

A large, light-colored world map is centered in the background, composed of a grid of small squares. The map is semi-transparent, allowing the underlying images to be seen through it.

Informe  
de Resultados

2010

Segundo semestre



I.	DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	
	• DATOS OPERATIVOS	1
	• DATOS ECONOMICO - FINANCIEROS	2
	• PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS	3
II.	CUENTA DE RESULTADOS y BALANCE CONSOLIDADO	4
III.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	16
IV.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	29
V.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	30
VI.	ANEXOS: CINIIF 12, ASPECTOS CONTABLES CON IMPACTO EN EL RESULTADO	31

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)	Diciembre 2010	Diciembre 2009*	% Var 10/09
<b>CONSTRUCCIÓN - SACYR/SOMAGUE</b>			
CARTERA DE OBRA	7.138	8.324	-14,2%
Cartera Internacional (%)	71,6%	65,8%	8,7%
<i>Meses Actividad</i>	30,4	30,9	-1,7%
<b>SERVICIOS – VALORIZA</b>			
CARTERA DE INGRESOS	12.044	12.000	0,4%
<b>PROMOCIÓN RESIDENCIAL - VALLEHERMOSO</b>			
VIVIENDAS ENTREGADAS	2.039	2.380	- 14,3%
CARTERA CONTRATADA	167	638	- 73,8%
<b>CONCESIONES – SACYR CONCESIONES</b>			
CARTERA DE INGRESOS	29.598	30.040	-1,5%
<i>KM EN CONCESIÓN</i>	1.418	1.411	0,5%
<b>PATRIMONIO – TESTA</b>			
<i>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m<sup>2</sup>)</i>	1.515	1.508	0,4%
<i>GRADO OCUPACIÓN</i>	98,0%	95,8%	2,2
CARTERA DE ALQUILERES	2.585	2.818	-8,3 %

\* Reformulado aplicación CINIIF12

<b>DATOS ECONÓMICO- FINANCIEROS</b> (Millones de Euros)	<b>Diciembre</b> <b>2010</b>	<b>Diciembre</b> <b>2009 (*)</b>	<b>% Var</b> <b>10/09</b>
<b>TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>4.820</b>	<b>5.825</b>	<b>-17,3%</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL</b>	<b>1.502</b>	<b>1.262</b>	<b>19,0%</b>
Cifra de negocios Internacional (%)	31,2%	21,7%	+9,5pp
<b>EBITDA</b>			
Construcción (Sacyr – Somague)	171	172	-0,9%
Servicios (Valoriza)	149	123	21,3%
Patrimonio (Testa)	197	210	-6,3%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	65	35	83,6%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	-54	63	n.s.
Holding, participadas y ajustes	43	-183	n.s.
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>572</b>	<b>421</b>	<b>35,8%</b>
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>11,9</b>	<b>7,2</b>	<b>+4,7pp</b>
Construcción (Sacyr – Somague)	6,1	5,3	+0,8pp
Servicios (Valoriza)	14,9	13,3	+1,6pp
Patrimonio (Testa)	78,7	77,8	+0,9pp
Concesiones (Sacyr Concesiones)	69,5	61,9	+7,6pp
<b>BENEFICIO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>218</b>	<b>-387</b>	<b>n.s.</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.791</b>	<b>2.954</b>	<b>28,3%</b>
<b>DEUDA NETA CORPORATIVA</b>	<b>414</b>	<b>527</b>	<b>-21,4%</b>

\* Reformulado aplicación CINIIF12

## II. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS

En 2010 el grupo SyV ha culminado su proceso de estabilización financiera como resultado del cual los resultados de este ejercicio reflejan fundamentalmente los siguientes aspectos:

- Reducción de deuda financiera: la deuda financiera neta se ha reducido en 8.531 millones de euros desde que se inició el proceso de estabilización financiera, de ellos 866 millones de euros en 2010. En cuanto a la deuda corporativa del grupo se ha reducido un -21,4% en este ejercicio.
- Reestructuración financiera de los negocios: en agosto de 2010 concluyó con éxito una operación con gran impacto positivo para SyV, la refinanciación de la deuda financiera de Vallehermoso, la división de promoción inmobiliaria del grupo.  
El acuerdo alcanzado de manera contractual y bilateral con las 29 entidades financieras acreedoras de Vallehermoso, encapsuló la deuda de la promotora evitando que drene recursos del resto del grupo durante los próximos ejercicios, congelando el servicio de los intereses y el reembolso del principal de la misma. Así, el acuerdo retrasa en tres años el vencimiento de la deuda de productos terminados que se irá cancelando por la propia venta de viviendas. El resto tiene un aplazamiento de cinco años ampliables a ocho. Adicionalmente, se ha obtenido liquidez suficiente para atender las necesidades operativas de la división y los proyectos en curso en los próximos cinco años.
- Ampliación de capital: en diciembre de 2010 concluyó con éxito la ampliación de capital por importe de 401 millones de euros realizada por Sacyr Vallehermoso. Se emitieron 89,2 millones de acciones con un valor nominal de 1 euro a 4,5 euros por acción. La ampliación se suscribió íntegramente y se desembolsó el 31 de diciembre de 2010. Las nuevas acciones comenzaron a cotizar el 6 de enero de 2011. En febrero de 2011 se ha realizado una segunda ampliación de capital por importe de 96 millones de euros, mediante la emisión de 16 millones de acciones a un precio de emisión de 6,0 euros por acción.
- Internacionalización: el esfuerzo licitador realizado en el exterior ha tenido como resultado el crecimiento de la cartera internacional del grupo y el progresivo incremento de la cifra de negocios en el exterior. Por otra parte, la licitación selectiva y el estricto control de costes han permitido la mejora en la rentabilidad operativa respecto al ejercicio anterior y sienta las bases para la generación de ingresos futuros

## I. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	Diciembre		Var 10/09
	2010	2009*	
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>4.820.443</b>	<b>5.825.536</b>	<b>-17,3%</b>
Otros Ingresos	295.643	282.557	4,6%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>5.116.086</b>	<b>6.108.093</b>	<b>-16,2%</b>
Gastos Externos y de Explotación	-4.544.530	-5.687.288	-20,1%
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>571.557</b>	<b>420.805</b>	<b>35,8%</b>
Amortización Inmovilizado	-164.365	-140.461	17,0%
Provisiones	-13.684	-278.025	-95,1%
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>393.507</b>	<b>2.318</b>	<b>n.s.</b>
Resultados Financieros	-477.353	-561.362	-15,0%
Resultados por Diferencias en Cambio	3.096	-839	n.s.
Resultado Sociedades puesta en Participación	273.629	-168.379	n.s.
Provisiones de Inversiones Financieras	-2.326	4.960	n.s.
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	21	-53	n.s.
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-2.226	64.145	n.s.
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>188.349</b>	<b>-659.209</b>	<b>n.s.</b>
Impuesto de Sociedades	30.150	272.308	-88,9%
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>218.500</b>	<b>-386.901</b>	<b>n.s.</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>-7.960</b>	<b>913.535</b>	<b>n.s.</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>210.540</b>	<b>526.634</b>	<b>-60,0%</b>
Atribuible a Minoritarios	-6.124	-8.105	n.s.
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>204.416</b>	<b>518.528</b>	<b>-60,6%</b>

(\*) La cuenta de resultados de 2009 se ha reexpresado por aplicación de la CNIIF 12 y la NIIF 5

- Sacyr Vallehermoso ha alcanzado en 2010 una facturación de 4.820 millones de euros
- El EBITDA ha crecido un 36% respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 572 millones de euros.
- La mejoría del margen bruto ha sido de 4,7 p.p ya que el margen Ebitda sobre cifra de negocios de 2010 es del 11,9% frente al 7,2% del año anterior.
- El EBIT a 31 de diciembre de 2010 asciende a 393 millones de euros frente a los 2 millones de euros del año anterior.
- El beneficio después de impuestos de las actividades continuadas ha ascendido a 218 millones de euros frente a las pérdidas por importe de 386,9 millones de euros de 2009.
- El beneficio neto atribuible es de 204 millones de euros, frente a los 518 millones de euros de 2009, que incluían 856 millones de euros de beneficio de las actividades interrumpidas que generó la venta de Itínere.

## ANÁLISIS DE RESULTADOS

### CIFRA DE NEGOCIOS

A 31 de diciembre de 2010 la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 4.820 millones de euros, impulsada por la buena evolución de las actividades de Servicios y Concesiones del grupo.

La variación respecto al mismo periodo del año anterior ha sido del -17,3% y se explica por la situación de desaceleración coyuntural en las actividades de promoción residencial y construcción nacional. Hay que tener en cuenta, sin embargo, que la comparación con 2009 se ve afectada porque la cifra de negocios de 2009 incluía un elevado importe de operaciones extraordinarias de ventas de suelos en Vallehermoso. Sin tener en cuenta esta operación atípica la caída de la cifra de negocios ha sido del 8,5%.

La venta en 2009 de una serie de activos inmobiliarios de Testa y las revisiones de renta de algunos contratos de alquiler realizadas con índices negativos interanuales de IPC explican la disminución de la cifra de negocios de esta actividad.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	DICIEMBRE		% Var 10/09
	2010	2009*	
Construcción (Sacyr - Somague)	2.819.160	3.232.396	-12,8%
Servicios (Valoriza)	1.004.717	926.714	8,4%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	484.350	598.626	-19,1%
Patrimonio (Testa)	249.911	270.028	-7,4%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	93.797	57.356	63,5%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>4.651.935</b>	<b>5.085.120</b>	<b>-8,5%</b>
Holding y Ajustes	-130.322	-685.317	
Ventas extraordinarias Vallehermoso	298.830	1.425.733	-79,0%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>4.820.443</b>	<b>5.825.536</b>	<b>-17,3%</b>

\* Reexpresado

- La actividad de **Construcción** ha alcanzando una cifra de negocios de 2.819 millones de euros en 2010. La variación respecto al año anterior ha sido del -12,8% y está motivada por la ralentización de la actividad nacional, especialmente en edificación residencial. Sin embargo, la cifra de negocios internacional ha crecido un 17,4%. La

elevada cartera de obra asciende a 7.138 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 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 8,4% hasta los 1.005 millones de euros. El crecimiento es especialmente importante en la actividad de Agua, que creció un 18%. Multiservicios y Medioambiente, crecieron un 11% y un 5% respectivamente.
- El conjunto de las ventas escrituradas en la actividad de **Promoción residencial**, alcanza los 783 millones de euros, con 2.039 viviendas entregadas. El dato es enormemente positivo en la actual coyuntura del sector, a pesar de ser inferior al del mismo periodo del año pasado, en parte también por el elevado importe en 2009 de las ventas extraordinarias de suelo y producto residencial (1.426 millones de euros en 2009 frente a 299 millones de euros en 2010).
- En el área de **Concesiones**, la cifra de negocios ha crecido un 63,5%, por el buen comportamiento de las concesiones y la puesta en explotación de la Autopista del Sol en Costa Rica y las autovías irlandesas N - 6 y M - 50.
- En cuanto a los ingresos de la actividad de **Patrimonio** alcanzaron los 250 millones de euros, cifra un 7,4% inferior a la registrada el año anterior. Esta variación se debe al efecto de la venta de determinados activos patrimoniales a finales de marzo de 2009 y existencias. De la cifra de negocios total corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 244 millones de euros y el resto corresponde a prestación de servicios de gestión patrimonial por importe de 6 millones de euros. La variación de los ingresos de alquileres a igualdad de superficie ha sido del -3,4%.

**ACTIVIDAD INTERNACIONAL**

La facturación procedente de nuestra Actividad Internacional ha experimentado un crecimiento del 19% y representa ya un 31% de la facturación del grupo SyV, frente al 22% que suponía al cierre de 2009. Este porcentaje irá creciendo en el futuro al incorporarse a la cifra de negocios los proyectos en cartera (Italia, Panamá, Australia, Argelia, Angola, etc.)

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	DICIEMBRE		% Var 10/09
	2010	2009*	
España	3.318.637	4.563.959	-27,3%
Internacional	1.501.806	1.261.577	19,0%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>4.820.443</b>	<b>5.825.536</b>	<b>-17,3%</b>
% Internacional	31,2%	21,7%	

\* Reexpresado

Por zonas geográficas, el 33,5% de la cifra de negocios internacional se generó en Portugal, el 12,6% en Italia, el 8,8% en Panamá, por las obras de ampliación del Canal, el 7,8% en Irlanda por la construcción realizada para las concesiones adjudicadas, el 6,2% en Australia, el 15,2% en Angola, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza y el 15,9% 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 esfuerzo de contención de costes realizado por el grupo se refleja en el buen comportamiento del margen operativo sobre cifra de negocios, que mejora en 4,7 p.p, alcanzando el 11,9% de la cifra de negocios, frente al 7,2% de 2009. Así, el resultado bruto de explotación del grupo se situó en 572 millones de euros, un 36% más que en 2009, destacando:

- El mantenimiento del Ebitda en el área de construcción, a pesar de la contracción de la actividad, que permite alcanzar un margen bruto del 6,1% al cierre de 2010, considerablemente mejor que el 5,3% de 2009.
- El importante incremento del Ebitda en la actividad de servicios, de un 21% frente a un crecimiento de los ingresos del 8%. El margen bruto de Valoriza alcanza el 14,9% frente al 13,3% de 2009.
- El crecimiento del Ebitda en la actividad concesional, hasta alcanzar el 69,5%

- La mejora del margen Ebitda en la actividad de patrimonio, que se sitúa en el 78,7% frente al 77,8% de 2009.

RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA) (Miles de Euros)	DICIEMBRE		% Var 10/09
	2010	2009*	
Concesiones (Sacyr Concesiones)	65.213	35.524	83,6%
Patrimonio (Testa)	196.758	210.051	-6,3%
Servicios (Valoriza)	149.300	123.069	21,3%
<b>Actividades Recurrentes</b>	<b>411.271</b>	<b>368.644</b>	<b>11,6%</b>
Construcción (Sacyr - Somague)	170.759	172.289	-0,9%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	-53.591	62.890	ns
<b>Actividades Cíclicas</b>	<b>117.168</b>	<b>235.179</b>	<b>-50,2%</b>
Holdings y Ajustes	43.117	-183.018	
<b>RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN</b>	<b>571.557</b>	<b>420.805</b>	<b>35,8%</b>
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<b>11,9%</b>	<b>7,2%</b>	

\* Reexpresado

## RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros netos ascendieron a -477 millones de euros, frente a los -561 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2009, una disminución del - 15%. De este importe, 52 millones de euros corresponden a ingresos financieros. Los gastos financieros ascienden a -529 millones de euros frente a los -629 millones de euros registrados el año anterior, lo que supone una reducción del 16% como consecuencia de la disminución de la deuda del Grupo.

## RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

Por lo que se refiere a la participación en Repsol, a 31 de diciembre de 2010 SyV se ha reconocido como resultado 298 millones de euros. Para ello, contablemente se minoran los resultados correspondientes a la consolidación por puesta en participación en Repsol YPF (20,01% de los 4.693 millones de euros de beneficio neto de Repsol YPF, es decir 939 millones de euros) en 641 millones de euros, a fin de adecuar el valor contable de la participación a su valor en uso.

A 31 de diciembre de 2009 se registró por este concepto 232 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. En 2010, no ha sido necesario corregir el valor contable de estos activos concesionales para adecuarlos a su valor razonable.

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 2010 no se han producido resultados significativos por enajenación de activos. En 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 64,1 millones de euros.

#### BENEFICIO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS

El beneficio neto de las actividades continuadas alcanza los 218 millones de euros. En el mismo periodo del año anterior fue negativo por importe de -387 millones de euros.

#### RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

En 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 de los que SyV ha vendido un 49%: Intercambiador de Transportes de Moncloa, Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, Autovía del Noroeste y Autovía del Turia hasta la fecha de liquidación de la operación (julio de 2010), así como el resultado producido en la venta. También se incluye el resultado por la venta de un 0,51% de nuestra participación en Itínere.

A 31 de diciembre de 2009 se recogía el beneficio generado por la venta de Itínere (OPA y posterior venta de un 17% en julio) por un importe de 856,2 millones de euros. El saldo restante, 54,7 de euros correspondía a los resultados aportados por los activos concesionales de Itínere hasta la realización de la OPA tras la cual SyV pasó a contabilizar su participación en Itínere como una inversión financiera.

#### CARTERA INGRESOS

La cartera de ingresos futuros alcanza los 51.531 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 57% de la cartera total y Valoriza el 23%. La cartera de construcción representa un 14% del total de la cartera, como consecuencia de la elevada

actividad de contratación internacional desarrollada en el periodo. El resultado operativo implícito de la cartera alcanza los 24.906 millones de euros.

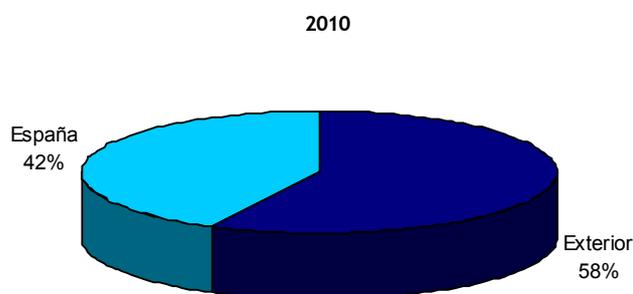
CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Diciembre 2010		
	Ingresos	% Ebitda(1)	Ebitda
Sacyr - Somague (Cartera obra)	7.138.198	6,1%	423.423
Vallehermoso (Cartera preventas)	166.967		79.695 (2)
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)*	29.597.680	69,5%	20.578.061
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.585.070	78,7%	2.035.251
Valoriza (Cartera servicios)	12.043.583	14,9%	1.789.668
<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b>	<b>51.531.498</b>	<b>48,3%</b>	<b>24.906.098</b>

(1) Mg Ebitda a diciembre 2010

(2) Calculado como stock de viviendas en comercialización por margen en venta de viviendas a 31 de diciembre de 2010, ya que la cartera de preventas no recoge, por la dinámica del mercado, el Ebitda futuro.

\* Reexpresado

A 31 de diciembre de 2010 el 58% de la cartera procede de la actividad internacional. Dentro de la actividad de construcción este porcentaje asciende al 72% debido a la intensa actividad licitadora que se ha venido realizando fuera de España y la obtención de contratos en Italia, Panamá, Israel, Angola y otros países.



## II. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	Diciembre 2010	Diciembre 2009 (*)	Var 10/09
<b>Activos no corrientes</b>	<b>14.676.695</b>	<b>13.856.980</b>	<b>819.715</b>
Activos Intangibles	16.050	18.052	-2.002
Inversiones Inmobiliarias	2.654.463	2.699.691	-45.228
Proyectos concesionales	1.646.451	1.395.155	251.296
Inmovilizado Material	624.704	567.909	56.795
Activos financieros	9.550.315	8.994.097	556.218
Otros Activos no corrientes	18.563	14.483	4.080
Fondo de comercio	166.149	167.593	-1.444
<b>Activos corrientes</b>	<b>6.436.400</b>	<b>6.513.818</b>	<b>-77.418</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	311.702	283.223	28.479
Existencias	2.510.577	3.140.591	-630.014
Deudores	2.366.160	2.296.808	69.353
Activos financieros	464.246	67.161	397.085
Efectivo	783.715	726.036	57.679
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>21.113.095</b>	<b>20.370.798</b>	<b>742.297</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.791.159</b>	<b>2.953.922</b>	<b>837.237</b>
Recursos Propios	3.710.410	2.855.594	854.816
Intereses Minoritarios	80.749	98.329	-17.580
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>5.622.579</b>	<b>11.006.275</b>	<b>-5.383.696</b>
Deuda Financiera	4.482.355	9.959.499	-5.477.144
Instrumentos financieros a valor razonable	138.354	323.101	-184.748
Provisiones	123.683	154.031	-30.349
Otros Pasivos no corrientes	878.188	569.644	308.544
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>11.699.356</b>	<b>6.410.600</b>	<b>5.288.756</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0
Deuda Financiera	7.760.183	2.685.547	5.074.637
Acreedores comerciales	2.964.467	2.975.735	-11.268
Provisiones para operaciones tráfico	162.979	154.926	8.053
Otros pasivos corrientes	811.727	594.393	217.334

\* Reformulado CINIIF 12

### EVOLUCIÓN DEL BALANCE

El balance presenta un aumento de 742 millones de euros durante 2010, debido fundamentalmente a dos factores:

- La ampliación de capital por importe de 401 millones de euros realizada en diciembre de 2010, que supone un incremento de los fondos propios
- Las ventas de productos inmobiliarios llevadas a cabo en el periodo, por lo que el epígrafe de existencias del activo y el de deuda financiera neta del balance de situación a 31 de diciembre de 2010 son los que mayores reducciones presentan.

El incremento del pasivo corriente es consecuencia de la reclasificación de pasivos no corrientes, entre otros, el préstamo asociado a la participación en Repsol y a que siguiendo la normativa contable se clasifica la deuda asociada a existencias como deuda a corto plazo con independencia del vencimiento contractual de la misma.

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

### ACTIVOS NO CORRIENTES

- Los activos inmobiliarios recogen inmuebles en explotación por 2.654 millones de euros, fundamentalmente afectos a la actividad patrimonial.
- El Grupo SyV tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 1.026 millones de euros, netos de su amortización acumulada, y en proyectos en desarrollo 620 millones de euros. El incremento producido en 2010 se debe fundamentalmente a la inversión en las obras de la autopista de Guadalmedina, la autovía del Arlanzón, el Aeropuerto de la Región de Murcia y Autoestrada do Marao.
- El Inmovilizado Material, por un importe neto de 625 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 417 millones de euros.
- Los activos financieros incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 7.837 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 979 millones de euros. Además, en este epígrafe se recogen 540 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 6.436 millones de euros, de los que 312 millones de euros corresponden a los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

(se recoge aquí la participación del 15,2% que el grupo SyV mantiene en Itínere). Las partidas más significativas son las existencias, por importe de 2.511 millones de euros, correspondientes básicamente a la actividad de promoción de Vallehermoso, y los deudores, por importe de 2.366 millones de euros. La reducción de la cifra de existencias en 2010 es consecuencia de las ventas realizadas y el menor ritmo de incorporación de viviendas a la cartera.

### PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto a 31 de diciembre de 2010 asciende a 3.791 millones de euros. Un 97,9% del total (con 3.711 millones de euros) corresponde al patrimonio neto de SyV y 80 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

Durante el ejercicio 2010 SYV realizó una ampliación de capital por un importe efectivo de 401 millones de euros mediante la emisión de 89.184.845 acciones de 1 euro de valor nominal a un precio de 4,5 euros por acción. La ampliación se firmó y desembolsó el 31 de diciembre y las nuevas acciones comenzaron a cotizar el pasado 6 de enero de 2011.

Por tanto, a 31 de diciembre de 2010 el capital social está representado por 394 millones de títulos de 1 euro de valor nominal cada uno.

### DEUDA FINANCIERA

El importe de la deuda neta del grupo a 31 de diciembre de 2010 es de 10.995 millones de euros, un 7,3% menos que a cierre de 2009, ya que se ha cancelado deuda neta en 2010 por importe de 866 millones de euros.

Esta reducción de deuda neta en el grupo SyV se ha conseguido fundamentalmente a través de las siguientes actuaciones:

- La ampliación de capital realizada en diciembre de 2010 por importe de 401 millones de euros, que permitió la captación de fondos para invertir en las actividades operativas y asegurar el crecimiento.

En febrero de 2011 SyV ha realizado otra ampliación de capital por importe de 96 millones de euros cuyo efecto en la deuda y los fondos propios del grupo no está recogido en los estados financieros a 31 de diciembre de 2010

- El 5 de agosto de 2010 el grupo SyV culminó con éxito el proceso de refinanciación de Vallehermoso, su división de promoción inmobiliaria, al alcanzar acuerdos bilaterales con las 29 entidades financieras acreedoras de Vallehermoso. Adicionalmente, se ha obtenido liquidez suficiente para atender las necesidades operativas de la división y los proyectos en curso en los próximos cinco años. La venta de activos permitió cancelar 339 millones de euros de deuda.
- El acuerdo alcanzado con el fondo de inversión Eiser para la venta parcial de activos concesionales ha supuesto una disminución de deuda de 196 millones de euros.

El desglose de la deuda por actividades es el siguiente:

DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)	Diciembre 2010	Diciembre 2009	% Var 10/09
<b>Corporativa</b>	<b>414</b>	527	-21,4%
<b>Actividades Intensivas en Capital</b>	<b>4.833</b>	<b>5.328</b>	<b>-9,3%</b>
Testa	2.425	2.566	-5,5%
Sacyr Concesiones	1.107	1.063	4,1%
Vallehermoso	1.301	1.699	-23,4%
<b>Otras</b>	<b>5.748</b>	<b>6.006</b>	<b>-4,3%</b>
Repsol YPF	4.947	5.010	-1,3%
Participación Itínere	262	272	-3,7%
Otras	539	724	-25,6%
<b>TOTAL</b>	<b>10.995</b>	<b>11.861</b>	<b>-7,3%</b>

- **Corporativa:**

La deuda neta corporativa asciende a 414 millones de euros y se ha reducido durante el ejercicio un 21,4%

- **Actividades intensivas en capital:**

- La deuda afecta a financiación de concesiones de infraestructuras alcanzó 1.107 millones de euros. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos garantizados con los flujos de caja de las concesiones.
- En el área de patrimonio en renta la deuda está materializada en préstamos hipotecarios y contratos de leasing, por un importe de 2.425 millones de euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo, que han sido valorados a 31 de diciembre de 2010 por un experto independiente en 4.105 millones de euros. La deuda de la actividad patrimonialista se atiende con los

flujos de caja generados por los alquileres, gracias al alto nivel de ocupación de los inmuebles.

- En cuanto a la actividad de promoción, con una deuda neta de 1.301 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 1.830 millones de euros. La deuda de esta actividad se ha reducido un 23% desde el cierre de 2009. Esta deuda se ha refinanciado durante el ejercicio, como ya hemos explicado.
  
- **Otras Actividades:**
  - El crédito bancario que financia la inversión en Repsol YPF presenta un saldo a 31 de diciembre de 4.947 millones de euros. El servicio de esta deuda se atiende con los dividendos de Repsol.
  
  - 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 261,9 millones de euros.

### III. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2010									
(Miles de Euros)	Sacyr	Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>2.019.828</b>	<b>93.797</b>	<b>783.180</b>	<b>249.911</b>	<b>1.004.717</b>	<b>799.331</b>	<b>43.784</b>	<b>-174.106</b>	<b>4.820.443</b>
Otros Ingresos	165.739	26.959	17.284	2.715	62.315	39.313	53.360	-72.041	295.643
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>2.185.567</b>	<b>120.756</b>	<b>800.464</b>	<b>252.627</b>	<b>1.067.032</b>	<b>838.645</b>	<b>97.143</b>	<b>-246.147</b>	<b>5.116.086</b>
Gastos Externos y de Explotación	-2.067.876	-55.543	-854.055	-55.869	-917.731	-785.576	-102.274	294.395	-4.544.530
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>117.691</b>	<b>65.213</b>	<b>-53.591</b>	<b>196.758</b>	<b>149.300</b>	<b>53.068</b>	<b>-5.131</b>	<b>48.248</b>	<b>571.557</b>
Amortización Inmovilizado	-27.373	-23.832	-2.565	-44.618	-46.648	-11.967	-3.706	-3.657	-164.365
Provisiones	-17.655	1.037	24.832	-663	-13.917	-15.618	8.300	0	-13.684
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>72.663</b>	<b>42.418</b>	<b>-31.323</b>	<b>151.477</b>	<b>88.736</b>	<b>25.483</b>	<b>-537</b>	<b>44.591</b>	<b>393.507</b>
Resultados Financieros	10.445	-49.555	-38.966	-59.394	-30.510	-9.901	-274.787	-24.684	-477.353
Resultados por Diferencias en Cambio	629	29	0	0	-179	2.305	312	0	3.096
Resultado Sociedades puesta en Participación	-24	-24.411	-17	-555	1.973	809	298.243	-2.388	273.629
Provisiones de Inversiones Financieras	-57	0	0	0	120	-1.693	-3.471	2.776	-2.326
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	21	0	0	0	0	0	0	21
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	219	37	-629	0	-2.089	251	-15	0	-2.226
Resultado antes de Impuestos	83.875	-31.461	-70.935	91.528	58.051	17.254	19.745	20.294	188.349
Impuesto de Sociedades	-19.704	1.154	23.891	-30.234	-15.200	-7.256	89.520	-12.020	30.150
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>64.170</b>	<b>-30.308</b>	<b>-47.044</b>	<b>61.294</b>	<b>42.850</b>	<b>9.998</b>	<b>109.265</b>	<b>8.274</b>	<b>218.500</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>-11.334</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.375</b>	<b>0</b>	<b>-7.960</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>64.170</b>	<b>-41.642</b>	<b>-47.044</b>	<b>61.294</b>	<b>42.850</b>	<b>9.998</b>	<b>112.640</b>	<b>8.274</b>	<b>210.540</b>
Atribuible a Minoritarios	2.561	2.405	-7.619	-186	-3.334	-47	0	96	-6.124
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>66.731</b>	<b>-39.237</b>	<b>-54.663</b>	<b>61.108</b>	<b>39.516</b>	<b>9.951</b>	<b>112.640</b>	<b>8.370</b>	<b>204.416</b>

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (*)									TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr	Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>2.435.255</b>	<b>57.356</b>	<b>2.024.359</b>	<b>270.028</b>	<b>926.714</b>	<b>797.141</b>	<b>42.810</b>	<b>-728.127</b>	<b>5.825.536</b>
Otros Ingresos	152.145	15.256	28.981	1.466	76.669	44.752	36.101	-72.814	282.557
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>2.587.400</b>	<b>72.612</b>	<b>2.053.340</b>	<b>271.494</b>	<b>1.003.383</b>	<b>841.893</b>	<b>78.911</b>	<b>-800.940</b>	<b>6.108.093</b>
Gastos Externos y de Explotación	-2.450.111	-37.088	-1.990.450	-61.444	-880.313	-806.894	-151.327	690.339	-5.687.288
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>137.290</b>	<b>35.524</b>	<b>62.890</b>	<b>210.051</b>	<b>123.069</b>	<b>34.999</b>	<b>-72.416</b>	<b>-110.602</b>	<b>420.805</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	-44.309	-14.548	-2.502	-45.540	-38.117	-13.283	-4.126	21.964	-140.461
Provisiones	-2.259	0	-196.232	-37.355	-7.877	-4.300	-30.002	0	-278.025
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>90.722</b>	<b>20.976</b>	<b>-135.844</b>	<b>127.156</b>	<b>77.074</b>	<b>17.415</b>	<b>-106.544</b>	<b>-88.638</b>	<b>2.318</b>
Resultados Financieros	15.849	-34.450	-70.624	-61.748	-27.418	-6.402	-367.007	-9.562	-561.362
Resultados por Diferencias en Cambio	-536	-16	0	0	0	342	-39	-589	-839
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	-461	-19.783	45	-487	-779	407	232.080	-379.402	-168.379
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	4.889	0	-50	0	324.230	-324.109	4.960
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	0	0	0	0	0	0	-52	-53
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	3.920	8	-865	65.270	-1.861	0	39	-2.366	64.145
Resultado antes de Impuestos	<b>109.494</b>	<b>-33.266</b>	<b>-202.399</b>	<b>130.192</b>	<b>46.966</b>	<b>11.763</b>	<b>82.759</b>	<b>-804.719</b>	<b>-659.209</b>
Impuesto de Sociedades	-25.500	3.653	59.290	-24.852	-12.175	-4.938	45.528	231.302	272.308
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>83.994</b>	<b>-29.613</b>	<b>-143.109</b>	<b>105.340</b>	<b>34.791</b>	<b>6.825</b>	<b>128.287</b>	<b>-573.417</b>	<b>-386.901</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>2.611</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>850.567</b>	<b>60.356</b>	<b>913.535</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>83.994</b>	<b>-27.002</b>	<b>-143.109</b>	<b>105.340</b>	<b>34.791</b>	<b>6.825</b>	<b>978.854</b>	<b>-513.060</b>	<b>526.634</b>
Atribuible a Minoritarios	-1.394	2.912	-72	-129	-984	-114	0	-8.325	-8.105
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>82.600</b>	<b>-24.090</b>	<b>-143.180</b>	<b>105.212</b>	<b>33.808</b>	<b>6.710</b>	<b>978.854</b>	<b>-521.385</b>	<b>518.528</b>

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

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>403.886</b>	<b>2.182.444</b>	<b>110.130</b>	<b>3.788.903</b>	<b>1.059.360</b>	<b>171.760</b>	<b>10.138.199</b>	<b>-3.177.987</b>	<b>14.676.695</b>
Activos intangibles	786	172	0	0	12.621	662	1.814	-5	16.050
Inversiones Inmobiliarias	0	0	53.677	2.803.359	0	0	0	-202.572	2.654.463
Proyectos concesionales	147.041	1.059.943	0	134.317	392.130	1.782	0	-88.762	1.646.451
Inmovilizado Material	170.300	5.267	2.453	220	352.769	86.551	7.145	-1	624.704
Activos financieros	85.759	1.116.376	47.404	851.007	173.213	55.964	10.129.239	-2.908.646	9.550.315
Otros Activos no corrientes	0	780	6.597	0	11.186	0	0	0	18.563
Fondo de comercio	0	-94	0	0	117.441	26.802	0	22.000	166.149
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.806.880</b>	<b>286.284</b>	<b>1.933.458</b>	<b>243.380</b>	<b>683.517</b>	<b>736.994</b>	<b>2.404.254</b>	<b>-2.658.367</b>	<b>6.436.400</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	311.702	0	311.702
Existencias	353.179	10.739	1.830.499	0	13.055	57.045	972	245.088	2.510.577
Deudores	1.519.760	181.244	51.438	28.327	565.347	562.230	203.181	-745.366	2.366.160
Activos financieros	674.040	15.341	6.290	1.310	14.013	3.692	1.887.641	-2.138.079	464.246
Efectivo	259.901	78.961	45.231	213.743	91.102	114.027	760	-20.010	783.715
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>3.210.766</b>	<b>2.468.728</b>	<b>2.043.588</b>	<b>4.032.282</b>	<b>1.742.877</b>	<b>908.754</b>	<b>12.542.453</b>	<b>-5.836.354</b>	<b>21.113.095</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>640.249</b>	<b>184.542</b>	<b>98.021</b>	<b>1.287.956</b>	<b>376.964</b>	<b>150.238</b>	<b>2.843.894</b>	<b>-1.790.705</b>	<b>3.791.159</b>
Recursos Propios	617.881	155.253	92.098	1.282.146	351.163	150.032	2.843.894	-1.782.057	3.710.410
Intereses Minoritarios	22.368	29.289	5.923	5.810	25.801	205	0	-8.647	80.749
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>299.695</b>	<b>1.366.896</b>	<b>564.558</b>	<b>2.567.885</b>	<b>563.417</b>	<b>86.102</b>	<b>1.140.086</b>	<b>-966.061</b>	<b>5.622.579</b>
Deuda Financiera	126.769	1.057.308	261.688	2.506.468	383.461	64.174	148.163	-65.676	4.482.355
Instrumentos financieros a valor razonable	128	114.273	0	5.559	18.523	0	0	-128	138.354
Provisiones	6.968	8.138	59.833	5.561	35.686	6.502	995	0	123.683
Otros Pasivos no corrientes	165.831	187.178	243.038	50.297	125.748	15.426	990.927	-900.257	878.188
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.270.822</b>	<b>917.290</b>	<b>1.381.009</b>	<b>176.441</b>	<b>802.496</b>	<b>672.414</b>	<b>8.558.473</b>	<b>-3.079.589</b>	<b>11.699.356</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera	112.312	190.181	1.090.705	132.831	299.164	118.748	5.816.919	-676	7.760.183
Acreedores comerciales	1.646.335	147.593	255.484	24.689	261.351	456.964	151.180	20.872	2.964.467
Provisiones para operaciones tráfico	100.231	0	0	906	15.276	25.266	21.300	0	162.979
Otros pasivos corrientes	411.943	579.516	34.820	18.015	226.706	71.436	2.569.074	-3.099.784	811.727

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009(*)</b>									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones*	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>252.809</b>	<b>1.806.277</b>	<b>127.098</b>	<b>3.809.317</b>	<b>996.720</b>	<b>182.056</b>	<b>10.961.558</b>	<b>-4.278.854</b>	<b>13.856.980</b>
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	70.502	931.613	0	101.328	368.795	5.600	0	-82.682	1.395.155
Inmovilizado Material	81.525	5.802	6.510	27.575	340.252	92.499	9.034	4.712	567.909
Activos financieros	94.090	867.934	62.899	644.760	150.303	55.033	10.949.684	-3.830.607	8.994.097
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
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.464.695</b>	<b>165.111</b>	<b>2.415.315</b>	<b>247.557</b>	<b>594.092</b>	<b>725.580</b>	<b>565.962</b>	<b>-664.493</b>	<b>6.513.818</b>
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
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.717.503</b>	<b>1.971.389</b>	<b>2.542.414</b>	<b>4.056.874</b>	<b>1.590.812</b>	<b>907.636</b>	<b>11.527.519</b>	<b>-4.943.348</b>	<b>20.370.798</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>537.237</b>	<b>207.963</b>	<b>51.010</b>	<b>1.215.967</b>	<b>340.109</b>	<b>139.445</b>	<b>2.150.012</b>	<b>-1.687.820</b>	<b>2.953.922</b>
Recursos Propios	519.114	186.348	47.467	1.210.264	313.163	139.288	2.150.012	-1.710.064	2.855.594
Intereses Minoritarios	18.122	21.615	3.542	5.702	26.945	157	0	22.245	98.329
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>183.929</b>	<b>1.355.671</b>	<b>406.566</b>	<b>2.680.065</b>	<b>592.596</b>	<b>71.669</b>	<b>7.630.133</b>	<b>-1.914.354</b>	<b>11.006.275</b>
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	114.757	8.941	25.162	3.916	995	-15.873	154.031
Otros Pasivos no corrientes	74.911	100.139	61.578	42.136	130.425	15.373	2.031.581	-1.886.498	569.644
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.996.338</b>	<b>407.754</b>	<b>2.084.838</b>	<b>160.842</b>	<b>658.107</b>	<b>696.522</b>	<b>1.747.378</b>	<b>-1.341.177</b>	<b>6.410.600</b>
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	356.247	43.415	287.835	414.965	180.948	119.857	2.975.735
Provisiones para operaciones tráfico	91.710	0	66.718	803	10.775	20.745	30.000	-65.825	154.926
Otros pasivos corrientes	200.573	339.436	160.516	16.099	144.717	89.197	1.024.518	-1.380.663	594.393

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

### III. EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO

#### SACYR/SOMAGUE

Los ingresos del área alcanzaron los 2.819 millones en 2010, un 12,8% menos que en 2009, debido al descenso de la actividad nacional. Hay que destacar sin embargo el crecimiento experimentado por la actividad internacional, con una facturación de 1.266 millones de euros, que supone un incremento del 12,5% respecto al ejercicio 2009 y representa ya un 45% del total frente al 35% de 2009.

El Ebitda alcanzó 171 millones de euros. El margen bruto sobre ventas se sitúa en el 6,1%, lo que supone una mejora de 0,8 p.p sobre 2009, en que el margen se situó en el 5,3%.

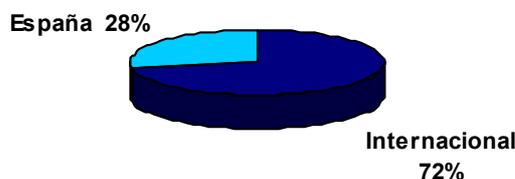
La importante cartera de obra alcanzada a 31 de diciembre, 7.138 millones de euros, garantiza 30,4 meses de actividad.

En cuanto a su composición, la cartera de obra civil supone el 88,5% de la cartera total, el 10,2% corresponde a edificación no residencial y el 1,3% restante a edificación residencial:

CARTERA CONSTRUCCION (Miles de Euros)	Diciembre	
	2010	%
Obra Civil	6.316	88,5%
Edificación no residencial	731	10,2%
Edificación residencial	92	1,3%
<b>TOTAL</b>	<b>7.138</b>	<b>100,0%</b>

A 31 de diciembre de 2010, el 71,6% de la cartera de obra del grupo Sacyr Vallehermoso procede de los proyectos internacionales, como consecuencia de la intensa actividad licitadora desarrollada. Un 72,6% de la cartera se sitúa en la Unión Europea, con un 28,4% correspondiente a España, un 35,1% a Italia y un 9,1% a Portugal y el 27,4% restante en otros países, destacando las obras de ampliación del Canal de Panamá

## CARTERA DE OBRA 2010



Entre los principales contratos obtenidos en 2010, destacan:

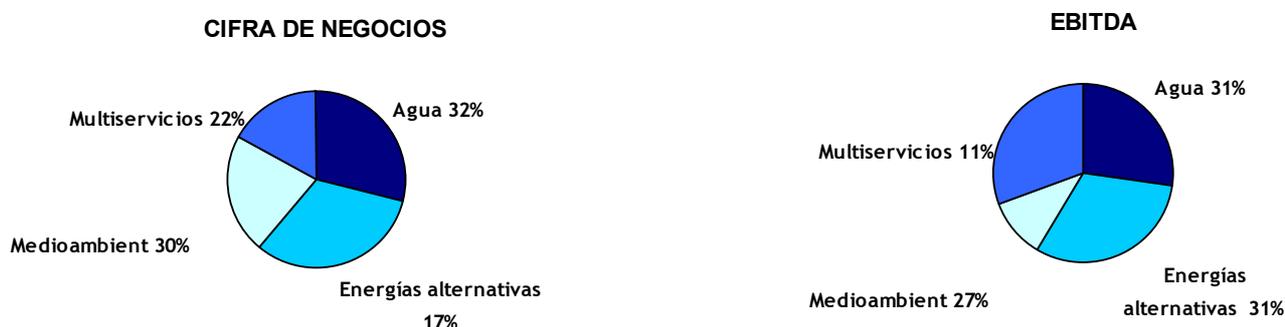
- Construcción del acceso a la nueva terminal del aeropuerto de Barcelona (Red de Cercanías de la Ciudad Condal) por un importe de 221,8 millones de euros
- Obras de refuerzo del dique de la Presa de “Venda Nova III” (Portugal), con un presupuesto de 143,8 millones de euros.
- Construcción del centro penitenciario Levante II, en Valencia por un importe de 86,8 millones de euros
- Aeropuerto Internacional 4º Fevereiro en Luanda, que fue adjudicado en el mes de diciembre a Somague Angola por un importe de 78,6 millones de euros.
- Construcción del hospital de Vila Franca de Xira, en Portugal, adjudicado a Somague Engenharia por un importe de 76,1 millones de euros.
- El Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF) adjudicó al grupo Sacyr 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.
- Construcción de la sede social de la empresa Sonangol Distribuidora en Angola por importe de 25,8 millones de euros
- La Empresa de Gestión Medioambiental, dependiente de la Consejería de Medio Ambiente de Andalucía, adjudicó al grupo Sacyr, 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 21,6 millones de euros.
- Construcción de un edificio para la Universidad de Zaragoza por 11,3 millones de euros.

- Adjudicación por la Junta de Castilla León de un tramo de la variante de Guardo CL-626 de Asturias a Aguilar de Campoó por 10,1 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.
- Construcción de un edificio de aparcamientos en el aeropuerto de Gran Canaria, adjudicado a Sacyr por un importe de 10,4 millones de euros.
- Ampliación del muelle comercial oeste del Puerto de Marín (Pontevedra) por un importe de 10,0 millones de euros.

## VALORIZA

En 2010 Valoriza alcanzó unos ingresos de 1.005 millones de euros, con un aumento de un 8,4% respecto a los 927 millones de euros del mismo periodo 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 agua, un 18% más que en 2009, mientras que multiservicios y medioambiente crecieron un 11% y un 5% respectivamente. Por su parte el Ebitda experimentó un crecimiento muy fuerte del 21,3%, alcanzando los 149 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. El margen operativo sobre la cifra de negocios se sitúa en el 14,9%, frente al 13,3% 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 301 millones de euros, con un 5% de crecimiento frente a los 286 millones de euros de 2009, 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...)

En 2010, Valoriza se ha adjudicado el contrato de construcción y mantenimiento de una planta de tratamiento mecánico biológico (TMB) de residuos urbanos en el área de Armulaza, monte Arraiz (Bilbao) por importe de 89 millones de euros. El contrato incluye la redacción del proyecto de ejecución, la construcción llave en mano, la puesta en marcha de la planta y la operación y mantenimiento por 10 años. También se ha adjudicado— entre otros proyectos- la explotación de la planta de tratamiento de residuos de Fervasa, en Quart de Poblet (Valencia), la concesión por ocho años del contrato de gestión de RSU y limpieza viaria del municipio de Arona (Tenerife), 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 299 millones de euros, con un aumento del 17,7% respecto a los 254 millones de euros registrados en igual periodo del ejercicio anterior, destacando la aportación de Valoriza Water (Australia).

En España Valoriza Agua y AGS en Brasil y Portugal, se encargan de esta actividad, abasteciendo a más de 3 millones de habitantes con 25 concesiones. 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 Ashold (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 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 104 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 226 millones de euros, un 10,8% más que en 2009, en que facturó 204 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 numerosos 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.

Valoriza realiza además una importante actividad de mantenimiento de la red ferroviaria, en 4.568 km de vías.

- **Energía:**

La actividad de energías alternativas ha alcanzado una facturación de 179 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. En la actualidad, Valoriza está presente en proyectos de energía termosolar y gestión de parques eólicos, además de 6 plantas de cogeneración y 3 de biomásas, con una capacidad instalada de 118 MW y 33MW respectivamente.

## TESTA

Testa alcanzó en 2010 unos ingresos de 250 millones de euros. De esta cifra corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 244 millones de euros. El resto de la cifra de negocios corresponde a prestación de servicios de gestión patrimonial por importe de 6 millones de euros.

La disminución de la cifra de negocios de un 7,4% con respecto a 2009 es debida fundamentalmente a que en el presente ejercicio no se han realizado ventas de existencias, mientras que en el ejercicio 2009 la cifra de negocios recogía ventas de existencias por importe de 7,9 millones de euros y 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, que contribuyeron a la cifra de negocios durante parte del año anterior.

Eliminando este efecto, los ingresos por alquileres han disminuido solo un 3,4%, debido principalmente a que las revisiones de renta de los contratos de alquiler realizadas desde junio a noviembre 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	Diciembre		% Var 10/09
	2010	2009	
Oficinas	164.611	172.865	-4,8%
Centros Comerciales	24.842	25.561	-2,8%
Hoteles	27.953	26.895	3,9%
Viviendas	12.134	12.464	-2,6%
Industrial	11.018	11.516	-4,3%
Residencias	1.812	1.781	1,8%
Aparcamientos	1.147	1.096	4,7%
<b>Ingresos alquiler a igualdad superficies</b>	<b>243.516</b>	<b>252.178</b>	<b>-3,4%</b>
Ventas activos	0	4.261	
Nuevas incorporaciones	861		
<b>Ingresos alquiler</b>	<b>244.378</b>	<b>256.439</b>	<b>-4,7%</b>
Ingresos servicios y otros	5.534	13.589	-59,3%
<b>TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>249.911</b>	<b>270.028</b>	<b>-7,4%</b>

El Ebitda alcanzó 197 millones de euros, lo que sitúa el margen operativo en el 78,7%, superior al 77,8% registrado en 2009, lo que demuestra la fortaleza de la división patrimonial del grupo SyV frente al deterioro general del mercado.

Durante 2010 no se han producido ventas de activos significativas, mientras que la transmisión de inmuebles en 2009 generó unas plusvalías contables de 65,3 millones de euros.

La superficie alquilable a 31 de diciembre de 2010 ascendía a 1.515,2 miles de m<sup>2</sup>, un 0,4% superior a los 1.508,5 miles de m<sup>2</sup> que había a 31 de diciembre de 2009. El incremento es debido a la incorporación al patrimonio en explotación de una promoción de viviendas en régimen de alquiler para jóvenes con opción a compra en Móstoles, gestionada por la Comunidad de Madrid.

El grado de ocupación se sitúa en el 98,0% a 31 de diciembre de 2010, superior a los 95,8% de 2009, al haberse firmado el contrato de arrendamiento de la superficie destinada a oficinas de la Torre SyV, con lo que dicho edificio está ya arrendado en su totalidad.

## VALLEHERMOSO

Los ingresos de Vallehermoso en 2010 han alcanzado 783 millones de euros, frente a los 2.024 millones de euros de 2009, un 61,3% menos, debido a la coyuntura del sector y al elevado importe de ventas de suelo llevado a cabo en aquel periodo. Vallehermoso no ha sido ajena a la fuerte ralentización que han experimentando las ventas de viviendas durante este ejercicio. A pesar de ello ha logrado entregar 2.039 viviendas en un ejercicio especialmente complicado para la actividad de promoción.

La cifra de facturación del ejercicio procede de ventas de producto residencial por importe de 478 millones de euros y de ventas extraordinarias de suelo y viviendas por importe de 299 millones de euros. Por su parte los ingresos por servicios ascienden a 6 millones de euros.

El margen bruto del producto residencial se sitúa en el 10,5%, aunque el margen total sufre el impacto negativo de la materialización de operaciones con pérdidas cuyo impacto contable se reconoce parcialmente en el ejercicio anterior al haber dotado la correspondiente provisión.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Diciembre		% Var 10/09
	2010	2009	
P. Residencial	477.820	590.133	-19,0%
<i>Margen s/ventas (%)</i>	10,5%	6,5%	
Ventas extraordinarias suelo y p. resid.	298.830	1.425.733	-79,0%
<i>Margen (%)</i>	-9,6%	8,3%	
<b>Total producto residencial y suelo</b>	<b>776.650</b>	<b>2.015.866</b>	<b>-61,5%</b>
Prestación de servicios	6.530	8.493	-23,1%
<b>TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>783.180</b>	<b>2.024.359</b>	<b>-61,3%</b>

A 31 de diciembre de 2010, la cartera contratada asciende a 167 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 de 2009 se han reformulado según la CINIIF 12 y por tanto son perfectamente comparables.

El 28 de julio de 2010 se liquidó la operación acordada en mayo de 2010 entre Sacyr Vallehermoso y el fondo de Infraestructuras Eiser Global Infrastructure Fund 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.

En 2010, Sacyr Concesiones facturó 94 millones de euros frente a los 57 millones de euros de 2009. Este crecimiento de los ingresos responde al buen comportamiento del tráfico en las concesiones del grupo y a la puesta en explotación de nuevas concesiones: la Autopista del Sol (S. José- Caldera) en Costa Rica, en enero de 2010, de la que 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. En los últimos días de septiembre de 2010, se abrió al tráfico la autopista de circunvalación M-50 en Dublín (Irlanda).

El resultado bruto de explotación creció hasta los 65 millones de euros, lo que permite alcanzar un margen operativo del 69,5% frente al 61,9% del mismo periodo de 2009.

La evolución del tráfico en las autopistas del grupo acumulada a diciembre ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de las autovías del Eresma, Barbanza, Viastur y la autovía del Turia.

	dic-10	dic-09	% Var.10/09
<b>(Millones de Euros)</b>	<b>IMD</b>		
<b>Sacyr Concesiones</b>			
Aunor	11.814	12.038	-1,9%
Turia	37.302	36.719	1,6%
Viastur	22.045	20.821	5,9%
Eresma	6.573	6.099	7,8%
Barbanza	12.954	12.359	4,8%
Pamasa	20.993	20.902	0,4%
Autopista San José - Caldera	18.908	10.369	ns
N-6 Galway-Ballinasloe	9.023	6.472	ns

El pasado mes de octubre el Ministerio de Sanidad de Portugal adjudicó a Sacyr Concesiones la construcción y gestión durante 30 años de los servicios no sanitarios del nuevo hospital de Vila Franca de Xira (Portugal) con una inversión de 101,6 millones de euros.

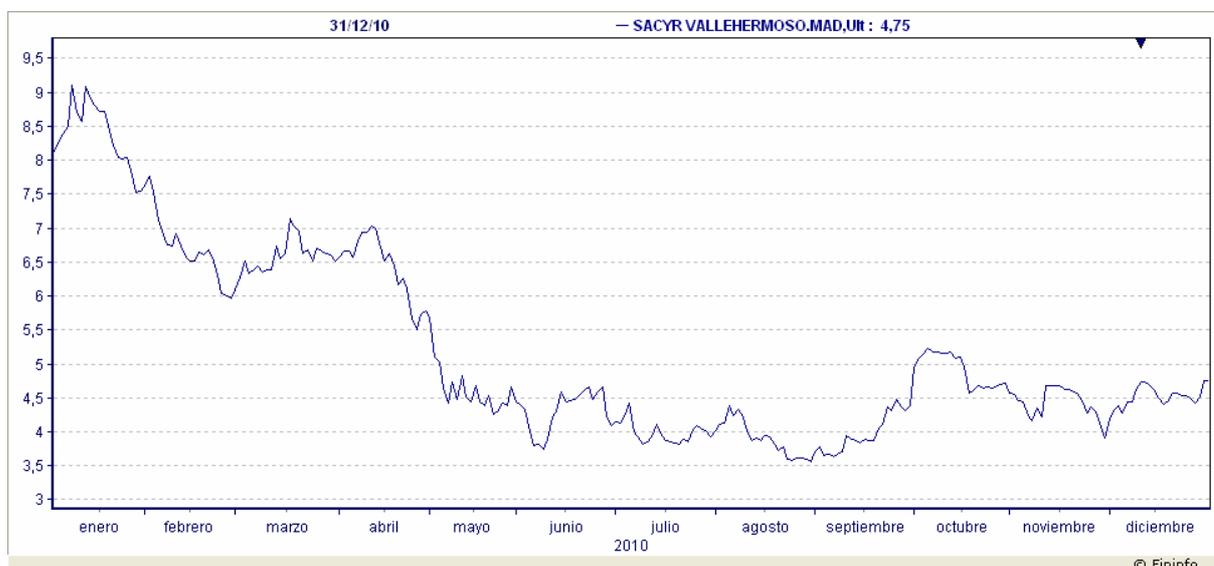
El grupo Sacyr Concesiones cuenta a 31 de diciembre de 2010 con una cartera de 30 concesiones distribuidas en 6 países. De ellas, 18 son concesiones de autopistas, distribuidas entre la UE con 15 (España: 11, Portugal: 1, Irlanda: 2, Italia 1) y América con 3 (Chile: 1 y Costa Rica: 2). Sacyr Concesiones tiene también 11 concesiones de otros activos: 3 hospitales en la comunidad de Madrid, 3 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 31 de diciembre de 2010 a 29.598 millones de euros y generará un Ebitda de 20.578 millones de euros.

## V. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

SACYR VALLEHERMOSO	Diciembre		% Var 10/09
	2010	2009	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	4,750	8,000	-40,63%
Precio máximo de la acción	9,400	13,950	-32,62%
Precio mínimo de la acción	3,440	4,770	-27,88%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	1.448.595	2.439.739	-40,63%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	2.204.654	1.427.966	54,39%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	1.766.941	615.819	186,93%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones admitidas (Miles)	304.967	304.967	
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

Nota: los datos de capitalización bursátil aquí reflejados no incluye las 89 millones de acciones de la ampliación de capital del 31 de diciembre de 2010, al haber sido admitidas a negociación el 6 de enero de 2011.



## VI. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Los consejeros y titulares de participaciones significativas de Sacyr Vallehermoso, S.A., una vez realizada la ampliación de capital concluida el 31/12/2010, son los siguientes:

	%
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (1)	
D. Luis del Rivero Asensio (1)	13,10%
Prilomi, S.L.(2)	
Prilou, S.L. (2)	13,26%
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (3)	
Austral B.V. (3)	10,01%
D. Manuel Manrique Cecilia (4)	6,43%
Participaciones Agrupadas, S.R.L.	8,01%
D. Demetrio Carceller Arce (5)	6,75%
D. Diogo Alvez Diniz Vaz Guedes	0,39%
D. Jose Luis Méndez López	0,00%
Angel López Corona Dávila	0,00%
Grupo Satocan, S.A.(6)	3,00%
Matias Cortés Domínguez	0,00%
Novacaixagalicia	7,01%
Grupo Empresarial Fuertes, S.L.	3,92%
Beta Asociados, S.L.	4,03%
<b>TOTAL</b>	<b>75,91%</b>

- (1) 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 Melendreras) que ostenta una participación del 7,151% y de Rimefor Nuevo Milenio, S.L., que ostenta una participación del 5,947% 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 Mantiñán, tiene una participación directa del 8,232% e indirecta a través de Prilomi, S.L., representada por D. Jose Manuel Loureda López, del 5,032%
- (3) Consejeros dominicales en representación del Grupo Abelló, cuya participación total en el grupo SyV asciende al 10,014%
- (4) La participación indirecta de D. Manuel Manrique Cecilia lo es a través de Cymofag, S.L., que ostenta una participación del 6,429% y en la que D. Manuel Manrique participa en un 100%.
- (5) Consejero dominical en representación de Disa Corporación Petrolífera.
- (6) Representada en el consejo por D. Juan Miguel Sanjuán Jover, que tiene una participación del 99,76%

## VI. ANEXOS

### ASPECTOS CONTABLES CON IMPACTO EN EL RESULTADO

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

- Los resultados de 2009 incluyen (en “Resultados de las actividades interrumpidas”) un beneficio no recurrente de 854,9 millones de euros que se generó con la venta de Itínere.
- También incluyen las plusvalías, por importe de 61,3 millones de euros, generadas por la venta a finales de marzo de 2009 de una serie de activos inmobiliarios de Vallehermoso y Testa. Esta venta produce un gran impacto en la comparación de las cifras de Vallehermoso, ya que en los primeros meses de 2009 se concentró la mayor parte de las escrituraciones del ejercicio y en las de Testa, ya que los activos vendidos aportaron tres meses de ingresos en 2009.
- Además en 2009 el grupo SyV dotó provisiones sobre cuentas a cobrar, facturas pendientes de recibir y otros conceptos con un impacto negativo en la cuenta de resultados de 261,9 millones de euros.
- El 28 de julio de 2010 se liquidó la operación de venta a Eiser Global Infrastructure Fund de un 49% de cuatro activos concesionales. En aplicación de la NIIF 5, hasta la fecha de la enajenación estos cuatro activos se clasificaron como “activos no corrientes mantenidos para la venta” y los ingresos y gastos de las mismas, así como el resultado de la operación se presentan en la rúbrica de “Resultado del ejercicio procedente de actividades interrumpidas” de la cuenta de resultados neto de impuestos.

Desde la fecha de venta, el porcentaje que el grupo SyV conserva en estas cuatro concesiones se consolida por el método de consolidación proporcional. Por tanto, la cifra de negocios de 2010 de estos cuatro activos concesionales (Autovía del Noroeste, Autovía del Turia, Intercambiador de Moncloa e Intercambiador de Plaza Elíptica) recoge solo la actividad producida entre los meses de julio y diciembre.

## APLICACIÓN CINIIF 12 ACUERDOS DE CONCESIÓN DE SERVICIOS

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

La cuantificación en los resultados se recoge en la siguiente tabla:

Millones de Euros	2010		2009	
	Cifra de negocios	Beneficio Neto	Cifra de negocios	Beneficio Neto
Sacyr Concesiones	4,4	13,9	2,9	14,7
Otras áreas	1,3	0,9	0,8	-0,1
<b>Total SyV</b>	<b>5,7</b>	<b>14,8</b>	<b>3,7</b>	<b>14,6</b>

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