	Importe	%	Importe	%
A tipo de interés fijo o protegido	1.499	16%	1.755	18%
A tipo de interés variable	7.875	84%	7.825	82%
DEUDA BRUTA TOTAL	9.374	100%	9.580	100%

Una subida de un punto en el euríbor, base genérica de referencia utilizada por la financiación, se ve amortiguada en un 16% por el efecto de las coberturas sobre la deuda.

La sensibilidad del resultado del Grupo al incremento de 100 puntos básicos en el tipo de interés, supondría un impacto en el entorno de 57 millones de euros en el resultado atribuible a la sociedad dominante.

Con posterioridad al cierre del ejercicio se ha contratado la cobertura parcial del préstamo de Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias asociado a la participación en Repsol, lo que reduce del 84% al 68% la deuda a tipo variable.

23.3.2.- Riesgo de tipo de cambio

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

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

23.3.3.- Evolución del sector inmobiliario

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

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

23.- OTRA INFORMACION 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 consolidados intermedios.

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

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

24.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los hechos más importantes, acontecidos con posterioridad al cierre del ejercicio de 2012, y ordenados cronológicamente, han sido:

- El 15 de enero de 2013, Sacyr Vallehermoso, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. recibió de REPSOL, S.A. un dividendo de 0,473 euros brutos por acción, lo que ha supuesto un ingreso neto total de 57,80 millones de euros.
- El 27 de febrero, Repsol alcanzó un acuerdo, con la compañía petrolera Shell, para la venta de activos de GNL (Gas Natural Licuado) por importe de 6.653 millones de dólares, en el que se incluyen las participaciones minoritarias en las sociedades Atlantic LNG (Trinidad y Tobago), Perú LNG y Bahía de Bizkaia Electricidad (BBE), junto con los contratos de comercialización de GNL y de fletamento de los buques metaneros, con sus créditos y deuda vinculados. Sin tener en cuenta la deuda vinculada ni los créditos asociados, el valor de los activos objeto de la transacción asciende a 4.400 millones de dólares, con una plusvalía, antes de impuestos, para Repsol, de 3.500 millones de dólares.

Repsol y Shell se proponen cerrar el acuerdo antes de finalizar 2013, tras la obtención de las autorizaciones necesarias y el cumplimiento de las condiciones pactadas. Repsol seguirá operando los activos objeto de la venta hasta el cierre del acuerdo.

Con los ingresos procedentes de dicha venta, Repsol reforzará el crecimiento orgánico de su área de Upstream, donde la compañía viene desarrollando con éxito una intensa actividad exploratoria durante los últimos años. Precisamente, en los países donde Repsol ha vendido sus activos de GNL, la compañía mantendrá una importante actividad en exploración y producción.

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

- Ejecución del proyecto de modernización y mejora del abastecimiento de agua en el Concejo de Covilha (Portugal). Por un importe de 26,67 millones de euros.
- Construcción de la estructura del edificio "CUCA" en el complejo comercial y de oficinas "Kinaxixi" de Luanda (Angola). Por un importe de 22,62 millones de euros.
- Trabajos de demolición, excavación y levantamiento de la nueva estructura del Centro Comercial, para la empresa Alegro, en Setúbal (Portugal). Por un importe de 15,08 millones de euros.
- Construcción del nuevo edificio de oficinas para la compañía Somatek en Luanda (Angola). Por un importe de 8,29 millones de euros.

- Obras de ampliación de una fábrica de envases de vidrio en la localidad de Villafranca de los Barros (Badajoz). Por un importe de 5,5 millones de euros.
- Adjudicación, por parte de Red Eléctrica Española, S.A., de la construcción de la nueva sede de San Martín (220 KW), junto a la Central Termoeléctrica de Murterar, en la localidad de Alcudia (Palma de Mallorca). Por un importe de 4,22 millones de euros.
- Construcción, para la compañía Endesa, de una nueva subestación eléctrica en Palma de Mallorca. Por un importe de 2,6 millones de euros.
- Obras de ampliación y mejora del puerto de la localidad de Povoação, en la Isla de San Miguel (Azores), por un importe total de 2,09 millones de euros.

En el área de Concesiones del Grupo, cabe destacar el siguiente acontecimiento significativo tras el cierre:

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO

1.- Acontecimientos más significativos del ejercicio 2012.

El día 21 de junio de 2012, la Junta General de Accionistas aprobó un aumento del capital social, con cargo a reservas de libre disposición, por importe de 21.129.922 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 21.129.922 acciones de la misma clase y serie, y con los mismos derechos que las existentes en circulación en ese momento. Las nuevas acciones emitidas se asignaron gratuitamente a los accionistas, de Sacyr Vallehermoso, en la proporción de 1 acción nueva, por cada 20 en circulación. El 23 de julio de 2012 comenzaron a cotizar las 21.129.922 nuevas acciones de Sacyr Vallehermoso, emitidas en la ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición. El nuevo capital social pasa a estar formado por 443.728.374 títulos.

Durante el ejercicio de 2012, Sacyr Vallehermoso, a través de su participada, Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias, S. L. ha recibido dividendos de Repsol, S.A. por un importe total de 137,17 millones de euros (uno por importe de 0,5775 euros, a principios del mes de enero, y a cuenta de los resultados de 2011, y otro, por importe de 0,545 euros por acción, a comienzos de julio, complementario a los resultados de 2011).

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

- Obras de construcción de la plataforma para la nueva red ferroviaria de Alta Velocidad del corredor Norte-Noroeste del AVE de Madrid a Galicia, correspondiente al tramo "Campobecerros-Portocamba", por un importe total de 71,4 millones de euros, y un plazo de 30 meses para la ejecución de las obras.
- Construcción de la nueva variante de Autzagane, de la carretera radial "Amorebieta-Muxika", por un importe de 53,52 millones de euros y un plazo de 28 meses para la ejecución del proyecto.
- Ejecución del proyecto de prolongación del dique, y muelle, de Punta Sollana, en el Puerto de Bilbao. Por un importe total de 41,12 millones de euros y un plazo de 44 meses para la ejecución de las obras.
- Construcción del Metro de San Sebastián, tramo "Herrera-Altza". Por un importe total de 34,58 millones de euros y un plazo de 31 meses para la ejecución de las obras. Dicho tramo tendrá una longitud total de 1.040 metros de los cuales 830 serán bajo superficie. Los trabajos también contemplan la construcción de la nueva estación de Altza, a 28 metros de profundidad, que contará con dos vestíbulos y 2 bocas de acceso.
- Construcción del nuevo muelle de cruceros en la ampliación del Puerto de Valencia (Fase I). Con un presupuesto total de 20,94 millones de euros y un plazo de 15 meses para la ejecución del proyecto.

- Construcción del Palacio de Justicia de la Rioja. Por un importe de 20,94 millones de euros y un plazo de 24 meses para la ejecución de las obras.
- Obras complementarias a la construcción del Canal de Navarra, por un importe de 13,19 millones de euros y un plazo de 4 meses para la ejecución de las mismas.
- Construcción del nuevo enlace de Vilademuls en la Autopista AP-7 (Girona). Por un importe de 10,88 millones de euros, y un plazo de 12 meses para la ejecución del proyecto.
- Obras, y otras actuaciones complementarias, en la A-2 "Ronda Norte" de Zaragoza: construcción de un tercer carril y mejora de enlaces; tramo "enlace con la Z-40 - enlace de Malpica". Con una inversión de 10,04 millones de euros y un plazo de 20 meses.

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

- Construcción del nuevo Hospital de la ciudad de Antofagasta (Chile). Por un importe total de 170 millones de euros, y un plazo de ejecución de 18 meses para las obras, este centro hospitalario será el mayor del país andino, ya que abastecerá a una población de 260.000 personas. Contará con una superficie construida de 114.000 metros cuadrados y tendrá una capacidad para 671 camas, 18 pabellones, 24 boxes de urgencias y otros 45 de consulta. El contrato contempla también la posterior explotación y mantenimiento de todos los elementos no clínicos del complejo, por un periodo de 15 años. Dicha explotación será llevada a cabo, por la también compañía de nuestro Grupo, Sacyr Concesiones.
- Obras de mejora integral, ampliación, conservación y explotación, por un plazo máximo de 30 años, de la autopista Ruta 43, entre las localidades de La Serena y Ovalle (Chile). Con un total de 145,44 millones de euros de inversión, los trabajos suponen la ampliación a doble calzada de un tramo de 86 kilómetros, y cuentan con un plazo de 18 meses de ejecución. La explotación de la nueva autopista, que será llevada a cabo por Sacyr Concesiones, quedará enmarcada en un corredor de 500 kilómetros que ya son gestionados por nuestro Grupo.
- Construcción de una carretera para el proyecto minero "Nuevo Nivel Mina" (Chile) por un total de 113,32 millones de euros. Esta nueva vía forma parte de la División El Teniente y ha sido adjudicada por la Corporación Nacional del Cobre (CODELCO). Contempla la construcción de 16,22 kilómetros de carretera hasta la mina, caminos de acceso, construcción de siete puentes con longitudes variables entre los 40 y 225 metros, un enlace con la actual Carretera del Cobre en el Sector Maitenes y tres túneles, también de diferentes longitudes.
- Contrato de diseño y construcción de la Terminal de Contenedores del puerto de la ciudad de Lomé (Togo). Por un importe total de 107,9 millones de euros y un plazo de 12 meses para la ejecución de las obras. Ubicada

al oeste del puerto existente permitirá, gracias a que es uno de los únicos enclaves de aguas profundas de África occidental y central, convertir al país en un sitio estratégico en cuanto al transporte marítimo de mercancías.

- Obras de mejora integral de la carretera entre las ciudades de Cali y Buenaventura (Colombia) por un importe total de 103 millones de euros, y un plazo de ejecución de 51 meses. Entre otras actuaciones se van a adecuar y rectificar 20 kilómetros de la calzada ya existente, con la construcción de cuatro viaductos de longitudes de entre 320 y 580 metros, obras de drenaje, contención, estabilización, instalación de señalización y obras de protección.
- Construcción de la primera fase del Centro de Datos de la compañía de telecomunicaciones Portugal Telecom (PT) en la localidad de Covilha (Portugal), por un importe de 54,84 millones de euros, aunque la inversión total en el proyecto alcanzará los 90 millones de euros. El plazo de ejecución es de 7 meses.
- Construcción de la Terminal Internacional y de la Torre de Control del Aeropuerto de Catumbela (Angola), por un importe total de 41,16 millones de euros. El plazo de ejecución es de 6 meses.
- Ejecución de las obras de mejora del Programa "Santiago Centro – Oriente" (Chile), por un importe de 33,53 millones de euros. Este proyecto forma parte de las medidas que está llevando a cabo el Ministerio de Obras Públicas chileno para aumentar y mejorar la conectividad de la autopista "Costanera Norte", una de las principales vías de Santiago de Chile. El plazo para la ejecución del proyecto es de 30 meses.
- Construcción de la nueva estación "Vila Prudente", del Metro de Sao Paulo (Brasil), por un importe de 35,14 millones de euros. El proyecto incluye también la construcción de una Terminal de autobuses, y su conexión con la línea de metro subterráneo, el edificio técnico y su urbanización exterior. El plazo de ejecución es de 18 meses.
- Construcción del Campus Universitario de Luanda (Angola), por un importe de 32,75 millones de euros. Plazo de ejecución de las obras de 10 meses.
- Construcción de un puerto de gran calado para la compañía privada Minera Panamá. Por un importe de 32,54 millones de euros, y un plazo de 18 meses para la ejecución de los trabajos. El proyecto será realizado en la costa del Caribe Panameño.
- Obras de remodelación del Aeropuerto Internacional "4 de Febrero" de Luanda (Angola): demolición de la Terminal antigua y construcción de una nueva para vuelos domésticos. Por un importe de 22,57 millones de euros, y un plazo de ejecución de 6 meses para las obras.

- Diversas obras complementarias en la sede de la compañía Sonangol Distribuidora (Angola), por un importe total de 19,06 millones de euros, y un plazo de ejecución de 11 meses.
- Construcción de un edificio de apartamentos en la Avenida Lenine en Luanda (Angola) por un importe de 18,1 millones de euros, y un plazo de ejecución, para las obras, de 19 meses.
- Construcción del nuevo muelle para cruceros en la localidad portuguesa de Funchal (Madeira), por un importe de 17,88 millones de euros, y un plazo de 18 meses para la ejecución de las obras.
- Trabajos de remodelación y adaptación del instituto de enseñanza secundaria de la localidad portuguesa de Velas, Isla de San Jorge (Azores). Por un importe de 14,12 millones de euros y un plazo de 24 meses para la ejecución del proyecto.
- Trabajos de ampliación del Puerto Pesquero de "Rabo de Peixe" en la Isla de San Miguel (Azores), por un importe de 14 millones de euros y un plazo de 24 meses para la ejecución de las obras.
- Construcción de un edificio en el barrio de Beco do Balao, en Luanda (Angola) por un importe de 12,65 millones de euros y un plazo de 12 meses para la ejecución de los trabajos.
- Terminaciones e instalaciones especiales para el Condominio "Fashination", en Luanda (Angola). Por un importe de 11,98 millones de euros y un plazo de 4 meses.
- Construcción del Centro Comercial "Praia de Belas" en la localidad de Porto Alegre, provincia de Río Grande del Sur (Brasil). Por un importe de 10,00 millones de euros y un plazo de ejecución de 10 meses.

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

En el ámbito de los Servicios Medioambientales:

- Valoriza Servicios Medioambientales, se adjudicó el Servicio de Estacionamiento, el servicio de grúa y gestión de sanciones de la localidad madrileña de Valdemoro. El contrato es por un periodo de 25 años, y contempla unos ingresos futuros de 80,8 millones de euros.
- Valoriza Servicios Medioambientales resultó adjudicataria del contrato de limpieza viaria y recogida de Residuos Sólidos Urbanos, de la localidad madrileña de Majadahonda. Por un importe total de 62,09 millones de euros y un plazo de 10 años para la concesión.
- Valoriza Servicios Medioambientales también se ha adjudicado la explotación y mantenimiento de la Planta de Biometanización de "La

Paloma" (Madrid). Por un importe de 56,56 millones de euros y un plazo de 14 años, prorrogables por otros dos, para la concesión.

- Valoriza Servicios Medioambientales resultó adjudicataria de la regulación del estacionamiento de vehículos, servicio de inmovilización, retirada y traslado de vehículos en el municipio madrileño de Galapagar. Por un importe de 11,5 millones de euros y un plazo de 10 años, prorrogables por otros dos, para la concesión.
- Valoriza Servicios Medioambientales se adjudicó los trabajos de mantenimiento y conservación del arbolado de Madrid, por un importe de 10,63 millones de euros y un plazo de un año de concesión.

En el ámbito de multiservicios:

- Valoriza Conservación ha conseguido la renovación del Contrato de Conservación de la Autopista A-1 "Autovía del Arlanzón". Por un importe de 57,8 millones de euros y un plazo para la concesión de 15 años.
- Valoriza Facilities se adjudicó los servicios de ayuda a domicilio de la Diputación Provincial de Jaén, por un importe de 23,06 millones de euros, y un plazo de 2 años.
- Valoriza Facilities resultó adjudicataria del contrato de limpieza del edificio y otras instalaciones del Hospital Universitario "Virgen de la Arrixaca" de la localidad de El Palmar (Murcia). Por un importe total de 17,58 millones de euros y un plazo de 2 años prorrogables por otros 2 más.
- Valoriza Conservación se ha adjudicado los trabajos de mantenimiento y conservación de las carreteras del sector 01 y 04 de Jaén. Por un importe de 10,72 millones de euros y un plazo de 3 años.

En el ámbito de aguas:

- Somague Ambiente resultó adjudicataria de los trabajos de construcción, operación y mantenimiento, durante 30 años, de las plantas necesarias para la producción y distribución de agua de la ciudad de Votorantim en Sao Paulo, Brasil. Por un importe total de 300 millones de euros, para la construcción y explotación durante 30 años, la instalación dará servicio a una población de 110.000 habitantes.
- Sadyt resultó adjudicataria del contrato para la construcción de la nueva Estación de Tratamiento de Agua Potable de Pelayos de la Presa (Madrid). Por un montante de 13,87 millones de euros y un plazo de ejecución de 20 meses. La nueva planta dará servicio a los más de 115.000 habitantes del rincón suroeste de la Comunidad de Madrid (Pelayos de la Presa, San Martín de Valdeiglesias, Las Rozas de Puerto Real, Cadalso de los Vidrios y Cenicientos), siendo capaz de tratar hasta 50.000 metros cúbicos de agua al día.

En el ámbito industrial:

- Sacyr Industrial, resultó adjudicataria del proyecto de instalación de la "cabeza de pozo" y construcción de un gaseoducto en la provincia de Caipipendi (Bolivia). Por un importe de 40,63 millones de euros y un plazo de 2 años para la ejecución de las obras.
- Sacyr Industrial, también ha resultado adjudicataria de dos contratos de generación eléctrica por un importe total de 25,4 millones de euros. El proyecto, realizado para la compañía estatal YPFB Refinación, de Bolivia, en sus refinerías de Santa Cruz y de Cochabamba, implica, entre otras actuaciones las instalaciones de grupos turbogeneradores de electricidad, con sus subestaciones eléctricas correspondientes, además de otros trabajos periféricos, para el suministro energético a diferentes áreas de las refinerías. El plazo de ejecución, de ambas actuaciones, es de 20 meses.

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

Respecto a las adjudicaciones:

- Construcción, explotación, y posterior mantenimiento del nuevo Hospital de la ciudad de Antofagasta (Chile). Contará con una superficie construida de 114.000 metros cuadrados y tendrá una capacidad para 671 camas, 18 pabellones, 24 boxes de urgencias y otros 45 de consulta. La concesión administrativa contempla todos los elementos no clínicos del complejo, por un periodo de 15 años. Se espera que los ingresos esperados alcancen los 676 millones de euros, durante toda la vida de la concesión. Será el mayor centro hospitalario del país andino, ya que abastecerá a una población de más de 260.000 personas.
- Obras de mejora integral, ampliación, conservación y explotación, por un plazo máximo de 30 años, de la autopista Ruta 43, entre las localidades de La Serena y Ovalle (Chile). Los trabajos implican la ampliación a doble calzada de un tramo de 86 kilómetros, y cuentan con un plazo de 18 meses de ejecución. La explotación de la nueva autopista, durante un plazo máximo de 30 años, quedará enmarcada en un corredor de 500 kilómetros que ya son gestionados por nuestro Grupo. Los ingresos previstos, durante todo el plazo de la concesión, alcanzarán los 706 millones de euros.

En cuanto a operaciones corporativas:

- Sacyr Concesiones vendió, a comienzos del mes de julio, al Fondo Europeo 2020 para la Energía, Cambio Climático y la Infraestructura "Fondo Marguerite", el 45% de la "Autovía del Arlanzón", empresa concesionaria de la autovía A-1: tramo "Santo Tomé del Puerto - Burgos". El importe de la operación alcanzó los 106,6 millones de euros, y el Grupo conserva el 55% restante de la empresa Concesionaria.

- Sacyr Concesiones, a primeros del mes de agosto, cerró la refinanciación de la Sociedad Concesionaria "Valles del Desierto", titular de la autopista "Vallenar – Caldera" en Chile. El importe del crédito ascendió a 211 millones de euros, siendo financiados, al 50% por Corpbanca y por el Banco Estado. Tiene varios tramos y su plazo máximo es de diez años.
- Sacyr Concesiones, también durante el mes de agosto, cerró la financiación, por un importe de 262 millones de euros, de la autopista "La Serena – Vallenar" (Chile). La operación se realizó, igualmente, con las entidades financieras chilenas Corpbanca y Banco del Estado.

Y por último, es de señalar también los siguientes hitos:

- En el mes de marzo, Sacyr Concesiones inauguró el nuevo Hospital de Isla Terceira, Azores (Portugal). El edificio, que ha contado con una inversión de 61,7 millones de euros, cuenta con 50.000 metros cuadrados, 236 camas, 45 consultas y un hospital de día. Será explotado por nuestra compañía durante un periodo de 30 años.
- En el mes de mayo se puso en servicio la totalidad de la "Autovía del Arlanzón", empresa concesionaria de la Autovía A-1: tramo "Santo Tomé del Puerto – Burgos".

Al cierre del ejercicio 2012 la valoración de los activos inmobiliarios del grupo Sacyr Vallehermoso asciende a 5.726,53 millones de euros con el siguiente desglose:

- Vallehermoso: la valoración a 31 de diciembre de 2012 es de 1.848 millones de euros, frente a los 2.184 millones de 2011.
- Testa: la valoración a 31 de diciembre de 2012 es de 3.879 millones de euros, frente a los 4.073 millones de 2011.

Los activos inmobiliarios del Grupo tienen, a 31 de diciembre de 2012, unas plusvalías latentes de 1.498 millones de euros.

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

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

3.- Valores propios

El movimiento total de la autocartera durante los ejercicios 2011 y 2012 ha sido el siguiente:

Saldo 31/12/10	1.738.898
Acciones compradas	795.471
Acciones vendidas	0
Cuadre ampliación capital	3
Ampliación liberada	52.693
Saldo 31/12/11	2.587.065
Acc. compradas (contrato liquidez)	35.925.705
Acc. Vendidas (contrato liquidez)	-36.435.705
Adquisición acciones en Portugal	477
Acciones vendidas	-4.854
Ampliación liberada	131.633
Saldo 31/12/12	2.204.321

El 29 de marzo de 2012, Sacyr Vallehermoso, con la finalidad de favorecer la liquidez de las transacciones y la regularidad en la cotización de sus acciones, suscribió un contrato de liquidez con Bankia Bolsa, S.V., S.A. de conformidad con lo previsto en la circular 3/2007, de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La duración establecida fue de 12 meses, prorrogable tácitamente por igual periodo. Al contrato de liquidez se destinó un importe de 500.000 euros y 500.000 acciones que Sacyr Vallehermoso mantenía, entre otras, como autocartera. Desde la puesta en marcha del contrato de liquidez, y hasta el 31 de diciembre de 2012, se han adquirido, y enajenado, un total de 35.925.705 y 36.435.705 acciones de Sacyr Vallehermoso, respectivamente.

Durante el primer semestre del ejercicio, se adquirieron 477 acciones propias como consecuencia de la exclusión de cotización de Sacyr Vallehermoso de la Bolsa de Lisboa (Euronext Lisbon).

Como consecuencia de la ampliación de capital liberada, realizada durante el mes de julio de 2012, y en la proporción de 1 acción nueva por cada veinte en circulación, Sacyr Vallehermoso recibió un total de 131.633 nuevos títulos, como consecuencia de ejercitar los derechos de suscripción correspondientes a las acciones que mantenía en autocartera en dicho momento.

4.- Actividades de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2012 no se han realizado inversiones significativas de investigación y desarrollo.

5.- Gobierno corporativo y responsabilidad corporativa

Durante el ejercicio 2012, no se han producido modificaciones relacionadas con el Gobierno Corporativo ni con la Responsabilidad Corporativa del Grupo.

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

FIRMA Y DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Diligencia que levanta la Secretario del Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A., para hacer constar los miembros del Consejo de Administración que firman, mediante la presente diligencia, el segundo informe financiero semestral de 2012 relativo a los doce meses del ejercicio, transcritos en los folios que preceden al presente y visados por la Secretario del Consejo; y declaran (i) que, hasta donde alcanza su conocimiento, con base en la información disponible en este momento y la exposición sobre la misma efectuada ante este Consejo de Administración por la Dirección General de Administración, la información financiera semestral de 2012 relativa a los doce meses del ejercicio, formulada en la reunión de 28.02.2013, ha sido elaborada con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Sacyr Vallehermoso, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y (ii) que el Informe de Gestión Consolidado Intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida; la presente información financiera se ha cerrado sin disponer aún del informe del auditor externo sobre el borrador de cuentas anuales, el cual será oportunamente valorado de cara a la formulación de estas últimas, recogiendo en las mismas, si fuera menester, las correcciones resultantes de dicho informe; firmando todos los señores consejeros de la sociedad dominante, en señal de conformidad, cuyos nombres y cargos constan a continuación:

D. Manuel Manrique Cecilia
Presidente y Consejero Delegado

D. Demetrio Carceller Arce
Vicepresidente 1º

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

D. Diogo Alvés Diniz Vaz Guedes
Consejero

D. Matias Cortés Domínguez
Consejero

D. Francisco Javier Adroher Biosca
Consejero

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

NCG Banco, S.A.
Consejero
Rpte: D. Fernando Vázquez de Lapuerta

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

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

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

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

Grupo Corporativo Fuertes, S.L.
Consejero
Rpte: D. Tomás Fuertes Fernández

Beta Asociados, S.L.
Consejero
Rpte: D. José del Pilar Moreno Carretero

NCG Corporación Industrial, S.L.
Consejero
Rpte: D. Luis Caramés Viéitez

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

D. Elena María Otero-Novas Miranda
Secretario del Consejo