

A large, light-colored world map is centered in the background, composed of a grid of small squares. The map is partially obscured by a dark blue rectangular area containing the title text.

Informe
de Resultados

2010

Primer semestre

The bottom half of the cover features a collage of images. The background is a grid of four vertical panels. The left two panels show a blue sky with white clouds. The right two panels show a blue sky with dark, heavy clouds. The bottom row of the grid shows a wide view of a suspension bridge over a body of water, with mountains in the distance. The bridge is white and spans across the water. The water is a deep blue color.

I.	DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	
	• DATOS OPERATIVOS	1
	• DATOS ECONÓMICO – FINANCIEROS	2
II.	CUENTA DE RESULTADOS y BALANCE CONSOLIDADO	4
III.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	15
IV.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	27
V.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	28

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. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS OPERATIVOS (Millones de Euros)	Junio 2010	Junio 2009*	% Var 10/09
---	---------------	----------------	----------------

CONSTRUCCIÓN - SACYR/SOMAGUE

CARTERA DE OBRA	7.791	7.314	6,5%
Cartera Internacional	69%	62%	6,9
<i>Meses Actividad</i>	31,9	26,1	22,3%

PROMOCIÓN RESIDENCIAL - VALLEHERMOSO

VIVIENDAS ENTREGADAS	1.138	1.360	- 16,3%
CARTERA CONTRATADA	403	985	- 59,1%

CONCESIONES – SACYR CONCESIONES**

CARTERA DE INGRESOS	28.692	28.652	0,1%
<i>KM EN CONCESIÓN</i>	1.425	1.411	1,0%

PATRIMONIO – TESTA

<i>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m²)</i>	1.508	1.494	0,9%
<i>GRADO OCUPACIÓN</i>	95,8%	96,9%	- 1,1
CARTERA DE ALQUILERES	2.725	2.860	- 4,7%

SERVICIOS – VALORIZA

CARTERA DE INGRESOS	11.960	11.715	2,1%
---------------------	--------	--------	------

* Reformulado aplicación CINIIF12

** Datos pro forma.

I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS ECONÓMICO- FINANCIEROS (Millones de Euros)	Junio 2010	Junio 2009 (*)	% Var 10/09
BENEFICIO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	85,4	-321,7	n.s.
EBITDA			
Construcción (Sacyr – Somague)	76,6	85,8	-10,7%
Servicios (Valoriza)	62,9	54,3	15,8%
Patrimonio (Testa)	100,6	107,1	-6,0%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	15,9	10,7	49,6%
Holding, participadas y ajustes	9,8	-94,7	n.s.
EBITDA ACTIVIDADES (Ex Promoción)	265,9	163,1	63,0 %
Promoción Residencial (Vallehermoso)	-71,5	47,9	n.s.
TOTAL	194,4	211,1	-7,9%
PATRIMONIO NETO (1)	3.348	2.954	13,3%
DEUDA NETA (1)	11.598	11.861	- 2,2%

(1) Datos de 2009 a 31 de diciembre

* Reformulado aplicación CINIIF12

Aplicación CINIIF 12 Acuerdos de Concesión de Servicios

Como ya se explicó en el informe de resultados del primer trimestre, en 2010 el grupo SyV ha comenzado a aplicar la interpretación CINIIF 12 relativa a la contabilización conforme a las NIIF de los Acuerdos de Concesión de Servicios entre el sector público y el privado. Dicha normativa introduce modificaciones sustanciales en la forma de contabilizar los contratos de concesión en los que la concesionaria tenga derecho al cobro de una cantidad fija del concedente, con independencia del uso que se haga de la infraestructura.

El principal impacto en los estados financieros del grupo SyV se resume en que las concesiones afectadas por la nueva norma (en Sacyr Concesiones fundamentalmente, aunque también con escaso impacto en Valoriza y Sacyr) se han reclasificado de los epígrafes de Inmovilizado del balance “Proyectos Concesionales” al de “Activos Financieros no corrientes”, por lo que parte de los ingresos que generan tienen la consideración de ingresos financieros y no forman parte de la cifra de negocios. La cuantificación en los resultados del primer semestre de 2010 se recoge en la siguiente tabla:

Millones de Euros	Cifra de negocios	Beneficio Neto
Sacyr Concesiones	-19,8	9,0
Otras áreas	-1,1	0,1
Total SyV	-20,9	9,1

Las cifras de 2009 se han reformulado siguiendo el mismo criterio contable a fin de que sean plenamente comparables.

También se ha recalculado la cartera de ingresos futuros en 2010 y 2009 para ajustarla a la nueva forma de contabilizar los ingresos.

II. CUENTA DE RESULTADOS

Aspectos contables con impacto en el resultado

Al comparar los resultados del primer semestre de 2010 con los del primer semestre de 2009 hay que tener en cuenta, para una mejor comprensión de los mismos los siguientes aspectos:

- En el primer semestre del año anterior, los resultados reflejan (como “Resultados de las actividades interrumpidas”) la plusvalía por importe de 760,8 millones de euros que generó la venta de Itínere.
- También se incluyeron como “Resultados de las actividades interrumpidas” en 2009 los resultados de todos los activos concesionales de Itínere hasta la fecha de liquidación de la OPA (26 de junio de 2009)
- Por otra parte, el 13 de junio de 2010 Sacyr Vallehermoso ha llegado a un acuerdo para la venta de un 49% de cuatro activos concesionales: Intercambiador de Transportes de Moncloa, Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, Autovía del Noroeste y Autovía del Turia. De acuerdo con la NIIF 5, estos cuatro activos se han clasificado como “activos no corrientes mantenidos para la venta” y los ingresos y gastos de las mismas se presentan en la rúbrica de “Resultado del ejercicio procedente de actividades interrumpidas” de la cuenta de resultados neto de impuestos. Las cifras de 2009 se han reformulado con el mismo criterio.
- A finales de marzo de 2009 se llevó a cabo la venta de una serie de activos inmobiliarios de Vallehermoso y Testa, que generaron plusvalías por importe de 69,3 millones de euros.
- Esta venta produce un gran impacto en la comparación de las cifras de Vallehermoso, ya que en el primer semestre de 2009 se concentró la mayor parte de las escrituraciones del ejercicio.
- En Testa, los activos vendidos aportaron tres meses de ingresos en 2009, ya que la transmisión de los mismos tuvo lugar en los últimos días de marzo del año anterior.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	Junio		Var 10/09
	2010	2009*	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.345.319	3.295.001	-28,8%
Otros Ingresos	192.673	180.018	7,0%
Total Ingresos de explotación	2.537.991	3.475.019	-27,0%
Gastos Externos y de Explotación	-2.343.565	-3.263.949	-28,2%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	194.427	211.071	-7,9%
Amortización Inmovilizado	-77.654	-72.010	7,8%
Provisiones Circulante	68.891	-138.826	n.s.
RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN	185.664	235	n.s.
Variación provisiones inmovilizado	21	4.705	n.s.
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	185.685	4.939	n.s.
Resultados Financieros	-214.856	-309.201	-30,5%
Resultados por Diferencias en Cambio	4.912	-593	n.s.
Resultado Sociedades puesta en Participación	94.959	-257.583	n.s.
Provisiones de Inversiones Financieras	11.565	-182	n.s.
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	-158	0	n.s.
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	445	64.416	-99,3%
Resultado antes de Impuestos	82.554	-498.204	n.s.
Impuesto de Sociedades	2.902	176.463	n.s.
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	85.455	-321.740	n.s.
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	896	739.798	n.s.
RESULTADO CONSOLIDADO	86.351	418.057	-79,3%
Atribuible a Minoritarios	-4.753	204	n.s.
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	81.598	418.261	-80,5%

* Reformulada CINIIF 12

ANÁLISIS DE RESULTADOS

- El beneficio neto alcanza los 81,6 millones de euros.
- El beneficio después de impuestos de las actividades continuadas asciende a 85,4 millones de euros frente a las pérdidas por importe de 321,7 millones de euros del primer semestre de 2009.
- Por su parte, el beneficio neto de las actividades interrumpidas asciende a 0,1 millones de euros, inferior al del primer semestre de 2009 en el que se produjo una plusvalía por la venta de Itínere de 760,8 millones de euros.
- El EBITDA ha sido de 194,4 millones de euros, lo que sitúa el margen bruto en el 8,3% frente al 6,4% del año anterior.
- El EBIT a junio de 2010 es de 185,7 millones de euros. A junio de 2009 ascendió a 4,9 millones de euros.

CIFRA DE NEGOCIOS

A 30 de junio de 2010 la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 2.345,3 millones de euros, impulsada por la buena evolución de las actividades de Servicios y Concesiones del grupo.

La variación respecto al mismo semestre del año anterior ha sido del -28,8%. Hay que tener en cuenta que durante el primer semestre de 2009 tuvo lugar una serie de operaciones extraordinarias de ventas de suelos en Vallehermoso. Sin tener en cuenta esta operación atípica el descenso de la cifra de negocio ha sido del 7,5%. También se vendieron en 2009 una serie de activos inmobiliarios de Testa. Estos últimos, sin embargo, aportaron rentas durante los tres primeros meses de 2009 ya que se vendieron a finales de marzo por lo que estamos comparando semestres poco homogéneos.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	JUNIO		% Var 10/09
	2010	2009*	
Construcción	1.465.568	1.700.461	-13,8%
Servicios (Valoriza)	483.740	430.739	12,3%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	289.562	388.944	-25,6%
Patrimonio (Testa)	125.904	131.790	-4,5%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	29.997	20.581	45,8%
Holding y Ajustes	-59.250	-148.467	
CIFRA DE NEGOCIOS	2.335.521	2.524.048	-7,5%
Ventas extraordinarias Vallehermoso	9.798	770.953	-98,7%
CIFRA DE NEGOCIOS	2.345.319	3.295.001	-28,8%

* Pro forma

- La actividad de Construcción ha alcanzando una cifra de negocios de 1.465,6 millones de euros a 30 de junio de 2010. La variación respecto al año anterior ha sido del -13,8% y está motivada por la ralentización de la actividad nacional y la climatología adversa de los primeros meses de 2010 que ha tenido un efecto negativo retrasando el calendario de avance de las obras. Sin embargo, la cifra de negocios internacional ha crecido un 12%. La elevada cartera de obra asciende a 7.791 millones de euros a 30 de junio de 2010, un 6,5% superior a la de 30 de junio de 2009 y garantiza la evolución de esta actividad a futuro.
- La actividad de Servicios continuó con el ritmo de crecimiento de anteriores periodos, registrando un aumento de la cifra de negocios del 12,3% hasta los 483,7 millones de euros. El crecimiento es especialmente importante en la actividad de Medioambiente, que creció el 20% y en Agua que creció el 17%.

- El conjunto de las ventas escrituradas en la actividad de promoción residencial, alcanza los 299,4 millones de euros. El dato es notablemente inferior al del primer semestre de 2009, en parte por la coyuntura del sector pero también porque se está comparando con un semestre en el que se concentró la mayor parte de las ventas de suelo del ejercicio pasado. En concreto las ventas de suelo ascendieron a 30 de junio de 2009 a 770,9 millones de euros, frente a 9,8 millones de euros en 2010.
- En el área de concesiones, el crecimiento del 45,8% en los ingresos responde al buen comportamiento de las concesiones y a la puesta en explotación de dos nuevas. Así, en 2010 han contribuido a la cifra de negocios la Autopista del Sol en Costa Rica y la autovía irlandesa N -6.
- En cuanto a los ingresos de la actividad patrimonial alcanzaron los 125,9 millones de euros, cifra un 4,5% inferior a la registrada en el primer semestre del año anterior. Esta variación se debe al efecto de la venta de determinados activos patrimoniales a finales de marzo de 2009. De la cifra de negocios total corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 123,1 millones de euros y el resto corresponde a prestación de servicios de gestión patrimonial por importe de 2,8 millones de euros. La variación de los ingresos de alquileres a igualdad de superficie ha sido del -0,6%.

La facturación procedente de nuestra actividad internacional ha experimentado un crecimiento del 22% y representa ya un 31% de la facturación del grupo SyV, frente al 18% que suponía al cierre del primer semestre de 2009. Este porcentaje irá creciendo en el futuro al incorporarse a la cifra de negocios los proyectos en cartera.

Por zonas geográficas, el 28% de la cifra de negocios internacional se generó en Portugal, un 11% en Italia, un 14% en Irlanda por la construcción realizada para las concesiones adjudicadas y el 17% en Angola, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza, el 9% en Panamá, por las obras de ampliación del Canal y el 21% restante se refiere principalmente a la actividad en Costa Rica y Chile y a los alquileres de los inmuebles que Testa explota en Miami y París.

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)

El resultado bruto de explotación del grupo se situó en 194,4 millones de euros, destacando el importante incremento del Ebitda en el área de concesiones y en la actividad de servicios. El impacto de la caída del resultado operativo en el área de promoción inmobiliaria, ocasiona una contracción del Ebitda del grupo del 7,9%. Sin embargo, el resto de áreas de negocio contribuye al Ebitda con 265,9 millones de euros, un 63% más que en 2009, a pesar de la disminución del resultado bruto de la actividad de patrimonio en renta por la reducción de la superficie alquilable ya mencionada y de la actividad de construcción por la contracción de la actividad, aunque con mejora en el margen bruto sobre cifra de negocios.

RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA) (Miles de Euros)	JUNIO		% Var 10/09
	2010	2009	
Construcción (Sacyr - Somague)	76.610	85.830	-10,7%
Servicios (Valoriza)	62.921	54.322	15,8%
Patrimonio (Testa)	100.618	107.065	-6,0%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	15.942	10.657	49,6%
Holdings y Ajustes	9.846	-94.744	ns
Actividades (ex Promoción Residencial)	265.936	163.130	63,0%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	-71.509	47.941	ns
RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN	194.427	211.071	-7,9%

El esfuerzo de contención de costes realizado por el grupo se refleja en el buen comportamiento de los márgenes operativos sobre cifra de negocios de las actividades respecto al ejercicio anterior: Así, se produce una mejora en el margen bruto sobre cifra de negocios de las actividades de construcción, servicios y concesiones.

PROVISIONES

Durante el primer semestre de 2010 se han aplicado a su finalidad provisiones por importe de 68,9 millones de euros, correspondientes en su mayor parte a la actividad de Promoción residencial.

RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros ascendieron a -214,9 millones de euros, frente a los -309,2 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2009. De este importe, 40,3 millones de euros corresponden a ingresos financieros (prácticamente sin variación respecto a los 40,5 millones de euros registrados a 30 de junio de 2009). Los gastos financieros ascienden a -255,2 millones de euros frente a los -350,3 millones de euros registrados el año anterior, lo que supone una reducción

del 27,1% como consecuencia de la disminución de la deuda del Grupo y de su coste, que ha pasado del 3,9% al 3,6%.

RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

Por lo que se refiere a la participación en Repsol YPF, se ha reconocido como resultado únicamente los dividendos devengados (103,8 millones de euros). Para ello, contablemente se minoran los resultados correspondientes a la consolidación por puesta en participación en Repsol YPF contra la inversión en activos financieros no corrientes. A 30 de junio de 2009 se registró por este concepto 128,3 millones de euros y se incluyó también el resultado negativo por la adecuación a valor razonable de la Autopista Madrid – Levante y de la R-4.

Se incluye también en este epígrafe de la cuenta de resultados la contribución negativa de algunas sociedades de concesiones de infraestructuras que se encuentran en fase inicial de actividad.

RESULTADO DE ENAJENACIÓN DE ACTIVOS

En el primer semestre de 2010 no se han producido resultados significativos por este concepto, mientras que a 30 de junio de 2009 la venta de activos inmobiliarios afectos a la actividad patrimonial de alquiler del grupo y de unas oficinas en Madrid utilizadas para uso propio, supuso una aportación al resultado de 64,4 millones de euros.

BENEFICIO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS

El beneficio neto de las actividades continuadas alcanza los 85,4 millones de euros. En el mismo semestre del año anterior fue negativo por importe de -321,7 millones de euros.

RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

En el primer semestre de 2010 se recoge como resultado de las actividades interrumpidas los ingresos y gastos netos de impuestos, de los cuatro activos de la actividad de concesiones para los que SyV ha llegado a un acuerdo de venta de un 49%: Intercambiador de Transportes de Moncloa (87%), Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica (93%), Autovía del Noroeste (100%) y Autovía del Turia (89%).

Las cifras de 2009 se han reformulado con el mismo criterio y además incluían los resultados de las concesiones de Itínere hasta la fecha de la venta.

CARTERA INGRESOS

La cartera de ingresos futuros alcanza los 51.569,9 millones de euros y se apoya básicamente en las actividades más recurrentes, concesiones y servicios. Sacyr Concesiones representa el 55,6% de la cartera total y Valoriza el 23,2%. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 17.622,4 millones de euros.

CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	JUNIO 2010		
	Ingresos	% Ebitda(1)	Ebitda
Sacyr - Somague (Cartera obra)	7.791.034	5,4%	428.703
Sacyr (Cartera obra)	6.610.639	5,7%	376.859
Somague (Cartera obra)	1.180.395	4,4%	51.843
Vallehermoso (Cartera preventas)	402.773	3,1%	12.513
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)*	28.691.550	47,0%	13.471.571
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.724.655	77,8%	2.119.465
Valoriza (Cartera servicios)	11.959.857	13,3%	1.590.176
CARTERA DE NEGOCIOS	51.569.869	34,2%	17.622.428

(1) Mg Ebitda a diciembre 09

* Pro forma CINIIF12

A 30 de junio de 2010 el 56% de la cartera procede de la actividad internacional. Dentro de la actividad de construcción este porcentaje asciende al 69% debido a la intensa actividad licitadora que se ha venido realizando fuera de España y la obtención de contratos en Italia, Panamá, Libia, Israel y otros países.

II. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	Junio 2010	Diciembre 2009 (*)	Var 1S 10
Activos no corrientes	14.013.605	13.829.213	184.392
Activos Intangibles	16.600	18.052	-1.452
Inversiones Inmobiliarias	2.683.446	2.699.691	-16.245
Proyectos concesionales	1.440.905	1.435.095	5.810
Inmovilizado Material	592.301	563.143	29.158
Activos financieros	9.096.766	8.931.156	165.610
Otros Activos no corrientes	16.119	14.483	1.637
Fondo de comercio	167.467	167.593	-126
Activos corrientes	6.874.665	6.513.818	360.846
Activos no corrientes mantenidos para la venta	803.320	283.223	520.097
Existencias	2.811.447	3.140.591	-329.144
Deudores	2.542.071	2.296.808	245.263
Activos financieros	215.626	67.161	148.465
Efectivo	502.200	726.036	-223.835
TOTAL ACTIVO / PASIVO	20.888.270	20.343.032	545.238
Patrimonio Neto	3.347.566	2.953.879	393.687
Recursos Propios	3.268.424	2.855.763	412.661
Intereses Minoritarios	79.142	98.116	-18.975
Pasivos no corrientes	10.582.195	10.998.768	-416.573
Deuda Financiera	9.363.461	9.959.499	-596.038
Instrumentos financieros a valor razonable	352.827	323.101	29.725
Provisiones	109.149	149.799	-40.650
Otros Pasivos no corrientes	756.758	566.369	190.389
Pasivos corrientes	6.958.509	6.390.384	568.125
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	421.189	0	421.189
Deuda Financiera	2.952.515	2.685.547	266.969
Acreedores comerciales	2.743.011	2.957.694	-214.682
Provisiones para operaciones tráfico	188.093	154.926	33.167
Otros pasivos corrientes	653.700	592.218	61.482

* Reformulado CINIIF 12 y NIIF 5

EVOLUCIÓN DEL BALANCE

Se detalla a continuación la composición y el movimiento habido en los principales epígrafes del balance de situación.

ACTIVOS NO CORRIENTES

La principal variación es la ocasionada por la clasificación de los activos concesionales vendidos por SyV como activos no corrientes mantenidos para la venta, ya que si bien el acuerdo de venta se alcanzó durante el primer semestre de 2010, la operación no estaba liquidada a 30 de junio.

Los activos inmobiliarios recogen inmuebles en explotación por 2.683,4 millones de euros.

El Grupo SyV tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 955,6 millones de euros, netos de su amortización acumulada, y en proyectos en desarrollo 485,3 millones de euros.

El Inmovilizado Material 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 387,3 millones de euros.

Los activos financieros incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 7.970,8 millones de euros, entre las que destaca la correspondiente a la inversión en Repsol YPF y en las sociedades concesionarias de Sacyr Concesiones. Se recogen aquí también las concesiones a las que ha afectado la CINIIF 12 por importe de 583,4 millones de euros, habiendo disminuido el saldo desde diciembre por la clasificación de cuatro concesiones a activos no corrientes mantenidos para la venta. Además, en este epígrafe se recogen 438,5 millones de euros de impuestos diferidos y el resto corresponde básicamente a los importes adeudados por empresas del grupo.

ACTIVOS CORRIENTES

En conjunto el circulante asciende a 6.874,7 millones de euros, de los que 803,3 millones de euros corresponden a los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta. Las partidas más significativas son las existencias, por importe de 2.811,4 millones de euros, correspondientes básicamente a la actividad de promoción de Vallehermoso, y los deudores, por importe de 2.542,1 millones de euros.

La participación que mantiene SyV en la nueva sociedad Itínere a 31 de marzo de 2009, que asciende al 15,7%, se contabiliza como una inversión financiera y en aplicación de la NIC 39, se ha contabilizado como un activo financiero mantenido para la venta en el Balance de Situación y no tiene reflejo en la cuenta de resultados. Por otra parte, se han incrementado las "Inversiones financieras corrientes", como consecuencia del registro del dividendo pendiente de cobro a Repsol YPF, que ha sido abonado en julio de 2010.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto a 30 de junio de 2010 asciende a 3.347,6 millones de euros. Un 97,6% del total (con 3.268,4 millones de euros) corresponden al patrimonio neto de SyV y 79,1 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

A 30 de junio el capital social está representado por 304,97 millones de títulos de 1 euro de valor nominal cada una.

DEUDA FINANCIERA

El importe de la deuda neta del grupo a 30 de junio de 2010 es de 11.598,2 millones de euros y su desglose se muestra en la siguiente tabla:

DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)	Junio 2010	Diciembre 2009	% Var 1S 10
Corporativa	622	527	18,1%
Actividades Intensivas en Capital	4.977	5.328	-6,6%
Testa	2.616	2.566	1,9%
Sacyr Concesiones	825	1.063	-22,4%
Vallehermoso	1.536	1.699	-9,6%
Otras	5.999	6.006	-0,1%
Repsol YPF	4.989	5.010	-0,4%
Participación Itínere	272	272	0,0%
Otras	738	724	1,8%
DEUDA FINANCIERA NETA	11.598	11.861	-2,2%

La contabilización de cuatro activos de Sacyr Concesiones como “activos mantenidos para la venta”, ya que se ha llegado a un acuerdo para la venta de una participación del 49%, ha supuesto la salida de la deuda asociada a esas concesiones. Cuando se liquide la operación, la participación que sigue teniendo SyV en estos activos volverá a consolidarse por integración proporcional, lo que supondrá la reincorporación a la deuda financiera neta de aproximadamente 140 millones de euros.

- **Corporativa:**

La deuda neta corporativa asciende a 622,2 millones de euros.

- **Actividades intensivas en capital:**

- La deuda afecta a financiación de concesiones de infraestructuras alcanzó 825,2 millones de euros, con una reducción del 22,4% en el primer semestre, si bien esta disminución recoge la clasificación como mantenidos para la venta de cuatro activos concesionales, que se reintegrarán por consolidación proporcional previsiblemente el próximo trimestre, lo que supondrá 140 millones de euros adicionales de deuda. Aún así, la deuda asociada a concesiones habría disminuido un 9%.
- En el área de patrimonio en renta la deuda está materializada en préstamos hipotecarios y contratos de leasing, por un importe de 2.616,2 millones de euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo, que han sido valorados a 31 de diciembre de 2009 por un experto independiente en 4.398 millones de euros.
- En cuanto a la actividad de promoción, con una deuda neta de 1.535,7 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de

Vallehermoso por un importe contable de 2.031,2 millones de euros y que han sido tasadas por el experto independiente a 31 de diciembre de 2009 en 3.033,9 millones de euros. Además, la cifra de preventas, es decir, los contratos que ya están firmados pero que aún no se ha entregado a los clientes la vivienda, asciende a 402,8 millones de euros.

- **Otras Actividades:**

- El crédito bancario que financia la inversión en Repsol YPF presenta un saldo a 30 de junio de 4.989 millones de euros.
- La deuda estructurada en otros negocios, corresponde en su mayor parte a la financiación de proyectos y concesiones medioambientales en Valoriza.
- Por último, la deuda asociada a nuestra participación en Itínere asciende a 271,9 millones de euros.

III. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2010									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.091.786	29.997	299.360	125.904	483.740	373.783	24.896	-84.146	2.345.319
Otros Ingresos	65.610	237.942	8.853	983	30.655	19.831	18.202	-189.403	192.673
Total Ingresos de explotación	1.157.396	267.939	308.213	126.886	514.395	393.614	43.098	-273.549	2.537.991
Gastos Externos y de Explotación	-1.099.182	-251.997	-379.723	-26.269	-451.474	-375.218	-33.175	273.473	-2.343.565
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	58.214	15.942	-71.509	100.618	62.921	18.396	9.922	-76	194.427
Amortización Inmovilizado	-9.663	-12.109	-1.289	-22.269	-22.005	-6.037	-1.952	-2.329	-77.654
Provisiones Circulante	-4.539	0	70.058	-223	-1.682	-3.423	8.700	0	68.891
RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN	44.011	3.833	-2.741	78.125	39.234	8.937	16.671	-2.405	185.664
Variación provisiones inmovilizado	0	0	0	0	21	0	0	0	21
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	44.011	3.833	-2.741	78.125	39.254	8.937	16.671	-2.405	185.685
Resultados Financieros	5.872	-8.279	-17.136	-32.266	-14.511	-5.268	-121.691	-21.576	-214.856
Resultados por Diferencias en Cambio	-1.091	37	0	0	0	5.615	632	-280	4.912
Resultado Sociedades puesta en Participación	-26	-8.569	-28	16	-70	220	103.825	-409	94.959
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	12.001	0	120	-363	-193	0	11.565
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	0	0	0	-158	0	0	0	-158
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	1.113	-2	-630	0	-36	0	0	0	445
Resultado antes de Impuestos	49.880	-12.981	-8.535	45.875	24.600	9.141	-755	-24.671	82.554
Impuesto de Sociedades	-14.036	929	1.625	-15.141	-5.414	-3.455	37.757	638	2.902
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	35.844	-12.052	-6.910	30.734	19.185	5.685	37.002	-24.033	85.455
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	896	0	0	0	0	0	0	896
RESULTADO CONSOLIDADO	35.844	-11.155	-6.910	30.734	19.185	5.685	37.002	-24.033	86.351
Atribuible a Minoritarios	-435	1.157	-3.944	-63	-1.314	-30	0	-124	-4.753
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	35.408	-9.999	-10.853	30.672	17.871	5.655	37.002	-24.157	81.598

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2009 (*)									TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.312.385	20.581	1.159.897	131.790	430.739	388.076	26.474	-174.941	3.295.001
Otros Ingresos	83.662	153.008	23.695	488	41.338	18.065	11.696	-151.933	180.018
Total Ingresos de explotación	1.396.046	173.589	1.183.593	132.278	472.077	406.141	38.170	-326.874	3.475.019
Gastos Externos y de Explotación	-1.327.557	-162.932	-1.135.652	-25.213	-417.755	-388.800	-118.896	312.856	-3.263.949
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	68.489	10.657	47.941	107.065	54.322	17.341	-80.726	-14.018	211.071
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	-9.542	-7.417	-1.250	-23.083	-17.701	-6.657	-2.110	-4.251	-72.010
Provisiones Circulante	-1.614	0	-101.666	-252	-4.368	-924	-30.002	0	-138.826
RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN	57.333	3.240	-54.975	83.730	32.252	9.760	-112.838	-18.269	235
Variación provisiones inmovilizado	0	0	0	4.705	0	0	332.033	-332.033	4.705
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	57.333	3.240	-54.975	88.435	32.252	9.760	219.196	-350.302	4.939
Resultados Financieros	1.695	-4.370	-44.368	-35.845	-10.526	-7.889	-206.486	-1.412	-309.201
Resultados por Diferencias en Cambio	-315	-1	0	0	-616	345	-19	13	-593
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	210	-8.410	5	-32	889	163	128.255	-378.663	-257.583
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	-82	0	0	-100	-7.924	7.924	-182
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	4.074	0	0	62.859	-103	0	-331.997	329.583	64.416
Resultado antes de Impuestos	62.997	-9.541	-99.419	115.417	21.897	2.279	-198.976	-743.159	-498.204
Impuesto de Sociedades	-21.248	592	28.961	-33.221	-5.288	-1.450	93.981	114.137	176.463
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	41.749	-8.949	-70.458	82.196	16.608	830	-104.995	-629.022	-321.740
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	164	0	0	0	0	717.934	21.699	739.798
RESULTADO CONSOLIDADO	41.749	-8.786	-70.458	82.196	16.608	830	612.939	-607.323	418.057
Atribuible a Minoritarios	445	937	-21	-127	-307	26	0	-749	204
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	42.194	-7.849	-70.479	82.068	16.301	856	612.939	-608.072	418.261

(*) La cuenta de resultados de 2009 se ha reformulado por aplicación de la CNIIF 12

BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2010									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	306.496	1.577.292	104.960	3.959.831	1.024.991	183.443	11.243.354	-4.386.763	14.013.605
Activos intangibles	750	134	0	0	12.499	882	2.335	0	16.600
Inversiones Inmobiliarias	5.444	0	54.717	3.016.492	0	0	0	-393.206	2.683.446
Proyectos concesionales	76.635	912.555	0	121.570	368.745	7.485	0	-46.084	1.440.905
Inmovilizado Material	134.029	5.195	2.566	1.861	351.265	89.358	8.027	0	592.301
Activos financieros	89.639	658.608	40.782	819.908	165.368	58.048	11.232.992	-3.968.579	9.096.766
Otros Activos no corrientes	0	800	6.896	0	9.223	0	0	-800	16.119
Fondo de comercio	0	0	0	0	117.891	27.670	0	21.906	167.467
ACTIVOS CORRIENTES	2.611.718	690.432	2.127.432	79.879	639.902	791.808	793.947	-860.454	6.874.665
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	516.806	0	0	0	0	286.514	0	803.320
Existencias	303.694	18	2.031.232	0	21.964	53.782	678	400.080	2.811.447
Deudores	1.538.434	101.813	57.180	24.970	528.419	652.145	179.908	-540.798	2.542.071
Activos financieros	573.372	8.634	1.348	1.301	16.616	6.616	326.374	-718.634	215.626
Efectivo	196.218	63.162	37.672	53.608	72.903	79.266	474	-1.102	502.200
ACTIVO = PASIVO	2.918.215	2.267.724	2.232.392	4.039.711	1.664.893	975.251	12.037.301	-5.247.217	20.888.270
PATRIMONIO NETO	588.826	260.314	40.094	1.260.196	346.665	144.852	2.504.789	-1.798.170	3.347.566
Recursos Propios	569.530	156.820	35.235	1.254.432	319.704	144.664	2.504.789	-1.716.749	3.268.424
Intereses Minoritarios	19.296	103.494	4.859	5.765	26.961	189	0	-81.422	79.142
PASIVOS NO CORRIENTES	201.402	1.043.336	317.749	2.641.514	564.523	75.287	7.862.254	-2.123.871	10.582.195
Deuda Financiera	93.135	772.875	170.516	2.570.447	378.481	50.028	5.355.617	-27.638	9.363.461
Instrumentos financieros a valor razonable	1.244	142.158	0	16.135	29.468	3.145	163.823	-3.145	352.827
Provisiones	6.944	10.271	55.374	8.052	31.299	5.090	995	-8.876	109.149
Otros Pasivos no corrientes	100.079	118.032	91.860	46.880	125.274	17.024	2.341.819	-2.084.212	756.758
PASIVOS CORRIENTES	2.127.987	964.074	1.874.549	138.000	753.706	755.112	1.670.258	-1.325.177	6.958.509
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	421.189	0	0	0	0	0	0	421.189
Deuda Financiera	172.858	150.218	1.404.234	99.731	310.405	180.793	634.287	-11	2.952.515
Acreedores comerciales	1.468.384	46.385	289.711	17.702	244.884	464.142	178.575	33.229	2.743.011
Provisiones para operaciones tráfico	87.692	0	47.796	653	9.234	21.419	21.300	0	188.093
Otros pasivos corrientes	399.052	346.282	132.808	19.914	189.184	88.758	836.097	-1.358.396	653.700

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009(*)									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones*	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	253.256	1.806.277	127.098	3.809.317	996.720	182.056	10.961.558	-4.307.069	13.829.213
Activos intangibles	2.631	129	0	0	11.199	1.254	2.839	0	18.052
Inversiones Inmobiliarias	4.062	0	51.359	3.035.654	0	0	0	-391.383	2.699.691
Proyectos concesionales	82.620	931.613	0	101.328	368.795	5.600	0	-54.860	1.435.095
Inmovilizado Material	81.525	5.802	6.510	27.575	340.252	92.499	9.034	-54	563.143
Activos financieros	82.419	867.934	62.899	644.760	150.303	55.033	10.949.684	-3.881.877	8.931.156
Otros Activos no corrientes	0	800	6.192	0	8.290	0	0	-800	14.483
Fondo de comercio	0	0	137	0	117.880	27.670	0	21.906	167.593
ACTIVOS CORRIENTES	2.464.695	165.111	2.415.315	247.557	594.092	725.580	565.962	-664.493	6.513.818
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	283.223	0	283.223
Existencias	380.140	72	2.289.981	0	17.985	52.235	157	400.020	3.140.591
Deudores	1.364.270	59.247	53.600	100.826	465.155	595.018	26.830	-368.139	2.296.808
Activos financieros	515.293	8.704	40.171	91	37.063	9.672	151.337	-695.170	67.161
Efectivo	204.991	97.088	31.563	146.640	73.889	68.655	104.415	-1.204	726.036
ACTIVO = PASIVO	2.717.951	1.971.389	2.542.414	4.056.874	1.590.812	907.636	11.527.519	-4.971.562	20.343.032
PATRIMONIO NETO	537.684	207.963	51.010	1.215.967	340.109	139.445	2.150.012	-1.688.310	2.953.879
Recursos Propios	519.525	186.348	47.467	1.210.264	313.163	139.288	2.150.012	-1.710.306	2.855.763
Intereses Minoritarios	18.159	21.615	3.542	5.702	26.945	157	0	21.995	98.116
PASIVOS NO CORRIENTES	183.929	1.355.671	394.566	2.680.065	592.596	71.669	7.630.133	-1.909.861	10.998.768
Deuda Financiera	100.933	1.143.235	230.232	2.612.517	418.844	51.807	5.413.342	-11.410	9.959.499
Instrumentos financieros a valor razonable	1.244	103.006	0	16.472	18.165	573	184.215	-573	323.101
Provisiones	6.841	9.291	102.757	8.941	25.162	3.916	995	-8.105	149.799
Otros Pasivos no corrientes	74.911	100.139	61.578	42.136	130.425	15.373	2.031.581	-1.889.773	566.369
PASIVOS CORRIENTES	1.996.338	407.754	2.096.838	160.842	658.107	696.522	1.747.378	-1.373.394	6.390.384
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera	161.767	38.139	1.501.356	100.524	214.780	171.615	511.912	-14.547	2.685.547
Acreedores comerciales	1.542.289	30.178	434.072	43.415	287.835	414.965	180.948	23.991	2.957.694
Provisiones para operaciones tráfico	91.710	0	893	803	10.775	20.745	30.000	0	154.926
Otros pasivos corrientes	200.573	339.436	160.516	16.099	144.717	89.197	1.024.518	-1.382.838	592.218

(*) El balance a 31 de diciembre de 2009 se ha reformulado por aplicación de la CINIIF 12

III. EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO

SACYR/SOMAGUE

Los ingresos del área alcanzaron los 1.465,6 millones de euros a 30 de junio de 2010, un 13,8% menos que en el mismo periodo de 2009, debido, por una parte al descenso de la actividad nacional originado por la caída generalizada de la edificación residencial y por otra a las adversas condiciones meteorológicas de los primeros meses del año que han influido en el calendario de avance de las obras. Hay que destacar sin embargo el crecimiento experimentado por la actividad internacional, con una facturación en el primer semestre de 578,1 millones de euros, que supone un incremento del 12% respecto al primer semestre de 2009 .

El margen bruto sobre ventas se sitúa en el 5,2%, lo que supone una mejora de 0,2 p.p sobre el primer semestre de 2009, en que el margen se situó en el 5,0%

El componente más importante de la actividad, Sacyr, ingresó 1.091,8 millones de euros, un 74,5% del total. Por su parte Somague ha conseguido facturar un 27% más que en el primer trimestre del año, alcanzado la cifra de 373,8 millones de euros.

La importante cartera de obra alcanzada a 30 de junio, 7.791,0 millones de euros, garantiza 31,9 meses de actividad.

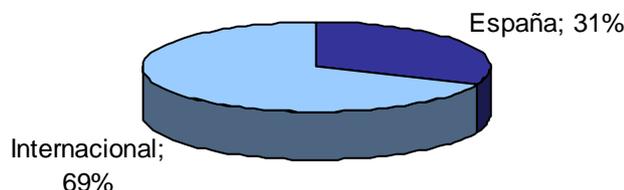
En cuanto a su composición, la cartera de obra civil supone el 87,1% de la cartera total, el 10,2% corresponde a edificación no residencial y el 2,7% restante a edificación residencial:

CARTERA CONSTRUCCION	Junio		% Var 10/09
	2010	2009	
Obra Civil	6.784.080	6.258.602	8,4%
Edificación no residencial	798.153	779.534	2,4%
Edificación residencial	208.801	276.078	-24,4%
TOTAL	7.791.034	7.314.214	6,5%
Exterior	5.350.393	4.520.392	18,4%
España	2.440.641	2.793.823	-12,6%

A 30 de junio de 2010, el 68,7% de la cartera de obra del grupo Sacyr Vallehermoso procede de los proyectos internacionales, como consecuencia de la intensa actividad licitadora desarrollada. Un 73,4% de la cartera se sitúa en la Unión Europea, con un 31,3% correspondiente a España, un 31,1%

a Italia, un 10,7% a Portugal y un 0,3% a Irlanda. El 26,6% restante, en otros países, procede principalmente del proyecto adjudicado en Panamá.

CARTERA DE OBRA 2010



Entre los principales contratos obtenidos durante el primer semestre de 2010, destacan :

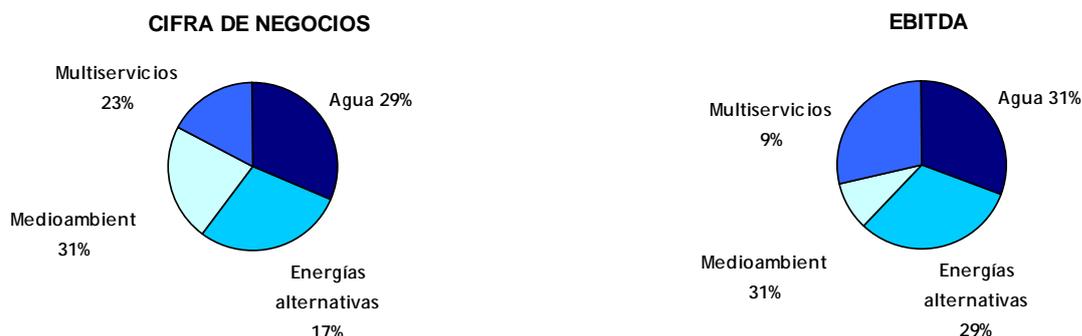
- Construcción del acceso a la nueva terminal del aeropuerto de Barcelona (Red de Cercanías de la Ciudad Condal) por un importe de 221,8 millones de euros
- Obras de refuerzo del dique de la Presa de "Venda Nova III" (Portugal), con un presupuesto de 143,78 millones de euros.
- Construcción del centro penitenciario Levante II, en Valencia por un importe de 86,8 millones de euros
- El Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF) adjudicó al consorcio formado, entre otras, por las sociedades del Grupo Sacyr, Cavosa y Neopul, las obras complementarias de la Línea de Alta Velocidad entre León y Asturias (Túneles de Pajares), por un importe total de 68,1 millones de euros.
- Construcción de la Estación de Cercanías para la ciudad de Zaragoza por un importe de 33,1 millones de euros.
- La Empresa de Gestión Medioambiental, dependiente de la Consejería de Medio Ambiente de Andalucía, adjudicó, al consorcio formado, entre otras compañías, por las sociedades del Grupo Sacyr y Prinur, la construcción de la nueva conducción de conexión del "Canal del Viar" en el sistema de abastecimiento a Sevilla. El proyecto cuenta con un presupuesto de 21,61 millones de euros.
- Construcción de un edificio para la Universidad de Zaragoza por 11,3 millones de euros.
- Obras de construcción del aparcamiento y urbanización de la Plaza del Centenario en Valladolid por un importe de 10,9 millones de euros.
- Ampliación del muelle comercial oeste del Puerto de Marín (Pontevedra) por un importe de 10,0 millones de euros.
- Construcción de la sede social de la empresa Sonangol Distribuidora en Angola por importe de 25,8 millones de euros

- El Instituto Municipal de la Vivienda, del Ayuntamiento de Málaga, adjudicó a Sacyr la construcción de 128 viviendas protegidas en la barriada “García Grana”, por un importe de 8,33 millones de euros y un plazo para la ejecución de 14 meses.

VALORIZA

A 30 de junio de 2010 Valoriza alcanzó unos ingresos de 483,7 millones de euros, con un aumento de un 12,3% respecto a los 430,8 millones de euros del primer semestre de 2009, debido al crecimiento orgánico experimentado en sus cuatro áreas de actividad con la puesta en marcha de nuevos proyectos. Este crecimiento ha sido especialmente destacado en el área de medioambiente, un 20% más que en 2009 y en el de agua, un 17%. Por su parte el Ebitda experimentó un fuerte crecimiento del 15,8%, alcanzando los 62,9 millones de euros a 30 de junio de 2010. El margen operativo sobre la cifra de negocios se sitúa en el 13,0%, frente al 12,6% del mismo periodo del ejercicio anterior.

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



▪ Medioambiente:

En el área de medioambiente se ha alcanzado unos ingresos de 152 millones de euros, con un 20,4% de crecimiento frente a los 125,8 millones de euros del primer semestre de 2010, al haberse incrementando la presencia del grupo en esta actividad mediante las concesiones que ostenta en el ámbito de reciclaje y valorización de residuos (urbanos, lodos y envases) y el acceso a otros tipos de servicios (limpieza, parquímetros...)

Durante el primer semestre de 2010 se ha adjudicado – entre otros proyectos- la explotación de la planta de tratamiento de residuos de Fervasa, en Quart de Poblet (Valencia), la prórroga por tres años del contrato de ejecución de la Planta de RSU de Oporto, la implantación, mantenimiento y limpieza de contenedores soterrados en San Fernando de Henares (Madrid) , el mantenimiento, conservación

y explotación de la planta de compostaje y tratamiento de envases de Abajas (Burgos) y la conservación del patrimonio verde del ayuntamiento de las Rozas.

- **Agua:**

En gestión del agua, los ingresos fueron de 138,3 millones de euros, con un aumento del 17% respecto a los 118,2 millones de euros registrados en igual periodo del ejercicio anterior. En España Valoriza Agua y AGS en Brasil y Portugal, se encargan de esta actividad, abasteciendo a más de 3 millones de habitantes. Sadyt, la empresa especializada en tecnología del agua ha desarrollado más de 50 depuradoras de aguas residuales y plantas de desalación y está presente en proyectos tan importantes como el diseño y construcción de la planta desaladora de Ashdod (Israel), la desaladora de la Bahía de Alcudia, la desaladora de Perth (Australia) o la Planta de tratamiento de aguas potables del Llobregat, en Abrera (Barcelona), la mayor del mundo con tecnología de electrodiálisis reversible (EDR).

Además, durante el primer semestre de 2010 Valoriza ha obtenido a través de Sadyt, la adjudicación de las obras de ampliación, y posterior explotación en concesión, de la Estación de Aguas Residuales (EDAR) de Yeles (Toledo). El presupuesto total es de 103,8 millones de euros y la duración de la concesión de 25 años. Otra importante adjudicación ha sido la de la concesión de agua potable de Alamillo por un periodo de 25 años.

- **Multiservicios:**

En la rama de Multiservicios los ingresos alcanzaron los 110,3 millones de euros, un 13,9% más que en 2009, en que facturó 96,8 millones de euros. Valoriza Facilities, especializada en la prestación de servicios auxiliares, se ha adjudicado el contrato de gestión integral de la residencia de la tercera edad de Elche (Alicante) por un periodo de 4 años y el contrato de limpieza y recogida del hospital Meixoeiro (Vigo) entre otros contratos.

Por su parte Valoriza Servicios a la Dependencia sigue ampliando su actividad mediante diversos contratos para la asistencia a colectivos en situación de dependencia.

- **Energía:**

La actividad de energías alternativas ha alcanzado una facturación de 83,6 millones de euros. Valoriza Energía canaliza las actuaciones en materia energética, centrandose su actuación en la promoción, construcción y explotación de proyectos tanto de eficiencia energética como de energías renovables.

TESTA

Testa alcanzó unos ingresos a 30 de junio de 2010 de 125,9 millones de euros. De esta cifra corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 123,1 millones de euros. El resto de la cifra de negocios corresponde a prestación de servicios de gestión patrimonial por importe de 2,8 millones de euros.

El Ebitda alcanzó 100,6 millones de euros, lo que sitúa el margen operativo en el 79,9%, similar al del primer semestre del 2009 (que fue del 81,2%) lo que demuestra la fortaleza de la división patrimonial del grupo SyV frente al deterioro general del mercado.

La disminución de la cifra de negocios de un 4,5% de este semestre con respecto a la misma fecha del ejercicio pasado es debida fundamentalmente a la transmisión de inmuebles realizada en los últimos días de marzo de 2009, concretamente un centro comercial, varias residencias de la tercera edad y otros activos de menor importancia.

A igualdad de superficies los ingresos por alquileres han permanecido estables (0,6%) debido principalmente a la reducción de la superficie alquilable y a que las revisiones de renta de los contratos de alquiler realizadas desde junio de 2009 ha sido negativa como consecuencia de los índices negativos interanuales de IPC que fueron de aplicación en las renovaciones de los contratos.

INGRESOS POR PRODUCTO LFL Miles de euros	Junio		% Var 10/09
	2010	2009	
Oficinas	83.116	85.443	-2,7%
Centros Comerciales	12.568	13.010	-3,4%
Hoteles	14.068	12.187	15,4%
Viviendas	6.332	6.229	1,7%
Industrial	5.611	5.840	-3,9%
Residencias	897	672	33,6%
Aparcamientos	558	537	3,9%
Ingresos alquiler a igualdad superficies	123.150	123.918	-0,6%

Durante el primer semestre de 2010 no se han producido ventas de activos significativas. La superficie alquilable a 30 de junio de 2010 asciende a 1.508,5 miles de m², un 0,9% superior a los 1.494,5 miles de m² que había a 30 de junio de 2009. En 2009 la transmisión de los activos anteriormente citados generó unas plusvalías contables de 62,9 millones de euros.

El grado de ocupación se sitúa en el 95,8% a 30 de junio de 2010.

A 30 de junio de 2010 existen obras en curso de una residencia de la tercera edad, una promoción de viviendas adjudicadas en la Comunidad de Madrid destinadas a arrendamiento con opción a compra para jóvenes y otros proyectos.

VALLEHERMOSO

Los ingresos de Vallehermoso a 30 de junio de 2010 han alcanzado 299,4 millones de euros, frente a los 1.159,9 millones de euros de 2009, un 74,2% menos, debido al elevado importe de ventas de suelo llevado a cabo en aquel periodo.

La cifra de facturación del ejercicio procede de ventas de producto residencial por importe de 287,3 millones de euros y de ventas de suelo por importe de 9,8 millones de euros. Por su parte los ingresos por servicios ascienden a 2,3 millones de euros.

El margen bruto del producto residencial se sitúa en el 8,4%, aunque el margen total sufre el impacto negativo de la materialización de operaciones con pérdidas cuyo impacto contable se reconoce en el ejercicio anterior al haber dotado la correspondiente provisión.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Junio		% Var
	2010	2009	10/09
P. Residencial	287.265	385.275	-25,4%
<i>Margen s/ventas (%)</i>	8,4%	12,0%	
Suelo	9.798	770.953	-98,7%
<i>Margen (%)</i>	-503,5%	3,7%	
Total producto residencial y suelo	297.063	1.156.228	-74,3%
Prestación de servicios	2.297	3.669	-37,4%
<i>Margen (%)</i>	100,0%	100,0%	
TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS	299.360	1.159.897	-74,2%

A 30 de junio de 2010, la cartera de preventas asciende a 402,8 millones de euros.

SACYR CONCESIONES

La introducción de la CINIIF12 Acuerdos de Concesiones en 2010 afecta a seis concesiones en explotación: Aunor (España), San José- Caldera (Costa Rica), los dos intercambiadores de transporte (Moncloa y Plaza Elíptica) y dos hospitales (Parla y Noreste). Las cifras del primer semestre de 2009 se han reformulado según la CINIIF 12 y por tanto son perfectamente comparables.

Por otra parte, en mayo de 2010 SyV ha llegado a un acuerdo para la venta de un 49% de cuatro concesiones: Intercambiador de Transportes de Moncloa, Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, Autovía del Noroeste y Autovía del Turia. De acuerdo con la NIIF 5, estos cuatro activos se han clasificado como “activos no corrientes mantenidos para la venta” y los ingresos y gastos de las mismas se presentan en la rúbrica de “Resultado del ejercicio procedente de actividades interrumpidas” de la cuenta de resultados neto de impuestos. Las cifras de 2009 se han reformulado con el mismo criterio. Cuando se liquide esta operación, volverán a incorporarse por consolidación proporcional.

A 30 de junio de 2010, Sacyr Concesiones registró una cifra de negocios de 30,0 millones de euros frente a los 20,6 millones de euros del primer semestre del 2009 con un destacado crecimiento del 45,8%, debido a la positiva evolución de las concesiones, así como a la inauguración de dos nuevas: la Autopista del Sol (S. José- Caldera) en Costa Rica, en enero de 2010, de la ya había entrado en explotación un tramo en junio de 2009 y la autopista N-6 entre Galway y Ballinasloe, en Irlanda el 18 de diciembre de 2009.

El resultado bruto de explotación creció un 49,6%, hasta los 15,9 millones de euros, lo que permite alcanzar un margen operativo del 53,1% frente al 51,8% del mismo periodo de 2009.

La evolución del tráfico en las autopistas del grupo durante el primer semestre del 2010 ha sido en general positiva, destacando el buen comportamiento de las autovías del Eresma, Barbanza, Viastur y la autovía del Turia.

(Millones de Euros)	Junio 2010		Junio 2009		% Var.10/09	
	Ing.Peaje	IMD	Ing.Peaje*	IMD	Ing.Peaje	IMD
Sacyr Concesiones	27,7		17,2		60,9%	
Aunor (**)	1,1	11.874	1,1	12.026	-0,6%	-1,3%
Turia(**)	5,4	36.980	5,3	36.412	1,6%	1,6%
Viastur	3,1	22.178	3,0	20.737	5,6%	6,9%
Eresma	2,5	6.287	2,4	5.813	5,2%	8,2%
Barbanza	2,1	12.175	1,9	11.215	7,7%	8,6%
Pamasa	1,6	20.303	1,7	20.525	-1,9%	-1,1%
Autopista San José - Caldera	3,0	21.694		-	n.s.	n.s.
N-6 Galway- Ballinasloe	5,6	8.612		-	n.s.	n.s.
Hospital del Noreste	5,0		4,2		18,2%	
Hospital de Parla	3,9		3,2		21,8%	
Intercambiador Plaza Elíptica (**)	1,4	4.243.733 (1)	1,4	4.381.199 (1)	3,6%	-3,1%
Intercambiador Moncloa (**)	2,8	12.112.733 (1)	2,2	11.750.001 (1)	28,0%	3,1%
Neopistas	0,9		0,9		0,1%	

(1) Número de viajeros

* Pro forma CINIIF 12

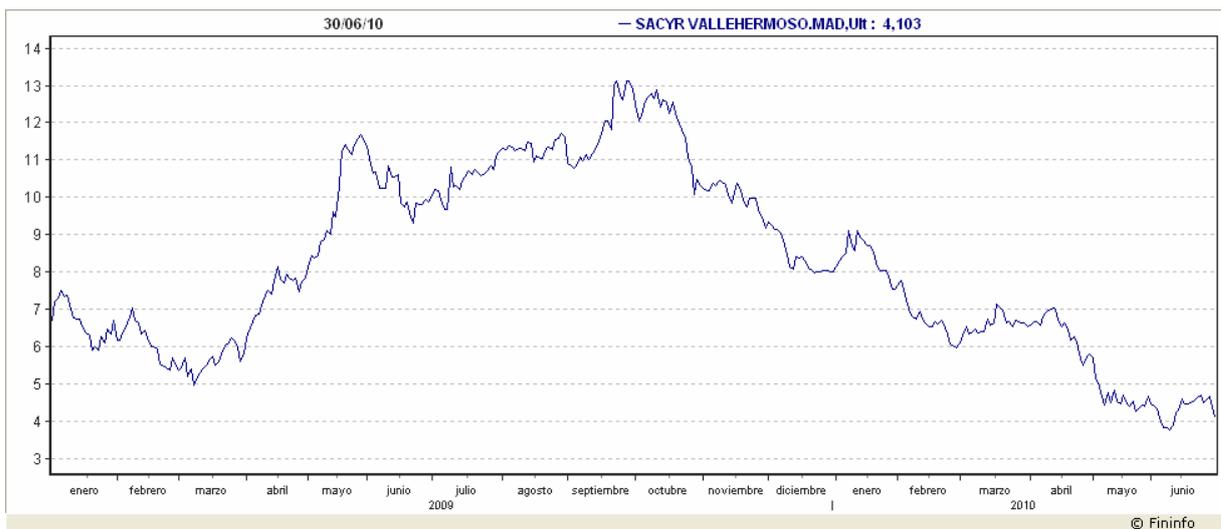
(**) A 30 de junio estan concesiones no aportan ingresos, ya que su resultado neto se recoge en actividades interrumpidas.

El grupo Sacyr Concesiones cuenta a 30 de junio de 2010 con una cartera de 29 concesiones distribuidas en 6 países. De ellas, 18 son concesiones de autopistas, distribuidas entre la UE con 15 (España: 11, Portugal: 1, Irlanda: 2, Italia 1) y América con 3 (Chile: 1 y Costa Rica: 2). Sacyr Concesiones tiene también 11 concesiones de otros activos: 3 hospitales en la comunidad de Madrid, 2 hospitales en Portugal, 2 intercambiadores, 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, corregidos por la aplicación de la CINIIF 12, ascendía a 30 de junio de 2010 a 28.691,5 y generará un Ebitda de 13.471,6 millones de euros.

V. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

	Junio		% Var 10/09
	2010	2009	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	4,10	9,88	-58,47%
Precio máximo de la acción	9,40	12,26	-23,33%
Precio mínimo de la acción	3,71	4,77	-22,22%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	1.251.281	3.013.078	-58,47%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	1.126.088	565.149	99,26%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	1.579.909	601.772	162,54%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	304.967	304.967	
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	



VI. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

A 30 de junio de 2010, los consejeros y titulares de participaciones significativas de Sacyr Vallehermoso, S.A. son los siguientes:

	Nº Acciones	%
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (1)	18.483.842	
D. Luis del Rivero Asensio (1)	41.924.228	13,75%
Prilomi, S.L.(2)	15.327.335	
Prilou, S.L. (2)	41.171.576	13,50%
Austral B.V. (3)	30.961.028	
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (3)	30.545.942	10,02%
D. Manuel Manrique Cecilia (4)	23.339.877	7,65%
Participaciones Agrupadas, S.R.L.	24.395.075	8,00%
D. Demetrio Carceller Arce (6)	20.549.237	6,74%
D. Diogo Alvez Diniz Vaz Guedes	15.537.874	0,51%
Mutua Automovilista (El día 07/07/2010 su participación descendió al 1%)	15.267.857	5,01%
D. Jose Luis Méndez López (7)	9.118.524	2,99%
Angel López Corona Dávila. (8)	12.076.843	3,96%
Grupo Satocan, S.A.(9)	10.791.133	3,54%
Matias Cortés Domínguez	100	0,00%

TOTAL

244.718.266

75,66%

La participación indirecta de D. Luis del Rivero Asensio lo es a través de Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (representada por D. Víctor Guillamón (1) Melendreras) que ostenta una participación del 6,06% y de Rimefor Nuevo Milenio, S.L., que ostenta una participación del 7,69% y en las que D. Luis del Rivero Asensio participa en un 100% y un 61,89%, respectivamente.

(2) Prilou, S.L., representada por D. Jose Manuel Loureda Mantñán, tiene una participación directa del 8,47% e indirecta a través de Prilomi, S.L., representada por D. Jose Manuel Loureda López, del 5,03%

(3) Consejeros dominicales en representación del Grupo Abelló, cuya participación total en el grupo SyV asciende al 10,02%

(4) La participación indirecta de D. Manuel Manrique Cecilia lo es a través de Cymofag, S.L., que ostenta una participación del 7,65% y en la que D. Manuel Manrique participa en un 100%.

(5) Participaciones Agrupadas, Caixanova y Unicaja, titulares de una participación conjunta del 12,108% han suscrito un acuerdo de sindicación para el ejercicio de modo unitario de los derechos de voto.

(6) Consejero dominical en representación de Disa Corporación Petrolífera.

(7) Consejero dominical en representación de CXG Corporación Caixa Galicia, S.A.

(8) Consejero dominical en representación de Caixanova

(9) Representada en el consejo por D. Juan Miguel Sanjuán Jover, que tiene una participación del 49,73%