

SACYR

Informe de Resultados

Primer Semestre 2012



I.	PRINCIPALES ASPECTOS DESTACADOS	3
II.	ASPECTOS CONTABLES	4
III.	CUENTA DE RESULTADOS	5
IV.	BALANCE CONSOLIDADO	10
V.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	15
VI.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	32
VII.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	33

Para más información, por favor contactar con:

Departamento de Relación con Inversores

Tel: 91 545 50 00

relacionesinversores@gruposyv.com

Pº Castellana, 83-85

28046

Madrid

NOTA: la información financiera contenida en este documento está elaborada de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Se trata de una información no auditada y por lo tanto podría verse modificada en el futuro

I. PRINCIPALES ASPECTOS DESTACADOS

- **La creación de Sacyr Industrial es uno de los puntos destacados de la estrategia de futuro del grupo.** Enmarcada en la actividad de Servicios, se ha constituido mediante la aportación de diversos activos ya existentes en Valoriza que junto con las nuevas alianzas creadas para entrar en los sectores de construcción de instalaciones eléctricas, químicas, de petróleo y de gas va a suponer la generación de una actividad nueva que contribuirá al crecimiento sostenido del grupo. Atenderá la demanda existente a nivel mundial de grupos industriales fuertes, con experiencia en ingeniería para el desarrollo de proyectos energéticos. Se están realizando ofertas y estudios de varias Plantas en el sector del Gas y del Petróleo, del Tratamiento de Residuos, en Generación de Energía con recursos Convencionales o Renovables, Cogeneraciones, Infraestructuras eléctricas en Líneas y Subestaciones, tanto en España como en otros países (Perú, Bolivia, Panamá, Colombia, Chile, Escocia, Países del Este de Europa y Australia)
- **Se consolidan los márgenes operativos de los negocios “core” y del Grupo:** el margen Ebitda consolidado alcanza el 15,2% al cierre del primer semestre y se consolidan los márgenes de los negocios.
- **Sacyr Concesiones ha cerrado la venta del 45% de la Autovía del Arlanzón con el Fondo Marguerite por un importe global de 107 millones de euros.** El grupo mantiene una participación del 55%. La operación, que se enmarca en la política de entrada de socios industriales en los proyectos de concesiones maduros, se cerró en el mes de julio y por lo tanto no tiene impacto en los resultados del primer semestre de 2012, si bien a 30 de junio esta concesión se ha contabilizado como “mantenida para la venta” y se ha reformulado el primer semestre de 2011 como indica la norma contable a fin de permitir la comparación entre periodos. De los 107 millones de euros de la operación, 82 millones corresponden a la deuda asociada a la participación del 45% transferida a Marguerite y 24 millones al equity.
- **Fondo de pago a proveedores aprobado por el Gobierno:** Sacyr ha recibido hasta el 30 de junio un importe de 338 millones de euros de facturas adeudadas por CC.AA. y Ayuntamientos, tras la aprobación en el primer trimestre de 2012 de los reales decretos por los que se regularizaban las cuantías adeudadas por estas entidades a sus proveedores.
- **La deuda financiera se reduce en el primer semestre, como resultado de los cobros a las entidades locales y el control estricto de la misma.**

II. ASPECTOS CONTABLES

En el primer semestre de 2012 se han producido una serie de impactos en la cuenta de resultados que no tienen efecto en el cash flow (por ser cambios de criterios contables o de valoración de activos), y que dificultan la comparación del resultado de las operaciones entre años. El más relevante de estos impactos ha sido el deterioro contable del valor de la participación Repsol para ajustarlo a su valor razonable.

- Sacyr ha procedido al cierre del primer semestre a deteriorar el valor contable de la participación del 10% que tiene en Repsol a fin de ajustarlo a su valor recuperable**, con un impacto en la cuenta de resultados de -973 millones de euros (- 780 millones de euros neto del efecto impositivo). De esta forma, el valor contable de nuestra inversión en Repsol se sitúa en 21,45 euros por acción, valor en uso de la participación que se desprende del test de deterioro.
- Actividades interrumpidas: a 30 de junio de 2012 Sacyr se encontraba en negociaciones para la venta de un 45% de la Autovía del Arlanzón, operación que se cerró el 4 de julio.** El 100% de sus activos y pasivos se han reclasificado a “Activos no corrientes mantenidos para la venta” y “Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta”. Por su parte, los ingresos y gastos netos de impuestos se presentan en la rúbrica de “Resultado del ejercicio procedente de actividades interrumpidas neto de impuestos” de la cuenta de resultados. La cuenta de resultados de junio 2011 se ha reformulado siguiendo el mismo criterio. Los importes reclasificados han sido los siguientes (en millones de euros)

BALANCE	2012
Proyectos concesionales	213
Activos por impuestos diferidos	4
Deudores y efectivo	31
TOTAL ACTIVO	248
Deuda financiera	134
Otros pasivos	65
TOTAL PASIVO	199

CUENTA DE RESULTADOS	2012	2011
Cifra de Negocios	31	51
EBITDA	13	3
EBIT	8	2
BAI	5	2
BENEFICIO NETO	4	1

En el segundo semestre, volverá a darse de alta el 55% que conserva Sacyr en esta concesión en los epígrafes correspondientes.

III. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	JUNIO		Var 12/11
	2012	2011	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.741.404	2.090.455	-16,7%
Otros Ingresos	95.347	151.931	-37,2%
Total Ingresos de explotación	1.836.751	2.242.387	-18,1%
Gastos Externos y de Explotación	-1.573.003	-1.958.110	-19,7%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	263.747	284.277	-7,2%
Amortización Inmovilizado	-89.788	-89.711	0,1%
Provisiones Circulante	-45.016	4.317	n.s.
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	128.944	198.883	-35,2%
Resultados Financieros	-215.792	-257.214	-16,1%
Resultados por Diferencias en Cambio	1.398	-3.325	n.s.
Resultado Sociedades puesta en Participación	-866.738	157.064	n.s.
Provisiones de Inversiones Financieras	-493	-338	45,8%
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	-307	363	n.s.
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	3.336	-5.137	n.s.
Resultado antes de Impuestos	-949.653	90.295	n.s.
Impuesto de Sociedades	213.448	10.958	n.s.
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	-736.205	101.253	n.s.
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	3.628	1.154	n.s.
RESULTADO CONSOLIDADO	-732.577	102.407	n.s.
Atribuible a Minoritarios	-2.741	1.496	n.s.
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	-735.318	103.903	n.s.
Margen bruto	15,1%	13,6%	1,5 pp

CIFRA DE NEGOCIOS Y EBITDA

La Cifra de Negocios alcanza 1.741 millones de euros y crece en todas las áreas de actividad excepto en las actividades de Promoción y de Construcción, las más afectadas por la ralentización de la actividad nacional .

- La actividad de **Servicios** mantiene un elevado ritmo de crecimiento, que supone unos ingresos un 7,2% superiores a los del primer semestre de 2011. El crecimiento ha sido especialmente destacado en la actividad de Agua +27% y en la de Multiservicios +11%.
- La cifra de negocios de **Sacyr Concesiones** incluye dos componentes: los ingresos concesionales y los ingresos contables por construcción. Los primeros crecen un 9,5% debido al buen comportamiento de las concesiones y la puesta en explotación de la autopista Vallenar- Caldera (Chile), que estaba en construcción en el primer semestre de 2011 y el Hospital de Isla Terceira (Azores).
- La actividad de **Patrimonio** mantiene su ritmo de crecimiento +1,8%, consecuencia de la estabilidad y recurrencia de sus ingresos, a pesar de contar con menos superficie alquilable al haberse vendido en 2012 un edificio en Barcelona. A igualdad de superficie el crecimiento de los ingresos ha sido del 2,7%.
- En **Construcción** se ha alcanzado una cifra de negocios de 1.002 millones de euros, de la cual la actividad internacional representa ya el 51%. La cartera de obra asciende a 6.462 millones de euros y el 78% de la misma corresponde a obras en el exterior. Esta elevada cartera garantiza la evolución de esta actividad a futuro.
- Por último, en la actividad de **Promoción** residencial se han entregado 151 viviendas por un importe de 43 millones de euros, se ha vendido un suelo por importe de 4 millones de euros y se han recibido ingresos por prestación de servicios por importe de 2 millones de euros.

El EBITDA se sitúa en 264 millones de euros en el semestre, con un margen EBITDA del 15,1%, superior al margen EBITDA del 13,6% obtenido en el primer semestre de 2011 en 1,5 pp.

- La evolución del EBITDA sigue siendo positiva en relación con la evolución de la cifra de negocios, poniendo de relieve la rentabilidad de las actividades “core” del grupo. Así, frente a la contracción del 16,7% del volumen de facturación del grupo, el EBITDA solo acusa una contracción del 7,2%.
- La evolución interanual del margen se ve impactada fundamentalmente por la actividad de Promoción. Se produce además un efecto estacional en la comparación entre semestres en

la actividad de Servicios que se explica fundamentalmente por el elevado precio de la electricidad del primer semestre de 2011.

- En el resto de las actividades los márgenes se mantienen en niveles similares a los del primer semestre de 2011, a pesar del deterioro del entorno macroeconómico y financiero. En **Construcción**, se alcanza un margen EBITDA del 5,6%, del 15,7% en **Servicios** y del 61,0% en **Concesiones**. En cuanto a la actividad de **Patrimonio**, el margen Ebitda sin incluir la rotación de activos permanece estable en el 79%.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

(Miles de Euros)	JUNIO		% Var 12/11
	2012	2011	
Construcción (Sacyr Construcción- Somague)	1.002.496	1.349.382	-25,7%
Servicios (Valoriza)	528.934	493.325	7,2%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	125.183	267.192	9,5% (*)
Patrimonio (Testa)	125.581	123.329	1,8%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	49.255	97.551	-49,5%
Holding y Ajustes	-90.045	-240.323	
CIFRA DE NEGOCIOS	1.741.404	2.090.455	-16,7%

(*) Crecimiento de la cifra de negocios, ex ingresos de construcción

EBITDA (Miles de Euros)	JUNIO		% Var 12/11
	2012	2011	
Construcción (Sacyr Construcción- Somague)	55.762	76.576	-27,2%
Servicios (Valoriza)	83.078	82.165	1,1%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	43.069	43.192	-0,3%
Patrimonio (Testa)	118.679	98.166	20,9%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	-16.073	-6.079	-164,4%
Holding y Ajustes	-20.767	-9.744	
RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN	263.747	284.277	-7,2%
Margen Ebitda (%)	15,1%	13,6%	1,5 pp

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

La actividad internacional de Sacyr supone ya el 42% de la facturación, un notable incremento frente al 37% que representaba a 30 de junio de 2011. Este porcentaje sigue una tendencia ascendente que continuará en el futuro, dado el elevado componente internacional de la cartera. Recoge la contribución a la cifra de negocios de los proyectos en Panamá, Italia, Chile, Irlanda, Australia, Angola, Cabo Verde, Portugal, Francia, Costa Rica, Brasil etc.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	JUNIO		% Var 12/11
	2012	2011	
España	1.004.746	1.324.929	-24,2%
Internacional	736.658	765.526	-3,8%
CIFRA DE NEGOCIOS	1.741.404	2.090.455	-16,7%
	42%	37%	

En cuanto a su evolución, la comparación entre trimestres viene condicionada por el impacto de las obras de la autopista Vallenar-Caldera en Chile y de la desaladora de Israel en el primer semestre de 2011 así como el cambio de criterio de consolidación en la italiana SIS, que ha pasado a consolidar al 49% en vez de al 100%.

Por zonas geográficas, el 24% de la cifra de negocios internacional se generó en Panamá, por las obras de ampliación del Canal, el 21% en Angola, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza, el 20% en Portugal, otro 10% en Italia por la actividad constructora realizada por SIS, el 7% en Chile por la construcción realizada para las concesiones adjudicadas, el 6% en Australia por la aportación de Valoriza Water, otro 4% en Israel, también por la actividad de agua y el 8% restante se refiere principalmente a la actividad en Irlanda, Costa Rica, Cabo Verde, Libia y Brasil y a los alquileres de los inmuebles que Testa explota en Miami y París.

RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros netos han ascendido a -216 millones de euros, frente a los -257 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2011, una disminución del -16,1%, debido a la reducción de la deuda del Grupo y la disminución de las comisiones y otros costes de financiación, que se ve parcialmente compensada por la subida de los tipos de interés y los márgenes de referencia. El tipo de interés medio de la deuda ha pasado del 3,97% en el primer semestre de 2011 al 4,24% en 2012.

RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

Por lo que se refiere a la participación en Repsol, Sacyr ha procedido al cierre del primer semestre a deteriorar el valor contable de la misma a fin de ajustarlo al valor razonable que se desprende del test de deterioro y que asciende a 21,45 euros por acción, como hemos comentado al principio de este informe.

Por ello, este epígrafe de la cuenta de resultados recoge -867 millones de euros de nuestra participación en Repsol, de los cuales 106 millones de euros corresponden a nuestra participación (10% de los 1.036 millones de euros de beneficio neto de Repsol) y -973 millones de euros al deterioro realizado.

A 30 de junio de 2011 Sacyr reconoció por este mismo concepto 165 millones de euros.

CARTERA INGRESOS

La cartera de ingresos futuros alcanza los 49.442 millones de euros y se apoya básicamente en las actividades más recurrentes: concesiones y servicios, destacando también el elevado volumen de la cartera de obra por las adjudicaciones conseguidas en el exterior. Sacyr Concesiones representa el 58% de la cartera total y Valoriza el 24%. El resultado operativo implícito de dicha cartera asciende a 22.629 millones de euros.

CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	JUNIO 2012		
	Ingresos	% Ebitda(1)	Ebitda
Sacyr Construcción - Somague (Cartera obra)	6.461.769	5,8%	373.662
Vallehermoso (Cartera preventas)	43.771		
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)	28.681.067	65,4%	18.770.162
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.335.753	79,8%	1.863.805
Valoriza (Cartera servicios)	11.920.054	16,7%	1.995.303
CARTERA DE NEGOCIOS	49.442.414	45,8%	22.629.269

(1) Mg Ebitda a 31 diciembre 11. Valoriza margen ponderado de las actividades

CARTERA INTERNACIONAL

El 62% de la cartera procede de la actividad internacional.

CARTERA (Miles de Euros)	JUNIO		% Var
	2012	2011*	1S2012
Exterior	30.566.554	30.659.988	-0,3%
España	18.875.860	19.267.602	-2,0%
CARTERA DE NEGOCIOS	49.442.414	49.927.590	-1,0%
% Internacional	62%	61%	0,4 pp

* Reexpresada por cambios en perímetro de consolidación

- En la actividad de construcción este porcentaje asciende al 78% debido al intenso trabajo de contratación que se realiza fuera de España que ha permitido obtener contratos en Chile, Italia, Panamá, Israel, Angola, Cabo Verde, Colombia y otros países.
- En la actividad concesional, la cartera internacional representa un 74% del total y proviene de nuestras concesiones en Chile, Italia, Costa Rica, Portugal e Irlanda.

- En cuanto a Valoriza, la cartera internacional alcanza el 33% de la cartera total de esta división, con presencia en Israel, Argelia, Australia, Brasil, Portugal, Bolivia y otros países, fundamentalmente, por proyectos relativos a las actividades de agua e industrial.

IV. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	Junio 2012	Diciembre 2011	Var 1S 2012
Activos no corrientes	9.862.867	10.795.321	-932.454
Activos Intangibles	11.428	14.982	-3.555
Inversiones Inmobiliarias	2.563.548	2.623.606	-60.058
Proyectos concesionales	1.359.531	1.594.395	-234.864
Inmovilizado Material	579.686	604.369	-24.683
Activos financieros	5.200.806	5.800.562	-599.756
Otros Activos no corrientes	3.683	13.217	-9.534
Fondo de comercio	144.184	144.190	-6
Activos corrientes	5.942.941	5.915.024	27.917
Activos no corrientes mantenidos para la venta	526.566	319.793	206.773
Existencias	2.250.263	2.322.000	-71.737
Deudores	2.249.842	2.423.711	-173.869
Activos financieros	254.855	265.100	-10.244
Efectivo	661.414	584.420	76.994
TOTAL ACTIVO / PASIVO	15.805.808	16.710.345	-904.537
Patrimonio Neto	1.865.075	2.548.286	-683.211
Recursos Propios	1.804.470	2.500.934	-696.465
Intereses Minoritarios	60.606	47.352	13.254
Pasivos no corrientes	7.626.456	8.295.615	-669.159
Deuda Financiera	6.664.238	7.265.169	-600.931
Instrumentos financieros a valor razonable	226.018	241.295	-15.278
Provisiones	158.125	156.791	1.333
Otros Pasivos no corrientes	578.076	632.359	-54.284
Pasivos corrientes	6.314.277	5.866.445	447.832
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	198.677	0	198.677
Deuda Financiera	2.799.246	2.314.971	484.275
Instrumentos financieros a valor razonable	18.403	17.086	1.317
Acreedores comerciales	2.547.875	2.810.867	-262.992
Provisiones para operaciones tráfico	244.191	203.007	41.184
Otros pasivos corrientes	505.885	520.514	-14.629

Las principales variaciones que han tenido lugar durante el primer semestre en el balance de situación han sido:

- a) La reclasificación del largo al corto plazo de los activos y pasivos de la "Autovía del Arlanzón" al registrarla como actividad interrumpida: como ya hemos mencionado en la primera parte de

este informe, a primeros de julio de 2012 se cerró la venta del 45% de esta concesión, por lo que a 30 de junio de 2012 se ha dado de baja el 100% del valor de este activo de los epígrafes en los que estaba registrada (principalmente Proyectos Concesionales en el activo y Deuda Financiera y Otros acreedores no corrientes en el pasivo) y se ha dado de alta en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta". En el tercer trimestre, se reflejará de nuevo en los epígrafes correspondientes el 55% de la participación que Sacyr mantiene en esta concesión (Sacyr Concesiones 50% y Valoriza 5%). Esto explica la disminución del saldo de Proyectos Concesionales en 213 millones de euros y de 134 millones de euros en la deuda financiera y el incremento del saldo de Activos no corrientes mantenidos para la venta/ Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta

- b) El ajuste de valor de la participación en Repsol: Sacyr ha estimado, a 30 de junio de 2012, el importe recuperable de su participación en Repsol en 21,45 euros por acción, inferior al valor neto contable de dicha participación, por lo que ha deteriorado el valor contable de la misma, lo que explica la disminución de los activos financieros no corrientes.

ACTIVOS NO CORRIENTES

- A 30 de junio el Grupo tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 1.008 millones de euros, netos de su amortización acumulada, y en proyectos en desarrollo 352 millones de euros. Adicionalmente, el epígrafe de activos financieros no corrientes recoge 1.025 millones de euros invertidos en las concesiones sin riesgo de demanda y el de activos financieros corrientes 87 millones de euros. Por último, en Activos no corrientes mantenidos para la venta se incluyen 213 millones de euros de la Autovía del Arlanzón.
- Los activos inmobiliarios recogen inmuebles en explotación por un valor neto de 2.564 millones de euros, fundamentalmente afectos a la actividad patrimonial. La variación durante el semestre se debe a la venta de un edificio de oficinas en Barcelona, que originó un beneficio para Sacyr de 12 millones de euros.
- El Inmovilizado Material, por un importe neto de 580 millones de euros, incluye las inversiones en plantas de cogeneración y generación eléctrica, redes de agua y saneamiento y otros proyectos de la actividad de servicios, además de maquinaria, instalaciones técnicas y otro inmovilizado, siendo el saldo de la amortización acumulada total de 500 millones de euros.
- Los activos financieros incluyen las participaciones puestas en participación por importe de 2.776 millones de euros, entre las que destaca la correspondiente a la inversión en Repsol

(2.621 millones de euros) y en las sociedades concesionarias de Sacyr Concesiones. Se recoge aquí también – como se ha mencionado anteriormente - el importe a largo plazo de la cuenta a cobrar por activos concesionales que surge por la aplicación de la CINIIF 12 por importe de 1.025 millones de euros. Además, en este epígrafe se incluyen 1.102 millones de euros de impuestos diferidos.

ACTIVOS CORRIENTES

En conjunto el circulante asciende a 5.943 millones de euros, de los que 527 millones de euros corresponden a los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta (se recoge aquí la participación del 15,5% que el Grupo Sacyr mantiene en Itínere y la Autovía del Arlanzón).

Las partidas más significativas son las existencias, por importe de 2.250 millones de euros, correspondientes básicamente a la actividad de promoción de Vallehermoso, y los deudores, por importe de 2.250 millones de euros. La reducción de la cifra de existencias es consecuencia de las ventas realizadas.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto a 30 de junio de 2012 asciende a 1.865 millones de euros. Un 97% del total (con 1.804 millones de euros) corresponde al patrimonio neto de Sacyr y 61 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

A 30 de junio de 2012 el capital social está representado por 422,6 millones de títulos de 1 euro de valor nominal cada uno.

La Junta General celebrada el 21 de junio de 2012 acordó una ampliación de capital con cargo a reservas por importe de 21,1 millones de euros mediante la emisión de 21 millones de acciones de 1 euro de valor nominal para su asignación gratuita a los accionistas, en la proporción de una acción nueva por cada veinte antiguas. Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización con posterioridad al cierre del primer semestre, el día 23 de julio de 2012.

DEUDA FINANCIERA

La deuda neta total del grupo Sacyr Vallehermoso alcanza a 30 de junio de 2012 un importe de 8.634 millones de euros. La reducción experimentada por la misma en el primer semestre del año ha sido de 197 millones de euros. Su desglose es el siguiente:

DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)	Junio 2012	Tipo de deuda			Diciembre 2011
		Financiación Estructurada*	Vinculada a contratos	Corporativa	
Testa	2.370	2.370			2.413
Sacyr Concesiones Vallehermoso	1.241	1.241			1.375
Sacyr Construcción + Somague	1.312		1.312		1.301
Valoriza	203	56	147		157
Repsol	410	286	124		466
Participación Itínere	2.361		2.361		2.354
	254		254		257
Corporativa	297			297	322
SUBTOTAL	8.448	3.953	4.198	297	8.646
Obligaciones convertibles	187				185
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	8.634	3.953	4.198	297	8.831

* Project Finance, Hipotecarios y Leasing

- El importe de la deuda neta **corporativa** del grupo es de 297 millones de euros. Durante el primer semestre ha disminuido un 8% desde los 322 millones de euros a 31 de diciembre de 2011.
- La deuda afecta a financiación de **Concesiones** de infraestructuras se sitúa en 1.241 millones de euros. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos a muy largo plazo garantizados con los flujos de caja de las concesiones. En el primer semestre ha disminuido en 134 millones de euros, de los cuales 109 millones de euros corresponden a la contabilización de Autovía del Arlanzón como mantenida para la venta.
- En el área de **Patrimonio** en renta la deuda está materializada en préstamos hipotecarios y contratos de leasing, por un importe de 2.370 millones de euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo, que han sido valorados a 31 de diciembre de 2011 por un experto independiente en 4.073 millones de euros. La deuda de la actividad patrimonial se atiende con los flujos de caja generados por los alquileres, gracias al alto nivel de ocupación de los inmuebles.
- En cuanto a la actividad de **Promoción**, con una deuda neta de 1.312 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 1.605 millones de euros y con un valor a 31 de diciembre de 2011 de 2.184 millones de euros, según la tasación del experto independiente. Esta deuda se refinanció

durante el ejercicio 2010 con una estructura que permite no detraer recursos del resto del grupo.

- El crédito bancario que financia la inversión del 10% en **Repsol** presenta un saldo a 30 de junio de 2.361 millones de euros. Las condiciones de esta financiación contemplan un tipo de interés Euribor+350pb y vencimiento en 2015. El servicio de esta deuda se atiende con los dividendos de Repsol.
- La deuda estructurada en **Valoriza**, con un saldo de 410 millones de euros corresponde en su mayor parte a la financiación de proyectos concesionales de agua, energías renovables y servicios medioambientales y se repaga con los flujos de caja.
- La deuda asociada a la actividad de **Construcción**, presenta un saldo a 30 de junio de 2012 de 203 millones de euros e incluye financiación de circulante junto con financiación estructurada en obras de pago aplazado.
- Por último, la deuda asociada a nuestra participación en **Itínere** asciende a 254 millones de euros y se cancelará a la venta de la participación.

V. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2012									
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	748.911	253.585	125.183	49.255	125.581	528.934	13.467	-103.512	1.741.404
Otros Ingresos	43.332	11.830	3.278	1.200	23.287	17.828	13.142	-18.549	95.347
Total Ingresos de explotación	792.243	265.415	128.461	50.454	148.868	546.762	26.609	-122.061	1.836.751
Gastos Externos y de Explotación	-752.676	-249.220	-85.392	-66.528	-30.189	-463.684	-37.531	112.216	-1.573.003
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	39.567	16.195	43.069	-16.073	118.679	83.078	-10.922	-9.845	263.747
Amortización Inmovilizado	-22.010	-5.388	-10.456	-1.239	-21.928	-27.369	-1.100	-298	-89.788
Provisiones Circulante	2.836	815	-1.541	-538	-269	-2.506	-43.840	28	-45.016
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	20.393	11.622	31.071	-17.850	96.482	53.204	-55.863	-10.115	128.944
Resultados Financieros	9.352	-6.329	-49.406	-26.792	-19.764	-18.398	-33.346	-71.109	-215.792
Resultados por Diferencias en Cambio	288		-99			-284	1.493	0	1.398
Resultado Sociedades puesta en Participación	4	201	-772	0	-12	719	-866.851	-26	-866.738
Provisiones de Inversiones Financieras		-13	-230	-82		-35	-593.587	593.453	-493
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable			-459			152	0	0	-307
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	3.520		18	-189		-16	0	3	3.336
Resultado antes de Impuestos	33.557	5.481	-19.876	-44.913	76.706	35.340	-1.548.153	512.205	-949.653
Impuesto de Sociedades	-9.709	-2.526	5.282	12.491	-21.277	-11.886	240.517	556	213.448
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	23.848	2.955	-14.594	-32.422	55.429	23.454	-1.307.637	512.761	-736.205
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		0	2.445	0	0	0	0	1.183	3.628
RESULTADO CONSOLIDADO	23.848	2.955	-12.149	-32.422	55.429	23.454	-1.307.637	513.944	-732.577
Atribuible a Minoritarios	-457	-27	690	-1.700	-1	-1.040	0	-206	-2.741
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	23.391	2.929	-11.459	-34.123	55.429	22.414	-1.307.637	513.738	-735.318

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2011									TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Holding y participadas	Ajustes	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	983.225	366.157	267.192	97.551	123.329	493.325	16.709	-257.032	2.090.455
Otros Ingresos	111.293	14.443	4.680	2.645	1.625	28.756	8.583	-20.093	151.931
Total Ingresos de explotación	1.094.518	380.600	271.872	100.196	124.953	522.080	25.292	-277.125	2.242.387
Gastos Externos y de Explotación	-1.041.816	-356.727	-228.680	-106.275	-26.787	-439.915	-31.373	273.462	-1.958.110
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	52.702	23.874	43.192	-6.079	98.166	82.165	-6.081	-3.663	284.277
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	-17.047	-5.593	-10.054	-1.271	-22.153	-24.871	-1.576	-7.145	-89.711
Provisiones Circulante	5.694	-3.616	-1.523	5.387	-265	-1.460	100	0	4.317
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	41.349	14.664	31.615	-1.963	75.749	55.834	-7.556	-10.808	198.883
Resultados Financieros	5.715	-4.982	-38.447	-23.281	-22.972	-20.400	-57.417	-95.429	-257.214
Resultados por Diferencias en Cambio	-117	-3.407	166	0	0	80	-46	0	-3.325
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	-272	223	-7.312	15	-1	425	164.882	-896	157.064
Provisiones de Inversiones Financieras	0	9	0	-217	0	20	-150	0	-338
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	0	0	213	0	0	149	0	0	363
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-1.836	-58	29	5	0	-3.288	11	0	-5.137
Resultado antes de Impuestos	44.838	6.449	-13.736	-25.441	52.776	32.820	99.723	-107.133	90.295
Impuesto de Sociedades	-14.650	-2.772	53	5.174	-16.252	-9.498	47.956	947	10.958
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	30.188	3.678	-13.683	-20.268	36.524	23.322	147.679	-106.187	101.253
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	0	0	-194	0	0	0	100.117	-98.768	1.154
RESULTADO CONSOLIDADO	30.188	3.678	-13.878	-20.268	36.524	23.322	247.796	-204.955	102.407
Atribuible a Minoritarios	687	-40	3.500	-708	-1	-1.805	0	-137	1.496
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	30.874	3.638	-10.378	-20.976	36.524	21.516	247.796	-205.092	103.903

BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2012									
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	357.705.871	161.690	2.014.320	101.563	3.803.536	1.033.575	7.389.618	-4.999.140	9.862.867
Activos intangibles	327	396	118			9.835	751	0	11.428
Inversiones Inmobiliarias				50.318	2.732.302	0	0	-219.072	2.563.548
Proyectos concesionales	77.857	1.474	742.538		123.268	414.395	0	0	1.359.531
Inmovilizado Material	180.362	78.231	5.289	2.242	0	308.508	5.042	12	579.686
Activos financieros	99.161	54.192	1.265.595	46.694	947.966	183.455	7.383.825	-4.780.080	5.200.806
Otros Activos no corrientes		595	780	2.308	0	0	0	0	3.683
Fondo de comercio		26.802				117.382	0	0	144.184
ACTIVOS CORRIENTES	2.697.696	694.867	829.850	1.697.800	111.416	618.123	775.882	-1.482.693	5.942.941
Activos no corrientes mantenidos para la venta			526.566		0	0	0	0	526.566
Existencias	325.129	45.577	242	1.605.292		17.875	393	255.756	2.250.263
Deudores	1.369.806	581.181	68.807	60.658	32.496	468.010	472.723	-803.839	2.249.842
Activos financieros	779.113	2.237	148.711	7.691	1.431	22.849	228.887	-936.063	254.855
Efectivo	223.648	65.873	85.524	24.159	77.490	109.388	73.880	1.453	661.414
ACTIVO = PASIVO	3.055.402	856.556	2.844.170	1.799.363	3.914.952	1.651.698	8.165.500	-6.481.833	15.805.808
PATRIMONIO NETO	714.156	160.933	17.130	-27.291	1.345.251	380.208	1.191.425	-1.916.737	1.865.075
Recursos Propios	706.587	160.643	-4.090	-33.617	1.345.197	355.680	1.191.425	-1.917.356	1.804.470
Intereses Minoritarios	7.569	289	21.220	6.326	54	24.528	0	619	60.606
PASIVOS NO CORRIENTES	291.192	48.819	2.107.852	662.266	1.845.519	519.474	4.975.166	-2.823.832	7.626.456
Deuda Financiera	125.871	26.791	1.113.663	372.452	1.768.864	340.041	2.890.152	26.404	6.664.238
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	180.129	0	13.075	32.814	0	0	226.018
Provisiones	4.451	7.448	24.769	64.030	9.329	46.383	1.715	0	158.125
Otros Pasivos no corrientes	160.870	14.580	789.291	225.784	54.252	100.236	2.083.299	-2.850.236	578.076
PASIVOS CORRIENTES	2.050.054	646.805	719.188	1.164.388	724.181	752.016	1.998.909	-1.741.264	6.314.277
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	209.685	0	0	0	0	-11.007	198.677
Deuda Financiera	187.592	161.736	250.856	970.976	679.129	198.940	350.002	15	2.799.246
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	12.063	0	2.326	4.014	0	0	18.403
Acreedores comerciales	1.539.615	393.909	154.447	157.001	8.678	239.590	70.245	-15.611	2.547.875
Provisiones para operaciones tráfico	74.551	21.074	3	4.524	583	16.616	126.840	0	244.191
Otros pasivos corrientes	248.296	70.085	92.133	31.887	33.466	292.856	1.451.822	-1.714.660	505.885

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011									
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	362.872	168.663	2.245.983	101.700	3.769.082	1.043.107	8.539.277	-5.435.364	10.795.321
Activos intangibles	382	521	138	0	0	12.853	1.089	0	14.982
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	51.876	2.782.420	0	0	-210.690	2.623.606
Proyectos concesionales	78.458	1.576	995.306	0	111.980	407.074	0	0	1.594.395
Inmovilizado Material	183.344	81.926	5.647	2.272	0	325.482	5.685	13	604.369
Activos financieros	100.689	57.243	1.244.111	46.508	874.682	169.513	8.532.504	-5.224.687	5.800.562
Otros Activos no corrientes	0	595	780	1.044	0	10.798	0	0	13.217
Fondo de comercio	0	26.802	0	0	0	117.388	0	0	144.190
ACTIVOS CORRIENTES	2.804.969	688.776	629.739	1.735.462	154.432	720.963	785.730	-1.605.048	5.915.024
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	319.793	0	0	0	0	0	319.793
Existencias	358.063	39.840	265	1.657.132	0	9.623	997	256.080	2.322.000
Deudores	1.484.859	556.350	98.427	49.424	26.056	608.471	457.577	-857.454	2.423.711
Activos financieros	789.185	3.994	128.197	7.371	1.546	25.806	313.368	-1.004.367	265.100
Efectivo	172.862	88.591	83.057	21.535	126.830	77.064	13.788	693	584.420
ACTIVO = PASIVO	3.167.841	857.439	2.875.723	1.837.162	3.923.514	1.764.071	9.325.008	-7.040.412	16.710.345
PATRIMONIO NETO	745.792	157.766	51.779	4.552	1.297.665	374.394	2.015.147	-2.098.808	2.548.286
Recursos Propios	731.519	157.439	54.312	-74	1.297.609	347.365	2.015.147	-2.102.382	2.500.934
Intereses Minoritarios	14.273	327	-2.533	4.626	56	27.029	0	3.574	47.352
PASIVOS NO CORRIENTES	219.425	76.132	2.137.596	635.704	2.465.114	509.633	5.303.173	-3.051.163	8.295.615
Deuda Financiera	62.509	51.457	1.123.814	340.447	2.401.681	340.719	2.889.773	54.769	7.265.169
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	201.010	0	11.944	28.341	0	0	241.295
Provisiones	4.451	8.129	24.249	65.344	9.329	43.549	1.715	27	156.791
Otros Pasivos no corrientes	152.465	16.547	788.523	229.913	42.160	97.024	2.411.685	-3.105.958	632.359
PASIVOS CORRIENTES	2.202.624	623.540	686.348	1.196.907	160.735	880.044	1.929.687	-1.813.440	5.866.445
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera	207.722	126.546	345.475	989.506	138.903	225.458	315.519	-34.159	2.314.971
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	11.721	0	1.878	3.487	0	0	17.086
Acreedores comerciales	1.661.888	411.811	244.743	155.145	8.944	211.857	0	116.479	2.810.867
Provisiones para operaciones tráfico	85.641	22.377	0	0	625	17.364	111.469	-34.469	203.007
Otros pasivos corrientes	247.374	62.805	84.409	52.256	10.385	421.877	1.502.699	-1.861.290	520.514

III. EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO

SACYR CONSTRUCCIÓN / SOMAGUE

- La actividad de Construcción (Sacyr Construcción y Somague) sigue acusando la disminución de la actividad en nuestro país provocada por la ralentización de la licitación pública. La evolución de la actividad internacional modera la caída de la actividad en España, si bien la comparativa de los seis primeros meses está afectada por el distinto calendario de inicio de obras en cada ejercicio.
- A pesar de la contracción de la cifra de negocios el margen Ebitda se mantiene en el 5,6%, con lo que se consigue el objetivo de este área de negocio de defensa de la rentabilidad a pesar de la prevista contracción del volumen de facturación.
- La cartera de obra se mantiene en niveles elevados respecto a la de diciembre de 2011, a pesar de la obra ejecutada, gracias a los contratos conseguidos en la primera mitad de 2012, tanto en el exterior como en el mercado nacional, lo que indica un adecuado ritmo de reposición de la cartera. La cartera existente asegura 39 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.
- El 78% de la cartera de obra pertenece a contratos en el exterior con lo que se mitiga la ralentización del mercado doméstico. En cuanto a su composición, la cartera de obra civil supone el 87% de la cartera total, el 10% corresponde a edificación no residencial y el 3% restante a edificación residencial.

(Miles de Euros)	JUNIO		% Var
	2012	2011	12/11
Cifra de Negocios	1.002.496	1.349.382	-25,7%
Internacional	510.934	627.354	-18,6%
% Internacional	51%	46%	5,0pp
EBITDA	55.762	76.576	-27,2%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	26.319	34.512	-23,7%
Margen Ebitda	5,6%	5,7%	

(Miles de Euros)	JUNIO	DICIEMBRE	Var
	2012	2011	1S 2012
CARTERA	6.461.769	6.680.721	-3,3%
Internacional	5.034.909	5.138.948	-2,0%
% Cartera Internacional	78%	77%	1,3%
Meses de actividad	39	33	6

CONTRATACIÓN INTERNACIONAL

La Dirección de Contratación Internacional junto a los 11 delegados de las oficinas que el grupo ha abierto en el extranjero (Panamá, México, Perú, Colombia, Chile, Italia, Qatar, India, Australia, Argelia y Estados Unidos) trabajan conjuntamente en el crecimiento orgánico del negocio internacional del grupo. En un entorno en el que la licitación en el exterior es cada vez más competitiva, la experiencia que Sacyr atesora en proyectos con diseño o tecnología compleja representa una ventaja diferencial, dirigiendo los esfuerzos a contratos que coincidan con las áreas de experiencia de la compañía o en las regiones geográficas de fuerte implantación, con la intención de entrar en uno o dos nuevos mercados al año. Los objetivos más inmediatos son India y Panamá, Oriente Medio, Perú, México, Estados Unidos y Australia.

La actividad licitadora en el primer semestre de 2012 ha permitido obtener importantes contratos, algunos en nuevos mercados, como Colombia, con lo que Sacyr amplía y consolida su expansión internacional con la entrada en un nuevo mercado en expansión que cuenta con un importante plan de infraestructuras en marcha. Se detallan a continuación este contrato y otros conseguidos en el periodo:

- El Instituto Nacional de Vías de **Colombia** (Invias) ha adjudicado a Sacyr un importante contrato para la construcción de un tramo de la carretera de Cali a Buenaventura por importe de 103 millones de euros. El tramo adjudicado es “Playa Larga – Cisneros”
- Somague llevará a cabo los trabajos de acabado de la Terminal Internacional de salidas y llegadas y torre de control del Aeropuerto de Catumbela (**Angola**) por 41 millones de euros). Además, realizará diversos trabajos de instalaciones eléctricas, sistemas de navegación aérea y equipamientos por 43 millones de euros.
- Somague también construirá la estación “Vila Prudente” en el metro de Sao Paulo (**Brasil**) por un importe de 35 millones de euros. La obra, adjudicada por la Compañía Metropolitana de São Paulo, incluye la construcción de una terminal de autobús y su conexión con la línea de metro subterráneo, el edificio técnico y su urbanización exterior.
- 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 55 millones de euros, aunque la inversión total en el proyecto alcanzará los 90 millones de euros.
- La realización de las obras de infraestructura del Campus Universitario de **Angola**, por importe de 33 millones de euros.
- La rehabilitación y ampliación de la sede de Sonangol Distribuição en Luanda, también en **Angola**, por importe de 10 millones de euros.

CONTRATACIÓN NACIONAL

- El Departamento de Transportes del Gobierno vasco, a través del ente público ETS, ha adjudicado a la UTE liderada por Sacyr Construcción, la ejecución del proyecto de construcción de la estación de Altza (Metro de San Sebastián), que contará con un plazo de ejecución de 31 meses y un presupuesto de 34 millones de euros. El nuevo trazado entre Herrera y Altza tiene una longitud de 1.040 metros, de los que 830 metros discurrirán en túnel. La nueva estación de Altza que será construida a 28 metros de profundidad. dispondrá de dos vestíbulos y dos tubos de acceso.

- La construcción del tramo Campobeceros- Portocamba de la línea de Alta Velocidad Madrid – Galicia, adjudicada por ADIF con un presupuesto total de 71 millones de euros y un importe para el grupo de 50 millones de euros.

- Construcción de la nueva variante de Autzagane, de la carretera radial “Amorebieta-Muxika”, por un importe de 53 millones de euros y un plazo de 28 meses para la ejecución del proyecto.

- La construcción del nuevo muelle de cruceros dentro del programa de ampliación del Puerto de Valencia, por importe de 10 millones de euros.

- La construcción de un edificio de viviendas en Hospitalet, por importe de 10 millones de euros.

- La construcción de una nave industrial destinada a la fabricación y distribución de embalajes y productos de cartón para Cartonajes La Unión, en Madrid, por importe de 9 millones de euros.

- La Autoridad Portuaria de la Bahía de Algeciras ha adjudicado a una UTE liderada por Sacyr Construcción las obras de ampliación y refuerzo del vial principal del Puerto de Algeciras (Cádiz) por un importe de 5 millones de euros. La obra consiste en la ampliación y mejora del vial principal para dotarlo de mayor capacidad y separar los tráficos en tramos conflictivos, así como la reordenación de espacios para mejorar el tráfico del Estrecho.

- Las obras de construcción del centro integral de servicios de Ibermutuamur en Oviedo por importe 5 millones de euros.

- La construcción de un aparcamiento soterrado en el barrio de Pedralbes de Barcelona, por un total de 4 millones de euros.

VALORIZA

La actividad de Servicios desarrollada por Valoriza sigue creciendo a un ritmo sostenido. La facturación a 30 de junio de 2012 asciende a 529 millones de euros, un 7% más que el año anterior.

El Ebitda de esta actividad es de 83 millones de euros, alcanzando márgenes operativos elevados, en torno al 16%, fruto del mix de negocio y del análisis selectivo de las licitaciones. Su crecimiento

respecto al primer semestre de 2011 se ha visto atenuado fundamentalmente por dos factores estacionales :

- La horquilla de precios de las plantas cogeneradoras: en 2011 el diferencial entre el precio de venta de electricidad y el precio de compra del gas fue especialmente favorecedor. Respecto al mismo periodo de 2011, el precio de la electricidad se ha incrementado un 18% pero el del gas un 35%, con lo que el margen del primer semestre de 2012 se sitúa en niveles algo inferiores pero sostenibles.
- Parte del incremento de la cifra de negocios en la actividad de agua se debe a la construcción de plantas desaladoras, cuya mayor contribución al EBITDA se producirá en la fase de explotación.

El desglose de ingresos y la contribución al Ebitda entre las distintas áreas fue el siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	JUNIO		% Var 12/11
	2012	2011	
Agua	162.066	128.195	26,4%
Energías alternativas	91.797	85.759	7,0%
Medioambiente	149.459	166.688	-10,3%
Multiservicios	125.531	112.800	11,3%
Central	81	-117	
TOTAL	528.934	493.325	7,2%

EBITDA (Miles de Euros)	JUNIO		% Var 12/11
	2012	2011	
Agua	23.136	20.990	10,2%
Energías alternativas	28.821	30.442	-5,3%
Medioambiente	23.416	23.626	-0,9%
Multiservicios	6.602	5.683	16,2%
Central	1.103	1.424	
TOTAL	83.078	82.165	1,1%

Como ya destacamos en el primer trimestre, se observa una reducción de la cifra de negocios en la actividad de Medioambiente por el abandono del contrato con alguna entidad Municipal con mejora del margen de la actividad.

CONTRATACIÓN

La creación de **Sacyr Industrial** es uno de los puntos destacados de la estrategia de futuro del grupo. Enmarcada en la actividad de Servicios, se ha constituido mediante la aportación de diversos activos

ya existentes en Valoriza que junto con las nuevas alianzas creadas para entrar en los sectores de construcción de instalaciones eléctricas, químicas, de petróleo y de gas va a suponer la generación de una actividad nueva que contribuirá al crecimiento sostenido del grupo. Atenderá la demanda existente a nivel mundial de grupos industriales fuertes, con experiencia en ingeniería pero también volcados en el cliente para el desarrollo de proyectos energéticos.

Se están realizando ofertas y estudios de varias Plantas en el sector del Gas y del Petróleo, del Tratamiento de Residuos, en Generación de Energía con recursos Convencionales o Renovables, Cogeneraciones, Infraestructuras eléctricas en Líneas y Subestaciones, tanto en España como en otros países (Perú, Bolivia, Panamá, Colombia, Chile, Escocia, Países del Este de Europa y Australia)

- Durante el primer semestre del año, Sacyr Industrial ganó su primer contrato en Bolivia, que consistirá en la realización de la instalación de la “cabeza de pozo” y la construcción de un gaseoducto en el Área Caipipendi. El importe total de la adjudicación es de 41 millones de euros.

En gestión del **Agua**, destacan dos importantes contratos:

- Somague Ambiente, especializada en servicios medioambientales, se ha adjudicado por 300 millones de euros el contrato para la prestación del servicio público de abastecimiento de agua y saneamiento en la ciudad de Votorantim situada en Sao Paulo, Brasil. El contrato tiene un periodo de duración de 30 años, y es el mayor contrato que se ha firmado en el Estado de Sao Paulo por una concesión desde que ha entrado en vigor la nueva ley de saneamiento. Votorantim es un municipio situado en el interior de Sao Paulo, a 100 kilómetros de la capital del estado y tiene una población de 110.000 habitantes. La adjudicación, incluye la construcción, operación y mantenimiento de las plantas necesarias para la producción y distribución de agua.
- Se ha obtenido el contrato, adjudicado por el Canal de Isabel II, de realización del proyecto y la construcción de la Estación de Tratamiento de Agua Potable (ETAP) de Pelayos de la Presa (Madrid) por un importe de 14 millones de euros. La nueva estación, con una capacidad máxima de tratamiento de agua para una población de unos 115.000 habitantes, abastecerá a los municipios del llamado rincón suroeste de la Comunidad de Madrid, compuesto por Pelayos de la Presa, San Martín de Valdeiglesias, Rozas de Puerto Real, Cadalso de los Vidrios y Cenicientos.

Además, Valoriza se ha adjudicado importantes contratos en la actividad de **Servicios Medioambientales**, como los que se citan a continuación:

- Un lote del mantenimiento de zonas verdes y arbolado de Madrid por 11 millones de euros, el contrato por 10 años de limpieza viaria y recogida de RSU de Majadahonda por 62 millones de euros. diversos contratos para el mantenimiento y limpieza de edificios por más de 40 millones de euros y otros para la conservación de carreteras por 15 millones de euros.
- Valoriza Servicios Medioambientales también se ha adjudicado la explotación y mantenimiento de la Planta de Biometanización de “La Paloma” (Madrid). Por un importe de 57 millones de euros y un plazo de 14 años, prorrogables por otros dos, para la concesión.
- Valoriza Servicios Medioambientales realizará el servicio de limpieza urgente en la ciudad de Madrid, por un importe anual de 8,5 millones de euros. El servicio contará, como novedad, con las últimas tecnologías en maquinaria y empleo de energías limpias y sostenibles, con vehículos híbridos y de Gas Natural Comprimido (GNC), que disminuirán las emisiones atmosféricas y acústicas, e incrementarán la eficiencia, disminuyendo los consumos de energía y agua, con los máximos rendimientos y máxima eficacia de los tratamientos.

Y por último, en el ámbito de **Multiservicios**, destacar:

- El Servicio Murciano de Salud ha adjudicado a Valoriza Facilities el servicio de limpieza de los edificios e instalaciones del Hospital General Universitario “Virgen de la Arrixaca” en El Palmar (Murcia) por importe de 17,6 millones durante dos años, prorrogables por otros dos.
- 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,
- La adjudicación de diversos contratos para el mantenimiento y limpieza de edificios , de limpieza de los Aeropuertos de Palma de Mallorca, Vigo y otros para la conservación de carreteras por 15 millones de euros.

En otro orden de cosas, Sadyt, filial del grupo Sacyr especializada en ingeniería para el tratamiento del agua, ha sido reconocida con dos **premios a la excelencia** por Global Water Intelligence, la publicación internacional más prestigiosa del sector. Estos premios reconocen a los proyectos que han realizado los avances más significativos en términos de innovación y en el cumplimiento de objetivos en circunstancias especialmente complejas en el campo de la ingeniería del agua a nivel mundial.

- En la categoría de Planta Desaladora del Año, Sadyt ha ganado el primer premio por la desaladora de Perth, realizada por el consorcio Southern SeaWater Alliance del que forma parte.
- Además, el proyecto de la planta de desmineralización de la nueva refinería de Repsol en Cartagena ha sido reconocido con el premio Proyecto de Agua Industrial del Año. En este proyecto han participado Sacyr en la construcción de las obras de implantación y accesos y Sadyt en la construcción de dos plantas de tratamiento de agua desmineralizada (350 m³/h) y efluentes (200m³/h), en lo que supone el mayor proyecto de tratamiento de agua industrial en España.

TESTA

La cuenta de resultados de Testa a 30 de junio de 2012 muestra, como viene siendo habitual cada trimestre, la estabilidad y la fortaleza de la división de Patrimonio de Sacyr. La facturación de Testa asciende a 126 millones de euros, un crecimiento del 1,8% respecto al mismo semestre de 2011.

De la cifra de negocios total corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 123 millones de euros y el resto corresponde fundamentalmente a prestación de servicios de gestión patrimonial por importe de 3 millones de euros.

(Miles de Euros)	JUNIO		% Var
	2012	2011	12/11
Cifra de Negocios	125.581	123.329	1,8%
EBITDA	118.679	98.166	20,9%
EBIT	96.482	75.749	27,4%
BENEFICIO NETO	55.429	36.524	51,8%
Margen Ebitda (*)	79,1%	79,6%	-0,5 pp
SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m2)	1.523	1.532	-0,6%
GRADO OCUPACION (Rentas)	96,4%	97,5%	-1,1%

(*) Sin incluir en 2012 los resultados positivos obtenidos por venta de activos

La evolución de la cifra de negocios ha ido acompañada de un buen comportamiento del Ebitda, que alcanza los 119 millones de euros e incluye 19,4 millones de euros de resultados positivos obtenidos por la venta de activos patrimoniales. El margen Ebitda sobre cifra de negocios se mantiene en el 79%.

La fortaleza del resultado operativo y el resultado procedente de la rotación de activos permite que el beneficio neto de Testa crezca un 52% respecto al año anterior.

El desglose de la evolución de la cifra de negocios por producto es el que se muestra a continuación. A igualdad de superficies, el crecimiento hubiera sido del 2,7% (del 3,9% en oficinas)

Miles de Euros	Ingresos Brutos		
	30/6/2012	30/6/2011	%
Construcciones para arrendamiento	123.153	120.790	2,0%
Oficinas	83.063	81.011	2,5%
Hoteles	14.520	14.249	1,9%
Comercial	12.803	12.250	4,5%
Viviendas	6.588	6.807	-3,2%
Industrial	4.427	4.920	-10,0%
Residencias	925	913	1,3%
Aparcamiento	586	586	0,0%
Uso mixto	241	54	100,0%
Ingresos por servicios	2.428	2.538	-4,3%
CIFRA DE NEGOCIOS	125.581	123.329	1,8%

La superficie final asciende a 1.523 miles de m² y el grado de ocupación se sitúa en niveles prácticamente de plena ocupación.

SACYR CONCESIONES

Los ingresos concesionales crecen un 9,5% en el primer semestre de 2012 frente al primer semestre de 2011. El crecimiento se explica por la aportación de ingresos de las concesiones que han entrado en explotación desde el cierre del primer semestre de 2011:

- La autopista “Vallenar-Caldera” (Chile), que entró en explotación en noviembre de 2011, por lo que no aportó ingresos en el primer semestre de 2011.
- El Hospital del Santo Espíritu de Isla Terceira (Islas Azores, Portugal) con una inversión en construcción de 62 millones de euros y un periodo de gestión de los servicios no sanitarios de 30 años, que ha entrado en explotación en el primer semestre de 2012.

(Miles de Euros)	JUNIO 2012	JUNIO 2011	% Var 12/11
Cifra de Negocios	125.183	267.192	-53,1%
Ingresos concesiones	70.574	64.435	9,5%
Ingresos construcción*	54.609	202.757	-73,1%
EBITDA	43.069	43.192	-0,3%
EBIT	31.071	31.615	-1,7%
BENEFICIO NETO	(11.459)	(10.378)	-10,4%
Margen Ebitda	61,0%	67,0%	-6,0pp

*Incluye la construcción realizada por la propia concesionaria en aplicación de la NIIF12, sin efecto en el Ebitda, al haberse igualado la cifra de ventas a los costes de dicha actividad constructora.

(Miles de Euros)	JUNIO 2012	DICIEMBRE 2011	Var 1S 12
CARTERA**	28.681.067	28.677.245	0,0%
Km concesionados	1.891	1.891	0,0%

** En 2011 reexpresada por cambio en perímetro de consolidación

La evolución del tráfico en las autopistas del Grupo está condicionada por el contexto de desaceleración de la economía y de subida del precio de los carburantes. Destaca el crecimiento del tráfico en las concesiones internacionales.

	ACUMULADO JUNIO			IMD JUNIO ACUMULADO		
	2012	2011	Var. (%)	2012	2011	Var. (%)
AUTOVÍA DEL TURIA	2.822	2.756	2,4%	36.087	36.598	-1,4%
AUTOVÍA NOROESTE C.A.R.M.	1.899	1.758	8,0%	10.631	11.192	-5,0%
VIATUR	3.292	3.348	-1,7%	22.118	22.946	-3,6%
PALMA MANACOR	1.628	1.652	-1,5%	19.341	20.236	-4,4%
AUTOVÍA DEL BARBANZA	2.061	2.075	-0,7%	11.585	12.071	-4,0%
AUTOVÍA DEL ERESMA	2.741	2.766	-0,9%	6.465	6.700	-3,5%
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	0	0	-	20.786	19.795	5,0%
NEOPISTAS	735	794	-7,4%	-	-	-
INTERCAMBIADOR DE MONCLOA	3.144	3.919	-19,8%	-	-	-
INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA	1.621	1.800	-9,9%	-	-	-
HOSPITAL DE PARLA	6.451	6.678	-3,4%	-	-	-
HOSPITAL DE COSLADA	6.878	7.132	-3,6%	-	-	-
SACYR CONCESIONES	508	1.880	-73,0%	-	-	-
España	33.779	36.559	-7,6%			
AUTOPISTAS DEL SOL (San José - Caldera)	6.556	5.520	-	31.873	25.857	23,3%
SYV CONCESIONES COSTA RICA	120	100	19,7%	-	-	-
Costa Rica	6.676	5.620	18,8%			
N6 CONCESSION LTD	2.860	2.863	-0,1%	8.815	8.901	-1,0%
M-50 CONCESSION LTD	4.841	5.840	-17,1%	108.865	106.198	2,5%
SACYR CONCESSIONS - IRLANDA	168	748	-77,5%	-	-	-
N6 OPERATIONS	116	114	2,4%	-	-	-
Irlanda	7.986	9.564	-16,5%			
AUTOESTRADAS DO MARÃO	3.110	5.250	-40,8%	12.656	13.650	-7,3%
HOSPITAL BRAGA	4.697	3.646	28,8%	-	-	-
HOSPITAL DE VILA FRANCA	1.531	0	0,0%	-	-	-
HOSPITAL AZORES	1.649	531	-	-	-	-
SOMAGUE CONCESSOES - PORTUGAL	24	125	-	-	-	-
ESCALA PARQUE	749	166	-	-	-	-
Portugal	11.759	9.716	21,0%			
SACYR CONCESIONES CHILE	425	0	-	0	0	-
SACYR OPERACIÓN Y SERVICIOS	1.263	0	-	0	0	-
RUTAS DEL DESIERTO - ACCESOS A IQUIQE	154	0	-	-	-	-
VALLÉS DEL BIO BIO - CONCEPCIÓN CABRERO	829	0	-	-	-	-
VALLÉS DEL DESIERTO - VALLENAR CALDERA	7.704	2.975	-	4.838	4.319	12,0%
Chile	10.374	2.975	248,7%			
TOTAL SIN INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	70.574	64.435	9,5%			
INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	54.609	202.758	-73,1%			
TOTAL	125.183	267.192	-53,1%			

Sacyr Concesiones ha cerrado la venta del 45% de la Autovía del Arlanzón con el Fondo Marguerite por un importe global de 107 millones de euros. El grupo mantiene una participación del 55%. La operación se cerró en el mes de julio y por lo tanto no tiene impacto en los resultados del primer semestre de 2012, si bien a 30 de junio esta concesión se ha contabilizado como "mantenida para la venta" y se ha reformulado el primer semestre de 2011 como indica la NIIF 12 a fin de permitir la comparación entre periodos. De los 106,6 millones de euros de la operación, 82,1 millones corresponden a la deuda asociada a la participación del 45% transferida a Marguerite y 24,5 millones al equity.

En este primer semestre, Sacyr Concesiones ha constituido la sociedad concesionaria Ruta del Algarrobo, titular de la concesión La Serena – Vallenar en Chile. Sacyr ya tiene acordados los términos y condiciones de la financiación con Corpbanca y Banco Estado. Además, ha desembolsado el 40% del capital de la concesionaria (20 millones de euros).

El pasado mes de junio, se ha cerrado la refinanciación de la sociedad concesionaria chilena Valles del Desierto, S. A. de la que Sacyr Concesiones es titular del 60%. Se ha refinanciado la deuda existente en mejores condiciones y se ha obtenido un importe adicional de deuda de aproximadamente 40 millones de euros.

Sacyr Concesiones cuenta a 30 de junio de 2012 con una cartera de 34 concesiones distribuidas en 6 países. De ellas, 22 son concesiones de autopistas, distribuidas entre la UE con 16 (España: 11, Portugal: 2, Irlanda: 2, Italia 1) y América con 6 (Chile: 4 y Costa Rica: 2). Sacyr Concesiones tiene también 12 concesiones de otros activos: 3 hospitales en la Comunidad de Madrid, 3 hospitales en Portugal, 2 intercambiadores de transporte, también en Madrid; 2 líneas de metro (en Sevilla y Tenerife); 1 aeropuerto en Murcia y 1 compañía de áreas de servicio.

La cartera de ingresos recurrentes de la actividad asciende a 30 de junio de 2012 a 28.681 millones de euros, (es ligeramente inferior a la del cierre del trimestre anterior debido al cambio en el perímetro de consolidación de la AP4 Amarante- Vilareal que se integra por el método proporcional en vez de global). Un 74% de esta cartera está ubicada fuera de España.

VALLEHERMOSO

- La cifra de negocios de Vallehermoso a 30 de junio de 2012 asciende a 49 millones de euros. De esta cifra, 43 millones de euros corresponden a la venta de producto residencial, con 151 viviendas escrituradas, 4 millones de euros corresponden a ventas de suelo y 2 millones de euros corresponden a ingresos por prestación de servicios.

- La facturación es inferior a los 97 millones de euros del primer semestre de 2011 como consecuencia de la progresiva reducción del stock de viviendas pendientes de venta y la atonía del sector, si bien el ritmo de facturación ha sido superior al del primer trimestre del ejercicio.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	JUNIO		% Var 12/11
	2012	2011	
Producto residencial	42.627	93.251	-54,3%
Suelo	3.951	1.353	192,0%
Total Producto Residencial y suelo	46.578	94.604	-50,8%
Prestación de servicios	2.677	2.947	-9,2%
TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS	49.255	97.551	-49,5%

A 30 de junio de 2012, Vallehermoso tiene un stock de 1.025 viviendas pendientes de venta y una cartera contratada por importe de 44 millones de euros.

VI. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

SACYR	Junio		% Var 12/11
	2012	2011	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	1,45	6,52	-77,70%
Precio máximo de la acción	4,04	9,34	-56,76%
Precio mínimo de la acción	1,06	4,55	-76,68%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	614.458	2.755.342	-77,70%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	846.087	1.800.679	-53,01%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	3.204.000	1.931.607	65,87%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	422.598	422.598	
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

VII. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Los titulares de participaciones significativas de Sacyr Vallehermoso, S.A. a la fecha de elaboración de esta información, son los siguientes:

ACCIONISTA	%Total
D. Manuel Manrique Cecilia	6,04%
Cymofag, S.L.	6,04%
DISA - Demetrio Carceller Arce	13,05%
D. Juan Abelló Gallo	9,62%
Nueva Compañía de Inversiones Austral B.V.	9,62%
D. José Manuel Loureda Mantiñán	12,39%
Prilou, S.L.	7,12%
Prilomi, S.L.	5,27%
Participaciones Agrupadas, S.L	7,70%
NCG Banco, S.A.	6,73%
Beta Asociados, S.L.	5,31%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L	6,24%
Grupo Satocán, S.A.	2,88%
D. Diogo Alvez Diniz Vaz Guedes	0,38%
TOTAL PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS	70,34%