

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS CONDENSADOS
A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

ÍNDICE DE CONTENIDOS

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	3
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	4
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	5
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO.....	6
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	7
1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA	8
2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES	8
3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO	9
4.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	12
5.- INMOVILIZADO MATERIAL.....	16
6.- PROYECTOS CONCESIONALES	17
7.- INVERSIONES INMOBILIARIAS.....	19
8.- FONDO DE COMERCIO	21
9.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	21
10.- EXISTENCIAS.....	24
11.- DIVIDENDOS PAGADOS.....	25
12.- ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES E INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES	26
13.- PASIVOS FINANCIEROS	27
14.- PROVISIONES CORRIENTES	29
15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS	30
16.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	30
17.- RESULTADOS POR VENTAS DE INMUEBLES	32
18.- RESULTADOS EN VENTAS DE ACTIVOS	33
19.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS.....	33
20.- PLANTILLA MEDIA	35
21.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS	35
22.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	36
23.- OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE	39
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO	40

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO INTERMEDIO CONDENSADO

ACTIVO	NOTA	Miles de Euros	
		2009 (No auditado)	2008 (Auditado)
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		13.843.967	14.354.604
I. Inmovilizaciones materiales	5	913.427	962.228
II. Proyectos concesionales	6	1.574.356	1.290.472
III. Inversiones inmobiliarias	7	2.699.692	2.882.014
IV. Otros activos intangibles		269.838	280.946
V. Fondo de comercio	8	167.593	167.577
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	9	7.654.298	8.142.027
VII. Activos financieros no corrientes	12	128.274	207.450
VIII. Instrumentos financieros de activo	12	391	636
IX. Activos por impuestos diferidos		421.615	376.258
X. Otros activos no corrientes		14.483	44.996
B) ACTIVOS CORRIENTES		6.513.882	13.757.962
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	283.223	5.751.963
II. Existencias	10	3.140.591	4.805.126
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.296.872	2.521.468
- Clientes por ventas y prestación de servicios		1.923.142	1.991.176
- Personal		1.683	1.691
- Administraciones Pública Deudoras		181.557	363.009
- Otras cuentas a cobrar y provisiones		190.490	165.592
IV. Inversiones financieras corrientes	12	67.161	185.842
V. Efectivo y equivalentes al efectivo		726.035	479.584
VI. Otros activos corrientes		0	13.979
TOTAL ACTIVO		20.357.849	28.112.566

PASIVO	NOTA	Miles de Euros	
		2009 (No auditado)	2008 (Auditado)
A) PATRIMONIO NETO		2.923.630	2.652.686
PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		2.826.463	2.350.090
I. Capital suscrito		304.967	304.967
II. Prima de emisión		145.435	145.435
III. Reservas		2.283.511	2.599.372
IV. Diferencias de conversión		(357.640)	(296.926)
V. Resultado atribuible a la sociedad dominante		505.959	(256.020)
VI. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		0	(90.969)
VII. Valores propios		(55.769)	(55.769)
PATRIMONIO NETO DE ACCIONISTAS MINORITARIOS		97.167	302.596
B) PASIVOS NO CORRIENTES		11.013.623	10.843.296
I. Ingresos diferidos		97.587	72.624
II. Provisiones para riesgos y gastos		149.800	62.405
III. Recursos ajenos no corrientes	13	9.968.191	9.746.412
IV. Acreedores no corrientes		244.499	401.256
V. Instrumentos financieros de pasivo	13	323.101	228.135
VI. Pasivos por impuestos diferidos		226.524	329.911
VII. Deudas no corrientes con empresas asociadas		3.921	2.553
C) PASIVOS CORRIENTES		6.420.596	14.616.584
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	0	5.014.674
II. Recursos ajenos corrientes	13	2.686.268	5.431.076
III. Acreedores corrientes		3.566.315	3.960.988
- Proveedores		2.956.345	3.426.988
- Personal		17.894	18.142
- Pasivos por impuestos corrientes		348.034	274.252
- Administraciones Públicas Acreedoras		5.811	22.480
- Otras cuentas a pagar		238.231	219.126
IV. Deudas corrientes con empresas asociadas		11.523	15.398
V. Provisiones para operaciones de tráfico	14	154.926	194.448
VI. Otros pasivos corrientes		1.564	0
TOTAL PASIVO		20.357.849	28.112.566

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA INTERMEDIA

(Periodo intermedio de seis meses y acumulados al 31 de diciembre de 2009 y 2008)

Miles de euros					
CUENTA DE RESULTADOS	NOTA	2º semestre 2009 (No auditado)	2º semestre 2008 (No auditado)	2009 (No auditado)	2008 (Auditado)
Cifra de negocios	16	2.554.717	2.718.396	5.857.594	5.379.489
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		31.992	41.301	65.316	126.693
Otros ingresos de explotación		97.239	132.482	210.365	181.661
Imputación de subvenciones de capital		2.505	7.517	5.236	9.714
Resultado por ventas de inmuebles	17	2.411	4.822	61.370	41.852
Otras ganancias		4.772	6.293	7.938	9.383
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	16	2.693.636	2.910.811	6.207.819	5.748.792
Variación de existencias		(157.114)	165.662	(1.198.716)	71.474
Aprovisionamientos		(1.262.335)	(1.682.208)	(2.428.170)	(3.082.965)
Gastos de personal		(367.539)	(351.359)	(720.755)	(722.317)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(87.174)	(83.434)	(175.535)	(161.454)
Deterioro del fondo de comercio de consolidación		0	(1.611)	0	(1.611)
Variación de las provisiones de tráfico		(105.815)	(105.005)	(247.012)	(111.699)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera		(35.719)	(60.576)	(31.014)	(60.577)
Otros gastos de explotación		(665.039)	(770.616)	(1.319.517)	(1.358.833)
Otras pérdidas		(27.280)	(2.784)	(29.143)	(5.028)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(2.708.015)	(2.891.931)	(6.149.862)	(5.433.010)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(14.379)	18.880	57.957	315.782
RESULTADO DE ASOCIADAS	9	89.556	103.571	(171.096)	518.992
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	18	(2.693)	27.264	2.764	(426.345)
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.		6.475	626	10.089	6.722
Gastos financieros netos imputados a inversión		11.632	56.650	26.488	73.430
Otros intereses e ingresos asimilados		20.072	22.279	30.715	63.702
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		38.179	79.555	67.292	143.854
Gastos financieros y gastos asimilados		(281.812)	(521.581)	(634.062)	(926.193)
Variación de valor de Instrumentos Financieros a valor razonable		(99)	(148)	(148)	(125)
Variación de las provisiones de inversiones financieras		5.142	(23.720)	4.960	(36.935)
Diferencias de cambio		(246)	(1.290)	(839)	(1.854)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(277.015)	(546.739)	(630.089)	(965.107)
RESULTADO FINANCIERO	15	(238.836)	(467.184)	(562.797)	(821.253)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		(166.352)	(317.469)	(673.172)	(412.824)
Impuesto sobre sociedades	19	97.593	138.869	276.032	128.080
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(68.759)	(178.600)	(397.140)	(284.744)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	4	171.289	21.802	910.923	38.306
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		102.530	(156.798)	513.783	(246.438)
INTERESES MINORITARIOS		(9.143)	1.340	(7.824)	(9.582)
SOCIEDAD DOMINANTE		93.387	(155.458)	505.959	(256.020)
Ganancias por acción básicas (euros)		0,31	(0,51)	1,67	(0,84)
Ganancias por acción diluidas (euros)		0,31	(0,51)	1,67	(0,84)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO

Estado de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Grupo Sacyr Vallehermoso

Miles de Euros	Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio																Saldo al 31-dic-2008
	Saldo al 31-dic-2007	Diferencias de conversión actividades continuadas	Cobertura flujo efectivo actividades continuadas	Diferencias de conversión actividades interrumpidas	Cobertura flujo efectivo actividades interrumpidas	Valoración de instrumentos financieros	Variación patrim. neto asociadas	Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio	Resultado del ejercicio actividades continuadas	Resultado del ejercicio actividades interrumpidas	Total de ingresos y gastos del año	Distribución resultado	Dividendo a cuenta	Ampliación capital	Valores propios	Variación perm. y otros	
Capital social	284.636	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20.331	0	0	304.967
Prima de emisión	145.435	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	145.435
Reservas	1.932.911	0	(243.889)	0	(13.821)	0	(67.913)	(325.623)	0	0	(325.623)	776.397	0	(20.331)	(1.260)	237.278	2.599.372
Diferencias de conversión	(357.534)	(10.392)	0	(33.252)	0	0	104.252	60.608	0	0	60.608	0	0	0	0	0	(296.926)
Resultado del ejercicio	946.389	0	0	0	0	0	0	0	(279.476)	23.456	(256.020)	(946.389)	0	0	0	0	(256.020)
Dividendo a cuenta	(127.540)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	127.540	(90.969)	0	0	0	(90.969)
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	42.452	0	0	0	0	0
Valores propios	(53.136)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2.633)	0	(55.769)
Total	2.771.161	(10.392)	(243.889)	(33.252)	(13.821)	0	36.339	(265.015)	(279.476)	23.456	(521.039)	0	(90.969)	0	(3.893)	237.278	2.350.090
Patrim. Neto Acc. Minorit.	721.204	(8.236)	(9.011)	(9.339)	0	0	0	(26.586)	(5.268)	14.850	(17.004)	0	0	0	0	(401.604)	302.596
Patrimonio Neto	3.492.365	(18.628)	(252.900)	(42.591)	(13.821)	0	36.339	(291.601)	(284.744)	38.306	(538.039)	0	(90.969)	0	(3.893)	(164.326)	2.652.686

Miles de Euros	Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio																Saldo al 31-dic-2009
	Saldo al 31-dic-2008	Diferencias de conversión actividades continuadas	Cobertura flujo efectivo actividades continuadas	Diferencias de conversión actividades interrumpidas	Cobertura flujo efectivo actividades interrumpidas	Valoración de instrumentos financieros	Variación patrim. neto asociadas	Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio	Resultado del ejercicio actividades continuadas	Resultado del ejercicio actividades interrumpidas	Total de ingresos y gastos del año	Distribución resultado	Dividendo a cuenta	Ampliación capital	Valores propios	Variación perm. y otros	
Capital social	304.967	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	304.967
Prima de emisión	145.435	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	145.435
Reservas	2.599.372	0	(40.203)	0	12.781	63.508	124.481	160.567	0	0	160.567	(346.989)	0	0	0	(129.439)	2.283.511
Diferencias de conversión	(296.926)	46.766	0	9.378	0	0	(116.858)	(60.714)	0	0	(60.714)	0	0	0	0	0	(357.640)
Resultado del ejercicio	(256.020)	0	0	0	0	0	0	0	(396.250)	902.209	505.959	256.020	0	0	0	0	505.959
Dividendo a cuenta	(90.969)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	90.969	0	0	0	0	0
Valores propios	(55.769)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(55.769)
Total	2.350.090	46.766	(40.203)	9.378	12.781	63.508	7.623	99.853	(396.250)	902.209	605.812	0	0	0	0	(129.439)	2.826.463
Patrim. Neto Acc. Minorit.	302.596	10.373	(11.493)	20.646	0	0	0	19.526	(890)	8.714	27.350	0	0	0	0	(232.779)	97.167
Patrimonio Neto	2.652.686	57.139	(51.696)	30.024	12.781	63.508	7.623	119.379	(397.140)	910.923	633.162	0	0	0	0	(362.218)	2.923.630

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO INTERMEDIO

	Miles de euros	
	2009	2008
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	513.783	(246.438)
Ingresos y gastos reconocidos directamente al patrimonio neto		
Por valoración de instrumentos financieros	90.726	0
- Activos financieros mantenidos para la venta	90.726	0
Por coberturas de flujos de efectivo	(55.593)	(381.030)
Diferencias de conversión	(29.695)	43.033
Entidades valoradas por el método de la participación	124.481	(67.913)
Efecto impositivo	(10.540)	114.309
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO	119.379	(291.601)
TOTAL RESULTADO GLOBAL	633.162	(538.039)
Atribuidos a la entidad dominante	605.812	(521.035)
Atribuidos a intereses minoritarios	27.350	(17.004)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO -Método indirecto-

Miles de euros	Nota	2009	2008
Resultado antes de impuestos		(673.172)	(412.824)
Amortizaciones		175.535	341.851
Deterioros del fondo de comercio		0	1.611
Provisiones de explotación		278.025	173.680
Imputación de subvenciones		(5.236)	(9.843)
Resultado de sdades. contab. por participación	9	171.096	(515.733)
Resultado financiero		562.797	1.003.236
Resultado venta de Eiffage		0	425.365
Fondos Generados por las Operaciones		509.045	1.007.343
Deudores		110.260	(25.041)
Existencias		1.607.124	(183.413)
Acreedores		(396.982)	376.116
Variación del Capital Circulante Neto		1.320.402	167.662
Flujos Netos de Tesorería por Actividades Operativas		1.829.447	1.175.005
Inversión neta en inmovilizado		1.765.571	1.255.429
Inversiones en inmovilizado material e intangible		(209.982)	(428.975)
Inversiones en proyectos inmobiliarios		(40.361)	(66.091)
Inversiones en proyectos concesionales		(359.002)	(585.937)
Inversiones en inmovilizado financiero		(193.470)	(151.753)
Desinversiones en inmovilizado material e intangible		109.590	74.714
Desinversiones en proyectos inmobiliarios		205.499	60.351
Desinversiones en proyectos concesionales		0	0
Desinversiones en inmovilizado financiero		1.852.158	1.975.451
Intereses cobrados		40.804	133.374
Dividendos recibidos		360.335	244.295
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Inversión		1.765.571	1.255.429
Incremento el endeudamiento financiero		1.108.226	2.150.381
Disminución el endeudamiento financiero		(3.594.472)	(3.801.215)
Intereses pagados		(671.684)	(1.215.930)
Variación del Endeudamiento Financiero		(3.157.930)	(2.866.764)
Dividendos pagados		0	(175.897)
Adquisición/Enajenación de acciones propias		0	(3.890)
Variación de la Financiación Propia		0	(179.787)
Otras Fuentes de Financiación		(190.637)	26.364
Otras Fuentes de Financiación		(190.637)	26.364
Flujos Netos de Tesorería por Actividades de Financiación		(3.348.567)	(3.020.187)
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES		246.451	(589.753)
Saldo al inicio del periodo		479.584	1.146.000
Saldo al final del periodo (incluyendo tesorería mantenida para la venta)		726.035	556.247
(-) Tesorería mantenida para la venta		0	(76.663)
Saldo al final del periodo (excluyendo tesorería mantenida para la venta)		726.035	479.584

NOTAS EXPLICATIVAS

1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

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

Las principales actividades de las sociedades del Grupo figuran en la nota relativa a la información por segmentos (Nota 16).

2.- BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

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

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

La información financiera intermedia consolidada del Grupo Sacyr Vallehermoso que corresponde al ejercicio 2009 se aprobó por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 1 de marzo de 2010.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estos estados financieros consolidados intermedios condensados están expresadas en miles de euros redondeados al millar más próximo, salvo que se indique lo contrario.

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

balance, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, mientras que en la cuenta de resultados, se presenta además de las cifras referidas al ejercicio anual 2009 y 2008 las correspondientes al periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2009 y mismo periodo del ejercicio anterior.

Las notas relativas a partidas de la cuenta de resultados y del balance incluyen información comparativa del cierre del ejercicio anual anterior.

3.- CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

3.1.- Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumentos de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas

- Con fecha 21 de enero de 2009, Sacyr Ireland Ltd compra a Somague SGPS el 17% de la sociedad M50 (D&C) Ltd por un importe de 34 euros, siendo el porcentaje total ostentado por la primera a 31 de diciembre de 2009 del 42,5%.

- Con fecha 29 de enero de 2009, la sociedad Autopista del Guadalmedina Concesionaria Española, S.A., cuyo objeto social es la construcción y explotación de la Autopista de AP-46, tramo Alto de las Pedrizas-Málaga, realiza una ampliación de capital que es íntegramente suscrita por Sacyr, S.A.U., su porcentaje de participación se incrementa en un 8,6%, siendo el porcentaje final de un 18,6%. Posteriormente y con fecha 2 de febrero de 2009 realiza una segunda ampliación de capital que también es suscrita por Sacyr, S.A.U., su porcentaje de participación se incrementa en un 6,72%, siendo el porcentaje final a 31 diciembre de 2009 de un 25,32%.

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

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

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

- Con fecha 1 de abril de 2009, la sociedad Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L. realiza una ampliación de capital que es íntegramente suscrita por Valoriza Facilities, S.A. mediante la aportación de su rama de actividad de "prestación de los servicios socio-sanitarios". A su vez y con fecha 3 de abril la sociedad

Valoriza Servicios Socio Sanitarios, S.L. realiza una ampliación de capital a la cuál acude Valoriza Facilites, S.A. mediante la aportación del 100% de Valoriza Servicios a la Dependencia, S.L.

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

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

- Con fecha 1 de abril de 2009, entra en el perímetro de consolidación la sociedad Hospital Majadahonda Explotaciones, S.L., cuyo objeto social es el desarrollo del contrato con la sociedad Concesionaria Hospital Majadahonda, S.A. para la explotación y mantenimiento del Hospital Puerta de Hierro; ostenta un 25% y una inversión de 2.500 euros.

- Con fecha 15 de abril de 2009, Itinere Infraestructuras, S.A. constituye la Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de la obra pública denominada Concesión Ruta Cinco Norte, tramo Vallendar-Caldera; ostenta un 100% de participación. Posteriormente Itinere vende un 99,98% y un 0,02% de dicha sociedad a Sacyr Concesiones Chile, S.A. y a Sacyr Chile de forma respectiva.

- Con fecha 21 de abril de 2009, Sufi, S.A. compra la sociedad Ecotrading 360 Grados, S.L., cuyo objeto es la comercialización, compra - venta de residuos; ostenta un 44,44% de participación y una inversión de 1.336 euros.

- Con fecha 11 de mayo de 2009, Sacyr Chile, S.A. y Cavosa Chile, S.A. constituyen la sociedad Sacyr Concesiones Chile, S.A., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de toda clase de infraestructuras tanto públicas como privadas; ostentan un 78,93% y 21,07% de participación y una inversión de 7.162.031 y 1.899.205 euros de forma respectiva.

- Con fecha 25 de mayo de 2009 se incrementa el porcentaje de participación en un 1,227% sobre la sociedad energética Geolit Climatización, S.L., cuyo objeto social es la explotación de biomasa para la producción y venta de frío y calor, siendo el porcentaje final a 31 de diciembre de 2009 de un 64,727%.

- Con fecha 1 de junio de 2009, entra en el perímetro de consolidación la sociedad Sacyr Concesiones, S.L., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de autopistas en régimen de concesión administrativa; ostenta un 100% de participación y una inversión de 10.000 euros.

- Con fecha 15 de junio de 2009, Sufi, S.A. constituye la sociedad Secado Térmico de Castellón, S.A., cuyo objeto social es la construcción y explotación de una planta de Secado Térmico de Lodos en Castellón; ostenta un 60% de participación y una inversión de 450.000 euros.

- Con fecha 7 de julio de 2009, Sufi, S.A., constituye la sociedad Tratamiento de Residuos la Rioja, S.L., cuyo objeto es la explotación y mantenimiento del Centro de Tratamiento de Residuos del Ecoparque de la Rioja; ostenta un 100% de participación y una inversión de 3.006 euros.
- Con fecha 23 de julio de 2009, la sociedad M-Capital, S.A., realiza una ampliación de capital, a la que Vallehermoso División Promoción, S.A.U. decide no acudir, disminuyendo su porcentaje de participación en un 2,48%, el porcentaje final a 31 de diciembre de 2009 es de un 4,97%.
- Con fecha 30 de julio de 2009, Valoriza Energía, S.L.U. constituye la sociedad Vaircan Renovables, S.L., cuyo objeto social es la construcción, explotación y mantenimiento de parques eólicos en Cantabria; ostenta un 65% de participación y una inversión de 325.000 euros.
- Con fecha 1 de septiembre de 2009 entra en el perímetro de consolidación la sociedad Sercanarias, S.A., cuyo objeto social es el mantenimiento y tratamiento de aguas en Canarias; la sociedad Valoriza Agua a 31 de diciembre ostenta un 50% de participación y una inversión de 60.000 euros.
- Con fecha 10 septiembre de 2009, Sacyr S.A.U. constituye la sociedad Sacyr Panamá, S.A., cuyo objeto social es la ejecución de toda clase de obras y construcciones tanto públicas como privadas; ostenta un 100% de participación y una inversión de 687.474 euros.
- Con fecha 6 de octubre de 2009, Somague SGPS, S.A. constituye la sociedad Somague Concessoos, S.A., cuyo objeto social es la construcción, conservación y explotación de toda clase de infraestructuras tanto públicas como privadas; ostenta un 100% de participación y una inversión de 500.000 euros. Posteriormente, con fecha 28 de octubre de 2009 vende dicha sociedad a Sacyr Concesiones, S.L.
- Con fecha 10 de noviembre de 2009, la sociedad Compañía Energética de Linares, S.L., cuyo objeto social es la generación de energía mediante plantas de cogeneración de energías eléctrica y térmica, realiza una serie de ampliaciones de capital incrementándose el porcentaje de participación en un 31,64%, siendo el porcentaje total a 31 de diciembre de 2009 de un 81,43%.
- Con fecha 23 de diciembre de 2009, la sociedad Sacyr Concesiones, S.L. adquiere un 7% adicional de la sociedad Autovía del Eresma Concesionaria de la Junta de Castilla León, S.A., cuyo objeto social la construcción y explotación de la carretera CL-603 tramo Cuellar – Segovia, con una inversión de 700.000 euros, el porcentaje final a 31 de diciembre de 2009 es de un 60%.

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

- Con fecha 21 de octubre de 2009, se liquidan las sociedades concesionarias americanas Sacyr Infraestructura LLC y Sacyr North America LLC; el porcentaje de participación era de un 100% en ambas sociedades.

- Con fecha 3 de diciembre de 2009, se liquidan las sociedades energéticas Biomasa de Cantabria, S.L. y Combustibles Ecológicos de Cantabria, S.L. (ésta última constituida el 11 de febrero de 2009); el porcentaje de participación era de un 47% en ambas sociedades.

- Con fecha 3 de diciembre de 2009, se liquida la sociedad Sufi Cantabria, S.L.; el porcentaje de participación era de un 100%.

- Con fecha 15 de diciembre de 2009, Valoriza Energía, S.L.U. vende el 5% de las siguiente sociedades: Secaderos de Biomasa, S.L., Cía Energética Pata de Mulo, S.L. y Cía Energética Puente Genil, S.L., a su vez la sociedad energética Iberese, S.A. vende la totalidad del porcentaje que posee de ellas, es decir, un 15%. La participación final a 31 de diciembre de 2009 de Valoriza Energía, S.L.U. sobre estas sociedades es respectivamente de un 78,28%, 78,08% y un 78,08%.

- Durante el ejercicio 2009, el Grupo Sacyr Vallehermoso, tras la OPA efectuada por Pear Acquisition Corporation S.L. y la venta a las cajas, disminuyó su porcentaje de participación sobre Itinere Infraestructuras, S.A., de un 84,077% a un 9,954%. Posteriormente y tras la fusión entre Itinere Infraestructuras, S.A., Avasacyr, S.L.U. y Sacyr Vallehermoso Participaciones II, S.L., pasó a ostentar un porcentaje final de 15,727% sobre dicha sociedad. Esta operación se ha desarrollado en varias fases y se explica con mayor detalle en el informe de gestión consolidado que forma parte de esta información financiera intermedia. El importe de la plusvalía de esta operación ha ascendido a 856.199 miles de euros.

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

Conforme a la NIIF 5, la participación que el Grupo ostenta sobre Itinere (15,727%) se clasifica como un activo no corriente mantenido para la venta ya que se estima que el valor de dicho activo se recuperará a través de una operación de venta y no a través de un uso continuado del mismo. La normativa internacional considera cumplida esta condición cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. Adicionalmente, se ha clasificado como activo mantenido para la venta el préstamo participativo que Sacyr Vallehermoso, S.A. tiene concedido a Itinere, ya que la compañía prevé recuperar el valor de este activo mediante su venta junto con las acciones de Itinere.

Al cierre del ejercicio 2009, el importe de los activos mantenidos para la venta asciende a 283,2 millones de euros, que se desglosan de la siguiente manera:

Euros	VALOR	Acciones	V. razonable
Acciones de Itinere	148.212.003	34.397.935	4,308747095
Préstamo participativo	135.010.727	---	---
TOTAL	283.222.730		
(-) Intereses del crédito participativo	-7.222.730		
TOTAL sin intereses	276.000.000		

Al cierre del ejercicio 2009, el Grupo aún no ha completado la venta total de Itinere. No obstante, dado que el retraso en la venta viene causado por circunstancias ajenas al control del Grupo y considerando que sigue existiendo un compromiso firme con el plan de venta de dicho activo, el Grupo ha decidido mantener la clasificación de Itinere como activo no corriente mantenido para la venta.

Conforme a la NIC 39, la participación en Itinere se ha valorado a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. A 31 de diciembre de 2009, el valor razonable por acción asciende a 4,31 euros, que se corresponde con el importe de las últimas ventas de acciones de Itinere efectuadas en el mes de noviembre.

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

Los activos aportados al consolidado a 31 de diciembre de 2009 por la inversión financiera mantenida para la venta, se presentan en la rúbrica de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance consolidado.

A 31 de diciembre de 2009, los ingresos y gastos netos de impuestos correspondientes a los activos mantenidos para la venta, así como los resultados obtenidos en la enajenación de los mismos hasta el momento de la pérdida de control, se presentan separadamente en la rúbrica de "Resultado del ejercicio procedente de actividades interrumpidas neto de impuestos" de la cuenta de resultados consolidada.

El detalle de activos y pasivos clasificados como mantenidas para la venta a 31 de diciembre de 2008 fue el siguiente:

	Miles de euros
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	2008
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	5.566.908
I. Inmovilizaciones materiales	17.270
II. Proyectos concesionales	4.483.995
III. Inversiones inmobiliarias	1.669
IV. Otros activos intangibles	8.561
V. Fondo de comercio	324.764
VI. Inversiones contabilizadas por el método de participación	26.945
VII. Activos financieros no corrientes	349.942
VIII. Activos por impuestos diferidos	353.762
B) ACTIVOS CORRIENTES	185.055
I. Existencias	1.099
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	107.143
III. Inversiones financieras corrientes	151
IV. Efectivo y equivalentes al efectivo	76.662
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	5.751.963
	Miles de euros
PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	2008
B) PASIVOS NO CORRIENTES	4.330.338
I. Ingresos diferidos	286.156
II. Provisiones para riesgos y gastos	2.908
III. Recursos ajenos no corrientes	3.594.481
IV. Acreedores no corrientes	102.326
V. Pasivos por impuestos diferidos	344.467
C) PASIVOS CORRIENTES	684.336
I. Recursos ajenos corrientes	596.435
II. Acreedores corrientes	90.152
III. Deudas corrientes con empresas asociadas	436
IV. Otros pasivos corrientes	(2.687)
TOTAL PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	5.014.674

El desglose de los ingresos y gastos incluidos en la rúbrica "Resultado del ejercicio procedente de actividades interrumpidas neto de impuestos" de la cuenta de resultados a 31 de diciembre de 2008 y 2009 es como sigue:

CUENTA DE RESULTADOS	Miles de euros	
	2009	2008
Cifra de negocios	202.824	526.778
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	1.466	13.236
Otros ingresos de explotación	10.430	26.825
Imputación de subvenciones de capital	20	129
Otras ganancias	347	76
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	215.087	567.044
Aprovisionamientos	(8.492)	(13.014)
Gastos de personal	(25.725)	(63.868)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	0	(168.095)
Variación de las provisiones de tráfico	(104)	(1.404)
Variación provisiones inmov.inmaterial, material y cartera	0	(1)
Otros gastos de explotación	(25.623)	(89.495)
Otras pérdidas	0	(34)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(59.944)	(335.911)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	155.143	231.133
RESULTADO DE ASOCIADAS	0	(1.674)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	1.013.178	193
Ingresos de otros val.negociab.y créditos del activo inmov.	5.302	6.653
Otros intereses e ingresos asimilados	12.486	24.957
Gastos financieros netos imputados a inversión	1.900	8.728
Diferencias de cambio	(7.922)	0
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	11.766	40.338
Gastos financieros y gastos asimilados	(88.418)	(255.339)
Variación de valor de Instrumentos Financieros a valor razonable	0	(82)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	0	(93)
Diferencias de cambio	0	33.193
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(88.418)	(222.321)
RESULTADO FINANCIERO	(76.652)	(181.983)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	1.091.669	47.669
Impuesto sobre sociedades	(180.746)	(9.363)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	910.923	38.306
Atribuible a:		
INTERESES MINORITARIOS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	(8.714)	(14.850)
SOCIEDAD DOMINANTE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	902.209	23.456

5.- INMOVILIZADO MATERIAL

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

<i>Miles de euros</i>	Saldo al 31-dic-09 (No auditado)	Saldo 31-dic-08 (Auditado)
Terrenos y construcciones	271.745	301.119
Instalaciones técnicas y maquinaria	568.816	474.196
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	104.572	112.603
Anticipos e inmovilizado material en curso	277.739	339.296
Otro inmovilizado material	103.702	103.900
Coste	1.326.574	1.331.114
Provisiones	(5.843)	(5.522)
Provisiones	(2.689)	(5.522)
Amortiz. Acumulada	(410.458)	(363.364)
TOTAL	913.427	962.228

Las principales variaciones habidas en el ejercicio 2009 corresponden a "Instalaciones técnicas y maquinaria" por la puesta en funcionamiento de plantas energéticas, principalmente de las sociedades Compañía Orujera de Linares, S.L. y Geolit Climatización, S.L., también es importante destacar la aportación de la Compañía Energética de Linares, S.L. que ha pasado de integrarse por el método de la participación en 2008 a hacerlo por integración global en 2009.

6.- PROYECTOS CONCESIONALES

El detalle de este epigrafe es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 31-dic-09 (No auditado)	Saldo al 31-dic-08 (Auditado)
Proyectos concesionales en explotación	1.243.152	1.033.540
Proyectos concesionales en construcción	483.307	334.642
Coste	1.726.459	1.368.182
Amortización	(152.103)	(77.710)
Amortización Acumulada	(152.103)	(77.710)
TOTAL	1.574.356	1.290.472

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

- Con fecha 7 de junio de 2009 se inauguró el tramo de la Autopista del Sol "San José-Caldera", en Costa Rica cuya longitud asciende a 38 kilómetros.
- Con fecha 18 de diciembre de 2009, se inauguró el tramo de la N6 Concession Galway - Ballinasloe de la Autopista M6 en Irlanda cuya longitud asciende a 52 kilómetros. La recepción definitiva del tronco y de las obras auxiliares a lo largo de la traza se producirá en Abril de 2010.

Cabe destacar la entrada en el perímetro de consolidación de la Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A., en Chile, para la construcción y posterior explotación de la obra pública concesión Ruta Cinco Norte (tramo Vallenar-Caldera); la Sociedad Haçor Concesionaria, S.A. para la construcción y explotación del hospital de la Isla de Terceira en Azores (Portugal); y la Sociedad Escala Braga – Sociedad Gestora do Edificio, S.A. cuyo objeto es la construcción del hospital de Braga (Portugal).

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

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

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

Miles de euros	dic-09						
	Explotación				Construcción		
	Coste	Amortiz.acumulada	Mantenidos Venta	Neto	Coste	Mantenidos Venta	Neto
Autovía del Noroeste CCARM (AUNOR)	102.480	(40.402)	0	62.078	0	0	0
S.C. Palma Manacor	54.891	(7.473)	0	47.418	0	0	0
Viasur Concesionaria del Principado	122.069	(12.793)	0	109.276	0	0	0
Autovía del Turia	169.321	(9.783)	0	159.538	0	0	0
Autovía del Eresma	101.994	(3.984)	0	98.010	0	0	0
Autopista del Barbanza	99.059	(3.499)	0	95.560	0	0	0
Autopista de Guadalmedina	0	0	0	0	107.031	0	107.031
Autovía del Ariazón, S.A.	0	0	0	0	18.368	0	18.368
Neopistas, S.A.U.	16.590	(5.311)	0	11.279	0	0	0
Total Autopistas España	666.404	(83.245)	0	583.159	125.399	0	125.399
Somague Concesoes, S.A.(Autoestradas Domarao)	0	0	0	0	63.720	0	63.720
Autopista del Valle	0	0	0	0	3.968	0	3.968
N6 Concession Ltd	143.791	(200)	0	143.591	0	0	0
M50 Concession Ltd	0	0	0	0	102.206	0	102.206
Sociedad Concesionaria Valles del Desierto, S.A.	0	0	0	0	12.119	0	12.119
Autopista del Sol	22.113	(539)	0	21.574	47.400	0	47.400
Total Resto de Autopistas	165.904	(739)	0	165.165	229.413	0	229.413
Autopistas	832.308	(83.984)	0	748.324	354.812	0	354.812
Somague SGPS, S.A (Hospital Haçor)	0	0	0	0	1.079	0	1.079
Somague Concesoes de Infraestructuras, S.A.	0	0	0	0	43.419	0	43.419
Hospital de Parla, S.A.	112.828	(39.866)	0	72.962	0	0	0
Hospital del Noreste, SA	94.153	(12.781)	0	81.372	0	0	0
Hospitales	206.981	(52.647)	0	154.334	44.498	0	44.498
Itemosa (Intercambiador de Moncloa)	123.626	(6.407)	0	117.219	0	0	0
Itepesa (Intercambiador Plaza Elíptica)	59.737	(7.355)	0	52.382	0	0	0
Intercambiadores	183.363	(13.762)	0	169.601	0	0	0
Sacyr S.A.U (Apctos Pza de la Encarnación, Juan Exlandiu,	0	0	0	0	30.873	0	30.873
S. Concesionaria Aeropuerto Region Murcia, S.A.	0	0	0	0	36.892	0	36.892
Sacyr S.A.U.(Desaladora de Alcudia)	0	0	0	0	16.232	0	16.232
Sacyr S.A.U (Comisarias Gisa)	20.500	(1.710)	0	18.790	0	0	0
Otros	20.500	(1.710)	0	18.790	83.997	0	83.997
PROYECTOS CONCESIONALES (*)	1.243.152	(152.103)	0	1.091.049	483.307	0	483.307

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

7.- INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-09 (No auditado)	Saldo 31-dic-08 (Auditado)
Coste de las construcciones para arrendamiento	3.086.200	3.204.283
Provisiones	(95.133)	(61.499)
Amortización Acumulada	(291.375)	(260.770)
TOTAL	2.699.692	2.882.014

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

<u>Miles de Euros</u>	Inmuebles para arrendamiento		
	dic-09	dic-08	Valoración
Oficinas	2.227.829	2.264.936	2.572.685
Comercial	195.396	294.259	302.800
Hoteles	361.384	360.520	459.515
Industrial	103.335	103.208	136.800
Viviendas	112.887	95.784	288.610
Residencias	19.652	74.775	29.500
Aparcamientos	10.879	10.801	35.130
Mixto	54.838	0	61.500
TOTAL	3.086.200	3.204.283	3.825.040

** Incluida la capitalización del fondo de comercio*

Las principales variaciones habidas en el ejercicio 2009 dentro del epígrafe de inversiones inmobiliarias corresponden principalmente al Grupo Testa fundamentalmente por la transmisión de inmuebles no estratégicos, a valor de mercado, con el objetivo de minorar el endeudamiento del grupo. Los inmuebles transmitidos son los siguientes:

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

También es de destacar la entrada en explotación de un edificio de viviendas en Móstoles (Madrid).

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

El Grupo tiene asegurados todos los activos.

8.- FONDO DE COMERCIO

El detalle de este epigrafe es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 31-dic-09	Saldo al 31-dic-08
	(No auditado)	(Auditado)
Holding	18.230	18.230
Grupo Valoriza	117.879	117.863
Grupo Somague	31.347	31.347
Grupo Vallehermoso	137	137
TOTAL	167.593	167.577

A 31 de diciembre de 2009, los principales fondos de comercio del Grupo Sacyr Vallehermoso corresponden a la adquisición de las participaciones en Sufi (dentro del Grupo Valoriza) y en Somague.

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

9.- INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

Los movimientos habidos en este epígrafe han sido los siguientes:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 31-dic-07	Variaciones perímetro	Particip. en resultado	Deterioro	Adiciones	Retiros	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Traspaso mantenidas	Saldo al 31-dic-08
	(Auditado)									(Auditado)
Repsol	6.636.178	0	542.471	0	0	0	(250.402)	40.100	0	6.968.347
Eiffage	2.362.379	(2.362.379)	0	0	0	0	0	0	0	0
Invers. Autop. Levante	524.439	0	(5.516)	0	43.366	0	0	(6.763)	0	555.526
A. Madrid Sur	521.098	0	(8.971)	0	0	(12.775)	0	7.920	0	507.272
Otros	133.517	993	(8.992)	0	22.991	(4.090)	0	(6.592)	(26.945)	110.882
TOTAL	10.177.611	(2.361.386)	518.992	0	66.357	(16.865)	(250.402)	34.665	(26.945)	8.142.027

Miles de euros	Saldo al 31-dic-08	Variaciones perímetro	Particip. en resultado	Deterioro	Adiciones	Retiros	Dividendos percibidos	Variación patrimonio neto	Traspaso mantenidas	Saldo al 31-dic-09
	(Auditado)									(No auditado)
Repsol	6.968.347	0	311.956	(79.876)	1.419	0	(232.080)	(109.691)	0	6.860.075
Invers. Autop. Levante	555.526	0	(327)	(294.140)	341	0	0	0	0	261.400
A. Madrid Sur	507.272	0	(11.095)	(80.685)	0	(65)	0	13.057	0	428.484
Otros	110.882	(3.314)	(16.929)	0	3.860	(1.413)	(1.240)	12.493	0	104.339
TOTAL	8.142.027	(3.314)	283.605	(454.701)	5.620	(1.478)	(233.320)	(84.141)	0	7.654.298

Repsol:

A 31 de diciembre de 2009 la cotización de Repsol YPF asciende a 18,725 euros por acción, lo cual supone una valoración de la participación, a valor de bolsa, para Sacyr Vallehermoso de 4.574.420 miles de euros. Este valor está por debajo del precio medio de compra, que asciende a 26,71 euros por acción. No obstante lo anterior, el valor en uso de Repsol YPF es superior al valor razonable de la participación. El grupo Sacyr Vallehermoso considera esta participación como una inversión estable a largo plazo y no se ha planteado aceptar un precio de venta de Repsol inferior a su valor en uso.

El Grupo ha estimado, a 31 de diciembre, el importe recuperable de su participación en Repsol a fin de, mediante su comparación con el valor neto contable de dicha participación, evaluar la necesidad de deteriorar el valor registrado por dicha participación. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso; el Grupo ha estimado el valor en uso de acuerdo a la NIC 36.

La estimación del valor en uso de Repsol se ha realizado a partir del cálculo del valor del total de activos por el método de descuento de flujos de caja libres que se espera genere dicho grupo, deduciendo posteriormente el valor de la deuda financiera neta y los intereses minoritarios a la fecha de referencia del análisis (31 de diciembre de 2009).

Los flujos de caja libres se han estimado a partir del entendimiento del Grupo de las expectativas de generación de flujos de caja por parte de Repsol, como accionista de referencia, y considerando el Plan Estratégico comunicado por Repsol al mercado para el periodo 2008 a 2012.

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

Los flujos de caja proyectados se han descontado a una tasa basada en el coste medio ponderado del capital (CMPC). En función de la ponderación de cada una de las fuentes de capital se ha estimado un CMPC en torno al 10%.

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

- Coste de los Recursos Propios (K_e): se ha considerado una tasa de descuento en torno al 13,5%, a partir de la consideración de la metodología del CAPM para su construcción, y de los siguientes parámetros:
 - Tasa libre de riesgo (R_f): se ha considerado el promedio ponderado de las tasas libres de riesgo de los países en los que Repsol desarrolla su actividad (España, Argentina, Brasil, México, Libia, Argelia, EEUU, etc...) utilizando el rendimiento de sus respectivos activos de renta fija emitidos por sus respectivos Gobiernos a largo plazo (en general, 10 años de vencimiento). La media ponderada de dichas tasas, ponderadas en función del importe de activos netos o exposición de Repsol, se sitúa en el entorno del 7%.
 - Prima de Riesgo de Mercado del 5,5%, considerada globalmente para todos los mercados en los que Repsol opera.
 - Beta apalancada de 1,06, obtenida a partir de la correlación de la cotización de Repsol con el índice de referencia español.
- Coste de los Recursos Ajenos después de impuestos (K_d): se ha considerado una tasa en torno al 3,5%.

Adicionalmente, se ha realizado un análisis de sensibilidad en lo que se refiere a la tasa de crecimiento residual (entre el 1% y el 2%) y al CPMC (entre el 9,5% y el 10,5%).

El rango de valor alcanzado en este análisis permite concluir que el valor en uso de la participación que el Grupo ostenta en Repsol es aproximadamente el valor neto contable de dicha participación a 31 de diciembre de 2008. No obstante, dado que los resultados por el método de la participación derivados de Repsol incrementan el valor contable de dicha inversión a 31 de diciembre de 2009, el Grupo Sacyr Vallehermoso ha deteriorado el valor contable de la participación hasta alcanzar el valor en uso de la misma.

Autopistas del Sur y Autopistas de Levante:

El Grupo ha estimado, a 31 de diciembre, el importe recuperable de su participación en las sociedades:

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

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso; el Grupo ha estimado el valor en uso de acuerdo a la

NIC 36. La estimación del valor en uso de ambas sociedades se ha realizado a partir del cálculo del valor del total de activos por el método de descuento de flujos de caja esperados que recibirá el accionista a lo largo de los periodos concesionales conforme a los planes económico financieros. Las principales hipótesis que respaldan la valoración son las siguientes:

Datos a 31 de diciembre de 2009	Autopista Madrid-Levante C.E.S.A.	Autopista Madrid Sur, C.E.S.A.
Holding propietaria	Inversora Autopistas de Levante, S.L.	Inversora Autopistas del Sur, S.L.
Autopista	Ocaña-La Roda	R4
% participación	40%	35%
Ke (tasa de descuento de los flujos libres del accionista)	7,0%	7,0%
Kf (tasa libre de riesgo del bono a 10 años en España)	4,00%	4,00%
Beta u (Beta desapalancada)	1,0	1,0

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

10.- EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Saldo al 31-dic-09 (No auditado)	Saldo 31-dic-08 (Auditado)
Terrenos y solares	1.477.616	2.109.010
Promociones en curso	666.903	1.041.711
Inmuebles	574.961	695.744
Trabajos auxiliares y gastos iniciales	310.149	491.386
Anticipos	43.584	251.115
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	74.983	123.505
Adaptación de terrenos	29.959	77.221
Productos en curso y semiterminados	29.301	24.917
Comerciales	15.124	14.372
Productos terminados	4.043	3.618
Subproductos residuos y mat recuperados	0	12
Deterioros	(86.032)	(27.485)
TOTAL	3.140.591	4.805.126

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

El valor de mercado de las existencias de Vallehermoso a 31 de diciembre de 2009 asciende a 3.034 millones de euros, frente a los 5.990 millones de euros al cierre de 2008. Esta reducción en el valor de las existencias viene motivada por las ventas de suelo realizadas en 2009 (2.560 millones de euros) y por una menor valoración de los suelos (396 millones de euros).

El valor de las existencias del Grupo incluye gastos financieros y otros gastos, habiéndose incorporado durante el ejercicio 2009 un total de 12,8 millones de euros.

El importe en libros de las existencias en curso pignoradas en garantía del cumplimiento de deudas por préstamos hipotecarios promotores, a 31 de diciembre de 2009, es de 462,5 millones de euros.

11.- DIVIDENDOS PAGADOS

Durante el ejercicio de 2009 no se han pagado dividendos.

Durante el ejercicio de 2008 se pagaron los siguientes dividendos:

- El 5 de diciembre de 2007 se acordó el pago de un dividendo de 0,150 euros/acción (42.476 miles de euros) pagadero el 11 de enero de 2008.
- El 12 de marzo de 2008 se acordó el pago de un dividendo de 0,150 euros/acción (42.452 miles de euros) pagadero el 8 de abril de 2008.
- El Consejo de Administración en su reunión de fecha 23 de junio de 2008, acordó el pago del primer dividendo a cuenta del ejercicio 2008 por importe de 0,15 euros por acción (42.452 miles de euros). El pago se hizo efectivo el 10 de julio de 2008.
- Con fecha 2 de octubre de 2008, el Consejo de Administración acordó el pago del segundo dividendo a cuenta con cargo al ejercicio 2008 por importe de 0,15 euros por acción (42.452 miles de euros) El pago se hizo efectivo el 31 de octubre de 2008.
- Tras la efectiva emisión de las nuevas acciones, procedentes de la ampliación de capital liberada llevada a cabo en octubre de 2008, en la proporción de 1 acción nueva por 14 antiguas en circulación, y su inscripción en los correspondientes registros contables a cargo de IBERCLEAR, se procedió con fecha 4 de noviembre al abono de los dividendos devengados para estas nuevas acciones (20.331.158) desde el 1 de enero de 2008, por importe de 0,30 euros por acción (6.064 miles de euros).

12.- ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES E INVERSIONES FINANCIERAS CORRIENTES

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

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

31-dic-09 Datos no auditados Miles de euros	Activos fros. mantenidos para negociar	Activos fros. disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	TOTAL
Instrumentos de patrimonio	1.077	0	0	0	1.077
Derivados	0	0	0	391	391
Otros activos financieros	0	25.571	101.626	0	127.197
Activos financieros no corrientes	1.077	25.571	101.626	391	128.665
Otros activos financieros	0	0	67.161	0	67.161
Inversiones financieras corrientes	0	0	67.161	0	67.161

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

13.- PASIVOS FINANCIEROS

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

31-dic-08 Datos auditados Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	9.746.412	0	9.746.412
Recursos ajenos l/p	9.746.412	0	9.746.412
Derivados	0	228.135	228.135
Otros pasivos financieros l/p	0	228.135	228.135
Largo plazo / No corrientes	9.746.412	228.135	9.974.547
Deudas con entidades de crédito	5.431.076	0	5.401.076
Obligaciones y otros val. negoc.	30.000	0	30.000
Recursos ajenos c/p	5.461.076	0	5.431.076
Corto plazo / Corrientes	5.461.076	0	5.431.076

31-dic-09 Datos no auditados Miles de euros	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	9.968.191	0	9.968.191
Recursos ajenos l/p	9.968.191	0	9.968.191
Derivados	0	323.101	323.101
Otros pasivos financieros l/p	0	323.101	323.101
Largo plazo / No corrientes	9.968.191	323.101	10.291.292
Deudas con entidades de crédito	2.686.268	0	2.686.268
Recursos ajenos c/p	2.686.268	0	2.686.268
Corto plazo / Corrientes	2.686.268	0	2.686.268

Durante el ejercicio 2009, destaca la reducción de la deuda financiera del Grupo en 2.523 millones de euros, un 17% (de 15.177,5 millones de euros en diciembre de 2008 a 12.654,5 millones de euros a diciembre de 2009).

13.1.- Valores representativos de deuda

Durante los ejercicios 2008 y 2009, el Grupo Sacyr Vallehermoso ha realizado las siguientes emisiones y reembolsos de los valores representativos de la deuda:

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA Ejercicio 2008 Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompras, reembolsos y cancelaciones	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	SALDO VIVO FINAL
Emisiones en la UE con folleto	217.336	0	-187.336	0	30.000
Emisiones en la UE sin folleto	0	0	0	0	0
Emisiones fuera de la UE	0	0	0	0	0
EMISIONES REALIZADAS	217.336	0	-187.336	0	30.000
Emisiones garantizadas por el grupo		0	0	0	0
EMISIONES GARANTIZADAS	0	0	0	0	0

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA Ejercicio 2009 Miles de euros	SALDO VIVO INICIAL	(+) Otorgadas	(-) Recompras, reembolsos y cancelaciones	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	SALDO VIVO FINAL
Emisiones en la UE con folleto	30.000	0	-30.000	0	0
Emisiones en la UE sin folleto	0	0	0	0	0
Emisiones fuera de la UE	0	0	0	0	0
EMISIONES REALIZADAS	30.000	0	-30.000	0	0
Emisiones garantizadas por el grupo	0	0	0	0	0
EMISIONES GARANTIZADAS	0	0	0	0	0

13.2.- Deuda por vencimientos

El desglose de la deuda financiera bruta del Grupo a 31 de diciembre de 2009, por divisiones y vencimientos contractuales, es el siguiente:

<i>Miles de euros</i>	2010	2011	2012	2013	2014	Posterior	DEUDA TOTAL
Sacyr Vallehermoso, S.A.	394.672	286.703	127.227	2.867	0	0	811.469
- Deudas con entidades de crédito	394.672	286.703	127.227	2.867	0	0	811.469
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Sacyr	159.404	30.121	48.135	1.736	1.680	21.622	262.700
- Deudas con entidades de crédito	159.404	30.121	48.135	1.736	1.680	21.622	262.700
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
SyV Concesiones	51.863	86.514	55.488	29.547	23.625	917.792	1.164.830
- Deudas con entidades de crédito	51.863	86.514	55.488	29.547	23.625	917.792	1.164.830
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Valoriza Gestión (1)	274.612	29.922	46.436	24.229	23.176	235.249	633.624
- Deudas con entidades de crédito	274.612	29.922	46.436	24.229	23.176	235.249	633.624
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Vallehermoso *	394.441	454.354	109.855	135	135	772.667	1.731.588
- Deudas con entidades de crédito	394.441	454.354	109.855	135	135	772.667	1.731.588
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Testa	100.433	104.991	99.848	701.264	543.261	1.163.244	2.713.041
- Deudas con entidades de crédito	100.433	104.991	99.848	701.264	543.261	1.163.244	2.713.041
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo Somague	207.763	4.128	8.556	2.054	7	915	223.423
- Deudas con entidades de crédito	207.763	4.128	8.556	2.054	7	915	223.423
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
Grupo SyV Participaciones Mobiliarias	95.384	5.018.400	0	0	0	0	5.113.784
- Deudas con entidades de crédito	95.384	5.018.400	0	0	0	0	5.113.784
- Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	1.678.573	6.015.133	495.545	761.832	591.885	3.111.490	12.654.459

* En el grupo Vallehermoso, los vencimientos contables difieren de los vencimientos estipulados en los contratos de crédito.
(1) incluye EMMASA

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

14.- PROVISIONES CORRIENTES

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

15.- GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de los gastos e ingresos financieros a 31 de diciembre de 2008 y 2009 se muestra a continuación:

Miles de euros	Saldo al 31-dic-09 (No auditado)	Saldo 31-dic-08 (Auditado)
Gastos financieros	(629.102)	(963.128)
Por deudas con terceros	(634.062)	(926.193)
Por actualización de provisiones	4.960	(36.935)
Var. Valor de Instrumentos Financieros (coberturas de flujo de efectivo)	(148)	(125)
Diferencias de cambio	(839)	(1.854)
TOTAL GASTOS	(630.089)	(965.107)
Ingresos financieros de valores negociables y otros inst. financieros	36.577	80.152
Gastos financieros netos imputados a la inversión	30.715	63.702
TOTAL INGRESOS	67.292	143.854
RESULTADO FINANCIERO	(562.797)	(821.253)

16.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El desglose de la cifra de negocios por mercados al 31 de diciembre de 2008 y 2009 del Grupo Sacyr Vallehermoso es el siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS		
Miles de euros	dic-09 (No auditado)	dic-08 (Auditado)
Mercado interior	4.623.127	4.267.579
Exportación	1.234.467	1.111.910
a) Unión Europea	900.462	834.863
b) Países OCDE	14.697	15.990
c) Resto de países	319.308	261.057
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	5.857.594	5.379.489
TOTAL ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (*)	202.824	526.778

(*) Incluye la cifra de negocios del Grupo Itinere hasta el 31 de mayo de 2009.

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

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

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

INGRESOS ORDINARIOS						
Miles de euros	Ingresos ordinarios de clientes externos		Ingresos ordinarios entre segmentos		TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	
	dic-09 (No auditado)	dic-08 (Auditado)	dic-09 (No auditado)	dic-08 (Auditado)	dic-09 (No auditado)	dic-08 (Auditado)
Construcción	3.198.889	3.374.460	231.759	273.642	3.430.648	3.648.102
Concesiones	106.153	84.972	4.280	3.023	110.433	87.995
Promoción	1.620.489	1.099.045	900	243	1.621.389	1.099.288
Patrimonio	318.170	310.990	14.694	6.187	332.864	317.177
Servicios	959.937	876.640	42.928	53.017	1.002.865	929.657
Holding	4.181	2.685	56.570	53.813	60.751	56.498
AGREGADO	6.207.819	5.748.792	351.131	389.925	6.558.950	6.138.717
Ajustes y eliminaciones	---	---	(351.131)	(389.925)	(351.131)	(389.925)
TOTAL ACTIVIDADES CONTINUADAS	6.207.819	5.748.792	0	0	6.207.819	5.748.792
TOTAL ACTIVIDADES DISCONTINUADAS	215.087	567.044	0	0	215.087	567.044

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

RESULTADO		
Datos no auditados	Saldo al	Saldo
Miles de euros	31-dic-09	31-dic-08
	(No auditado)	(Auditado)
Construcción	91.798	89.714
Concesiones	(305.814)	49.982
Promoción	(194.288)	(78.609)
Patrimonio	84.887	47.179
Servicios	34.321	26.811
Holding	(338.646)	(537.213)
Repsol	232.080	542.471
TOTAL	(395.662)	140.335
(+/-) Eliminación de Rtdos. internos	(1.478)	(425.079)
(+/-) Impuesto s/ beneficios	(276.032)	(128.080)
RESULTADO ANTES IMPUESTOS ACT. CONTINUADAS	(673.172)	(412.824)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS ACT. INTERRUMPIDAS	910.923	38.306

La división de concesiones incluye, al cierre de 2009, el impacto negativo derivado del deterioro del fondo de comercio de las autopistas "Autopistas del Sur" y "Autopistas de Levante". La división de Repsol incluye igualmente el deterioro de su fondo de comercio. Ambos deterioros están explicados en la nota 9 relativa a las sociedades contabilizadas por el método de la participación.

La pérdida derivada de la enajenación de Eiffage, al cierre de 2008, figura en la línea de "eliminación de resultados internos".

17.- RESULTADOS POR VENTAS DE INMUEBLES

Durante el ejercicio de 2009 el resultado por ventas de inmuebles por importe de 61.370 miles de euros, proviene en su totalidad del Grupo Testa y corresponden a la transmisión de inmuebles no estratégicos, a valor de mercado, con el objetivo de minorar el endeudamiento del grupo. Los inmuebles transmitidos son los siguientes:

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

18.- RESULTADOS EN VENTAS DE ACTIVOS

Durante los ejercicios 2008 y 2009 los resultados en venta de activos se muestran a continuación:

<i>Miles de euros</i>	2009	2008
	(No auditado)	(Auditado)
Venta Eiffage	0	(428.552)
Otros y ajustes	2.764	2.207
TOTAL	2.764	(426.345)

Durante el ejercicio 2008, Sacyr Vallehermoso, S.A. que ostentaba una participación del 33,2372% sobre Eiffage, grupo constructor francés, vende la totalidad de la participación.

19.- IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El ingreso por impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas registrado por el Grupo Sacyr Vallehermoso a 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a 276.032 y 128.080 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del 41 % y del 31 % para dichos ejercicios.

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

<i>Miles de euros</i>	2009	2008
	(No auditado)	(Auditado)
Resultado consolidado antes de Impuestos	(673.172)	(412.824)
Impuesto calculado al tipo impositivo nacional	(201.954)	(123.847)
Diferencias permanentes y ajustes de consolidación (1)	11.291	52.880
Deducciones y bonificaciones (2)	(79.511)	(81.253)
Otros ajustes (3)	(5.858)	24.140
Impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas	(276.032)	(128.080)
Tipo efectivo de actividades continuadas	41,0%	31,0%
Impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas (4)	180.746	9.363
Tipo efectivo de actividades interrumpidas	16,6%	19,6%
Impuesto sobre sociedades	(95.286)	(118.717)
Tipo efectivo	-22,8%	32,5%
Activo por impuestos diferidos	45.357	302.765
Pasivo por impuestos diferidos	138.543	(15.369)
Impuesto corriente	88.614	168.679

(1) Al cierre de diciembre de 2009, el principal ajuste de consolidación viene motivado principalmente por el importe de resultados provenientes de las sociedades contabilizadas por el método de la participación, que no llevan aparejado efecto impositivo.

(2) Respecto a las deducciones y bonificaciones destacan:

- La deducción por doble imposición de dividendos recibidos de Repsol.
- La deducción por reinversión de beneficios extraordinarios establecida en el artículo 42 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, ya que, parte del importe obtenido en las ventas de activos de Testa, ha sido reinvertido.

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

(4) El gasto por impuesto sobre las ganancias de actividades interrumpidas registrado por el Grupo Sacyr Vallehermoso a 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a 180.746 y 9.363 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva efectiva del 16,6 % y del 19,6 % para dichos ejercicios. En el ejercicio 2009 recoge:

4.1.- El gasto por impuesto del Grupo Itinere hasta la fecha de la OPA, por importe de 23.798 miles de euros, que supone un tipo impositivo del 30%.

4.2.- El gasto por impuesto derivado de la plusvalía obtenida en la venta de Itinere, por importe de 156.948 miles de euros, que supone un tipo impositivo del 15% debido a que se han registrado varias deducciones:

- La exención establecida en el artículo 118 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades para el supuesto de transmisión de participaciones de sociedades acogidas al régimen de entidades de tenencia de valores extranjeros (ETVE).
- La deducción por reinversión de beneficios extraordinarios establecida en el artículo 42 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, ya que, parte del importe obtenido en la transmisión de Itinere Infraestructuras, ha sido reinvertido por diferentes empresas del Grupo Sacyr Vallehermoso.
- La deducción por doble imposición de beneficios no distribuidos por el Grupo Itinere hasta el momento de su venta.

20.- PLANTILLA MEDIA

El desglose de la plantilla media por sexo del Grupo Sacyr Vallehermoso a 31 de diciembre 2008 y 2009 es el siguiente:

	dic-09	dic-08
Hombres	12.168	14.023
Mujeres	6.389	6.688
TOTAL	18.557	20.711

21.- REMUNERACIONES DEVENGADAS POR ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS

Durante el ejercicio 2008 y 2009 las remuneraciones devengadas por los administradores y directivos del Grupo Sacyr Vallehermoso, al cierre del ejercicio, son las siguientes:

<u>Miles de euros</u>	2009	2008	Variación absoluta	Variación %
ADMINISTRADORES:				
Concepto retributivo:				
Retribución fija	2.624	3.419	(795)	
Retribución variable	409	124	285	
Atenciones estatutarias	0	1.680	(1.680)	
TOTAL	3.033	5.223	(2.190)	(42%)
Otros beneficios:				
Primas de seguros de vida	1	1		
TOTAL	1	1		
DIRECTIVOS:				
Remuneraciones de directivos	5.427	5.845	(418)	
TOTAL	8.461	11.069	(2.608)	(24%)

22.- TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Diciembre 2008 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS CONTINUADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS					
1) Gastos financieros	43.523	0	0	0	43.523
CAIXA GALICIA	10.209	0	0	0	10.209
UNICAJA	10.270	0	0	0	10.270
CAJA DE AVILA	677	0	0	0	677
CAJA VITAL	3.041	0	0	0	3.041
CAIXANOVA	6.176	0	0	0	6.176
BBK	9.123	0	0	0	9.123
C. MURCIA	4.027	0	0	0	4.027
2) contratos de gestión o colaboración	0	0	106	0	106
SOLRED	0	0	106	0	106
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	0	0
4) Arrendamientos	0	2	868	0	870
CAMPESA	0	0	119	0	119
REPSOL	0	0	749	0	749
5) Recepción de servicios	8.882	0	178	0	9.060
6) Compra de bienes	0	0	7.388	0	7.388
7) Otros gastos	0	0	1.141	0	1.141
REPSOL YPF, S.A.	0	0	102	0	102
CORPORACION CAIXA GALICIA	0	0	142	0	142
D. LUIS DEL RIVERO ASENSIO	0	0	6	0	6
D. CARLOS JAVIER CUTILLAS CORDON	0	0	470	0	470
SOLRED	0	0	359	0	359
REPSOL	0	0	62	0	62
TOTAL GASTOS	52.405	2	9.681	0	62.088
8) Ingresos financieros	0	0	0	0	0
9) Contratos de gestión o colaboración	0	0	1.148	0	1.148
REPSOL	0	0	1.148	0	1.148
10) Arrendamientos	0	0	258	0	258
REPSOL YPF	0	0	122	0	122
SOCIEDAD CATALANA DE PETROLIS	0	0	136	0	136
11) Prestación de servicios	0	0	14.940	0	14.940
CAMPESA	0	0	30	0	30
REPSOL	0	0	1.232	0	1.232
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	13.678	0	13.678
12) Otros ingresos	0	0	94	0	94
REPSOL	0	0	94	0	94
TOTAL INGRESOS	0	0	16.440	0	16.440

Diciembre 2008 Miles de euros	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS CONTINUADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS					
1) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	0	368	0	0	368
FERNANDO RODRIGUEZ-AVIAL LLADENT	0	18	0	0	18
FCO. JAVIER PEREZ GRACIA	0	350	0	0	350
2) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	1.178.972	11.099	0	0	1.190.071
3) Garantías y avales prestados	0	0	12.733	0	12.733
REPSOL	0	0	1.115	0	1.115
REPSOL PRETROLEOS	0	0	11.618	0	11.618
3.a. Garantías y avales recibidos	141.405	0	0	0	141.405
CAJA VITAL	3.000	0	0	0	3.000
CAIXA NOVA	11.376	0	0	0	11.376
CAIXA GALICIA	14.865	0	0	0	14.865
CAJA DE AHORROS DE GALICIA	26.120	0	0	0	26.120
BBK	55.626	0	0	0	55.626
UNICAJA	30.418	0	0	0	30.418
3.c. Compromisos adquiridos	0	0	0	0	0
3.b. Compromisos /Garantías cancelados	0	(25)	0	0	(25)
FCO. JAVIER PEREZ GRACIA	0	(25)	0	0	(25)
4) Otras operaciones	9.991	0	0	0	9.991
CAJA DE AHORROS DE GALICIA	9.991	0	0	0	9.991

Diciembre 2008
Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS INTERRUMPIDAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios	0	0	0	683	683
2) Otros gastos	0	0	0	132	132
REPSOL	0	0	0	132	132
TOTAL GASTOS	0	0	0	815	815
3) Arrendamientos	0	0	0	378	378
REPSOL	0	0	0	378	378
4) Prestación de servicios	0	0	0	23.493	23.493
REPSOL	0	0	0	23.493	23.493
5) Otros ingresos	0	0	0	8.279	8.279
REPSOL	0	0	0	8.279	8.279
TOTAL INGRESOS	0	0	0	32.150	32.150

Diciembre 2008
Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS INTERRUMPIDAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestario)	27.532	165.546	0	0	193.078
CAJA DE AHORROS DE GALICIA	27.532	0	0	0	27.532
BBK	0	97.666	0	0	97.666
CAJA VITAL	0	8.500	0	0	8.500
UNICAJA	0	27.862	0	0	27.862
CAJA AVILA	0	1.540	0	0	1.540
CAJA MURCIA	0	29.978	0	0	29.978
2) Garantías y avales recibidos	25.553	38.757	0	0	64.310
CAJA DE AHORROS DE GALICIA	25.553	0	0	0	25.553
BBK	0	32.952	0	0	32.952
CAJA VITAL	0	5.805	0	0	5.805

Diciembre 2009
Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	80.792	0	0	65	80.857
BBK	2.820	0	0	0	2.820
CAIXA GALICIA	469	0	0	38	507
CAJA DE AVILA	555	0	0	0	555
CAIXA NOVA	71.432	0	0	0	71.432
CAJA MURCIA	257	0	0	0	257
CAJA VITAL	1.592	0	0	0	1.592
UNICAJA	3.667	0	0	27	3.694
2) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	0	0	70	70
REPSOL YPF, S.A.	0	0	0	70	70
3) Arrendamientos	0	0	0	0	0
4) Recepción de servicios	7.760	0	1.836	382	9.978
VALORIZA AGUA	0	0	1.836	0	1.836
MUTUA MADRILEÑA	0	0	0	382	382
CAIXA GALICIA	6.800	0	0	0	6.800
D. MATIAS CORTES DOMINGUEZ	960	0	0	0	960
5) Compra de bienes	0	0	0	8.019	8.019
CIA ESPAÑOLA DISTRIB. DE SOLRED	0	0	0	18	18
REPSOL CIAL PROD PETROL	0	0	0	2.902	2.902
CAMPSA ESTACIONES DE SERVICIOS	0	0	0	791	791
REPSOL YPF LUBRIC. Y ESPECIALIDADES	0	0	0	8	8
REPSOL BUTANO	0	0	0	4.228	4.228
REPSOL DIRECTO	0	0	0	1	1
SOCIETAT CATALANA DE PETROLIS	0	0	0	58	58
6) Otros gastos	357	0	79	88	524
REPSOL	0	0	79	88	167
D. CARLOS JAVIER CUTILLA CORDON	357	0	0	0	357
TOTAL GASTOS	88.909	0	1.915	8.624	99.448
7) Ingresos financieros	0	0	13.673	12	13.685
CORPORACION CAIXA	0	0	0	12	12
8) Venta de bienes (terminados o en curso)	72.297	0	9.404	17.056	98.757
CAJA MURCIA	6.487	0	0	0	6.487
BBK	14.797	0	0	0	14.797
CAIXA GALICIA	8.741	0	0	0	8.741
UNICAJA	16.044	0	0	0	16.044
CAIXA NOVA	26.258	0	0	0	26.258
TELBASA	(30)	0	0	0	(30)
REPSOL PETROLEO, S.A.	0	0	9.404	7.503	16.907
REPSOL YPF, S.A.	0	0	0	6.646	6.646
CIA LOGISTICA DE HIDROCARBUROS	0	0	0	2.907	2.907
TOTAL INGRESOS	72.297	0	23.077	17.068	112.442

Diciembre 2009
Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1.a. Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	0	0	0	67	67
SOLRED	0	0	0	67	67
1.b. Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	(242.833)	0	0	0	(242.833)
CAIXA GALICIA	(143.084)	0	0	0	(143.084)
CAIXA NOVA	(40.534)	0	0	0	(40.534)
UNICAJA	(58.712)	0	0	0	(58.712)
CAJA MURCIA	(503)	0	0	0	(503)

Diciembre 2009
Miles de euros

GASTOS E INGRESOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS INTERRUMPIDAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Recepción de servicios	0	0	92	0	92
ITINERE	0	0	92	0	92
TOTAL GASTOS	0	0	92	0	92
2) Ingresos financieros	0	0	7.547	0	7.547
ITINERE	0	0	7.547	0	7.547
3) Prestación de servicios	0	0	2.764	0	2.764
ITINERE	0	0	2.764	0	2.764
TOTAL INGRESOS	0	0	10.311	0	10.311

Diciembre 2009
Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS INTERRUMPIDAS				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, soc. o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
4) Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital	323.242	0	0	0	323.242
CAIXA GALICIA	(27.532)	0	0	0	(27.532)
CAJA MURCIA	(30.000)	0	0	0	(30.000)
CAJA AVILA	(1.540)	0	0	0	(1.540)
UNICAJA	(27.862)	0	0	0	(27.862)
CAIXA GALICIA	210.176	0	0	0	210.176
CAIXANOVA	200.000	0	0	0	200.000

23.- OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

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

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

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

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

1.- Acontecimientos más significativos del ejercicio 2009

Sin lugar a dudas los acontecimientos más importantes del Grupo en 2009 son:

- La adjudicación de la mayor y más importante obra de infraestructuras de los últimos años como es la construcción del nuevo juego de esclusas para la ampliación del Canal de Panamá por 3.222 millones de euros. Esta obra es un importante refrendo de la calidad técnica de Sacyr.
- La adjudicación de la construcción y concesión de la autopista Milán – Venecia por importe de 2.200 millones de euros.
- La venta de la filial de concesiones de infraestructuras valorada en 7.887 millones de euros que ha permitido al Grupo reducir deuda y reforzar la liquidez gracias a la solvencia y valor de los activos en los que el Grupo invirtió.

Adicionalmente en 2009 hay que destacar:

- Vallehermoso ha entregado 3.270 viviendas, sólo un 6% menos que en el ejercicio anterior, alcanzando una cifra de negocios de 2.024 millones de euros, un 86% superior al ejercicio anterior gracias a la venta de 1.247 millones en activos para desarrollar, lo que muestra la calidad de los activos que el Grupo gestiona.
- Al cierre de 2009 la valoración de los activos inmobiliarios del Grupo asciende a 7.432 millones de euros con el siguiente desglose:
 - Vallehermoso: La valoración a 31 de diciembre de 2009 es de 3.034 millones de euros, 396 millones inferior a la de 2008, descontando los 2.560 millones de ventas.
 - Testa: la valoración a 31 de diciembre de 2009 es de 4.398 millones de euros frente a los 4.426 millones de 2008.

En detalle los acontecimientos más importantes por área de actividad son:

A nivel societario ha sido la OPA sobre Itínere Infraestructuras realizada por Citi Infrastructure Partners, a través de su participada Pear Acquisition Corporation. Los principales hitos fueron:

- A comienzos del mes de abril de 2009, Citi presentó, a través de su participada Pear Acquisition Corporation S.L. una Oferta Pública de

Adquisición de acciones (OPA), dirigida al 100% del capital social de Itinere, 725.571.117 acciones, a un precio de 3,96 euros por acción, efectivo en metálico. En virtud de los acuerdos alcanzados por las partes de la operación, Sacyr Vallehermoso y Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK) procedieron a la inmovilización de un total de 350.156.569 acciones de Itinere infraestructuras, representativas del 48,26% de su capital social. Por lo tanto, el número de acciones objeto de OPA ascendió a 375.414.548 acciones, representativas del 51,74% del capital social de Itinere. La eficacia de la Oferta quedó condicionada a la aceptación, al menos, por parte de 333.906.431 acciones de la compañía, representativas del 46,02% de su capital social.

- El 26 de junio, tuvo lugar la liquidación de la OPA, procediendo el Grupo SyV a vender un total de 297.932.186 acciones de Itinere, un 41,06% del capital social de dicha sociedad; de las cuales 173.148.970 acciones pertenecían a Sacyr Vallehermoso, S.A. y 124.783.216 acciones pertenecían a su participada Sacyr Vallehermoso Participaciones, S.L.U.

Otros hechos importantes, acaecidos también en el ejercicio a nivel societario, hasta el 31 de diciembre, y ordenados cronológicamente, han sido:

- El 15 de julio, Sacyr Vallehermoso procedió a vender un total de 126.262.625 acciones de Itinere Infraestructuras (un 17,40% del capital social de dicha compañía) a un precio de 3,96 euros por acción (500 millones de euros en total).
- El 30 de septiembre, se llevó a cabo de forma efectiva la fusión por absorción de Sacyr Vallehermoso Participaciones II, Pear Acquisition, Avasacyr con Itinere Infraestructuras. Esta última sociedad realizó una reducción de capital social por importe de 248.359.072,5 euros, mediante la amortización de 506.855.250 acciones, quedando su capital fijado, a partir de dicho momento, en 218.715.867 acciones de 0,49 euros de valor nominal casa una. Como consecuencia de la fusión, la participación de nuestro Grupo, sobre Itinere Infraestructuras, quedó ostentada por Sacyr Vallehermoso, S.A. quien recibió un total de 35.644.237 acciones de la sociedad fusionada (un 16,297% de su capital social), y un préstamo participativo, sobre la misma, por importe de 132.418.000,44 euros.
- El 11 de noviembre, Sacyr Vallehermoso procedió a vender otros 1.246.302 títulos de Itinere (un 0,57% del capital social de la compañía), así como 4.630.000 euros del préstamo participativo que mantiene con dicha sociedad.

En el área de Construcción, el Grupo ha resultado adjudicatario de los siguientes contratos significativos:

- El 15 de julio de 2009, la Autoridad del Canal de Panamá (ACP), adjudicó al consorcio "Grupo Unidos por el Canal" (GUPC), liderado por Sacyr Vallehermoso, las obras de ampliación del Canal de Panamá mediante un nuevo sistema de esclusas. El importe económico del contrato asciende a 3.221,6 millones de dólares.

- Contratos para la realización de los proyectos, y las obras de urbanización, de dos sectores de la ciudad de Benghazi (Libia). Con un presupuesto estimado de 300 millones de euros, se ejecutarán obras de urbanización para el HIB (Housing Infraestructura Borrada), organismo público de dicho país, encargado de este tipo de desarrollos.
- Ampliación de la terminal de Gas Natural Licuado (GNL) en Sines (Portugal). Con una inversión de 158,7 millones de euros, y un plazo de ejecución para las obras de 38 meses.
- Construcción de la nueva sede social de la compañía REPSOL en Madrid. Con un presupuesto de 126,68 millones de euros, y un plazo de ejecución de 18,5 meses.
- Obras de integración del ferrocarril, primera fase, en la ciudad de Logroño. Con un presupuesto de 116,27 millones de euros, el proyecto contempla, la duplicación de la vía única actual existente, diversos trabajos de soterramiento y la construcción de una nueva estación de viajeros.
- Obras de ampliación de la línea 9 (L-9) del suburbano de Madrid. El consorcio ganador está formado por Sacyr y Ferrovial, al 50%. El proyecto cuenta con un presupuesto de 104,57 millones de euros y un plazo de ejecución de 18 meses.
- Construcción del metro ligero de Oporto (Portugal), línea "Gondomar", tramo "Estadio Dragao-Venda Nova". El proyecto cuenta con un presupuesto de 77,15 millones de euros y un plazo de ejecución de 19 meses.
- Construcción del AVE "Murcia-Almería". Tramo: "Los Gallardos-Sorbas". El proyecto, de 8,2 kilómetros de longitud, cuenta con un presupuesto de 68,13 millones de euros y un plazo de ejecución de 27 meses.
- Rehabilitación y ampliación del Aeropuerto Internacional "4 de Febrero" en Luanda (Angola). Con un presupuesto de 67,51 millones de euros, y un plazo de ejecución de 12 meses, se trata del segundo contrato que obtiene Somague Engenharia para mejorar esta infraestructura.
- Construcción de la Autovía A-32 "Linares-Albacete". Tramo: "Villacarrillo-Villanueva del Arzobispo" (Jaén). El proyecto, de 17,17 kilómetros de longitud, cuenta con un presupuesto de 64,19 millones de euros y un plazo de ejecución de 28 meses.
- Construcción del "Canal de Navarra". Tramo: "Tafalla-Pitillas". El consorcio adjudicatario está formado por Sacyr, 55%, Río Valle Construcción, 27,5%, y Construcciones Mariezcurrena, 17,5%. El proyecto cuenta con una inversión de 61,92 millones de euros y un plazo de ejecución de 27 meses.
- Construcción de un edificio de uso administrativo para la Junta de Andalucía en Sevilla. El consorcio adjudicatario está formado por Prinur, 80%, y Urinci, 20%.

Con un presupuesto de 45,69 millones de euros, y un plazo de ejecución de 50 meses.

- Construcción de la Autovía A-54 "Lugo-Santiago de Compostela". Tramo "Enlace de Guntin Norte-Enlace de Monte de Meda" (Lugo). El proyecto cuenta con un presupuesto de 42,17 millones de euros.

En el área de Concesiones de Infraestructuras, durante 2009, se han producido entre otros, los siguientes acontecimientos importantes:

- En el mes de marzo, Sacyr Vallehermoso, a través de su participada Somague Concesiones, se adjudicó el contrato para la construcción y gestión, de los servicios no sanitarios, del Hospital Universitario de la ciudad de Braga (Portugal). El edificio, que cuenta con una inversión de 140 millones de euros, y un plazo para la concesión de 30 años, con una capacidad de 800 camas.
- El día 2 de abril, entró en explotación la línea 1 del Metro de Sevilla, en cuya concesión, por un periodo de 35 años, participa nuestro Grupo.
- Durante el mes de junio, Sacyr Vallehermoso, también a través de Somague Concesiones, resultó adjudicataria del contrato de construcción y explotación, de los servicios no sanitarios, de un hospital en la isla de Terceira, es las Islas Azores. Este nuevo centro sanitario, supondrá una inversión de 86 millones de euros y un plazo para la gestión de 30 años.
- A comienzos de julio de 2009, Sacyr Vallehermoso se adjudicó el contrato de construcción y gestión de la nueva autopista que unirá Venecia con Milán, denominada "Pedemontana-Veneta", en Italia. El proyecto supone un presupuesto de 2.200 millones de euros, con una longitud de 90 Km y un periodo de 46 años de concesión.
- El 18 de diciembre de 2009, quedó inaugurada la autopista N6 "Galway-Ballinasloe". La explotación de la misma, durante los próximos 30 años, será llevada a cabo por un consorcio participado por Sacyr Concesiones.

Dentro del segmento de Servicios, señalar también, las siguientes adjudicaciones notorias:

- El 23 de noviembre de 2009, el Grupo, a través de su participada Sadyt, se adjudicó, el contrato para el diseño y construcción de la planta desaladora de la localidad de Ashdod, en Israel. Cuenta con un presupuesto de 300 millones de euros, y un plazo de ejecución de 30 meses.
- Concesión del ciclo integral del agua (abastecimiento y alcantarillado) de la ciudad de Guadalajara. Por un importe de 258,51 millones de euros y un periodo de 25 años.
- Servicios de clasificación, reciclaje y valorización de residuos municipales de la Rioja ("Ecoparque de la Rioja"). Con un presupuesto de 197 millones de euros, y un periodo de concesión de 20 años.

- Concesión de la Planta de secado térmico de lodos de Castellón. Con una inversión de 117,78 millones de euros y una duración de 25 años.
- Concesión de los servicios de limpieza viaria y recogida de residuos urbanos de la localidad de San Fernando de Henares (Madrid). Por un importe total de 61 millones de euros y un periodo de 15 años.
- Gestión integrada del servicio público de limpieza viaria y recogida de residuos del municipio de Vilanova i la Geltrú (Gerona). Con un presupuesto de 48,45 millones de euros y un periodo de 10 años para la concesión.

Para finalizar, en la división de Patrimonio inmobiliario, encabezada por Testa, cabría indicar:

- A comienzos de 2009, se ha puesto en servicio la "Torre Sacyr Vallehermoso", tras la obtención de la licencia de primera ocupación, por parte del Ayuntamiento de Madrid, a finales de 2008. Situada en el espacio madrileño de negocios "Cuatro Torres Business Área" (CTBA) sus 236 metros de altura, lo convierten en el tercer rascacielos más alto de España. El edificio tiene una utilidad mixta: hotel y arrendamiento de oficinas. Desde primeros de año, ofrece sus servicios, en tan emblemático inmueble, el exclusivo Hotel de cinco estrellas Gran Lujo "Eurostar Madrid Tower".
- El 17 de marzo de 2009, y siguiendo la política de Grupo de rotación de activos maduros, Testa procedió a la transmisión, de las residencias para la tercera edad, de "Les Corts", "Consejo de Ciento" y "Sagrada Familia" todas situadas en Barcelona, así como las de "Los Madrazo", en Santander, y "Arroyo de la Vega" en la localidad de Alcobendas (Madrid). También, en dicha fecha, Testa procedió a transferir los edificios de oficinas situados en el "Paseo de Gracia, 28", en Barcelona, "Paseo de la Glorieta", en Huelva, "Martínez Barrios", en Sevilla, y "García Lovera" en Córdoba, así como su participación en el centro comercial "Parque Corredor" de la localidad madrileña de Torrejón de Ardoz.

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

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

2.1.- Riesgo de crédito

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

En el área patrimonialista (Testa) el riesgo de crédito no es significativo, debido fundamentalmente a que los contratos que se suscriben con los arrendatarios

contemplan el pago por anticipado de las rentas derivadas de los mismos. Además se exigen las garantías financieras legales adicionales en la formalización de los contratos de alquiler y renovaciones, que cubren posibles impagos de rentas. La diversificación por la tipología del producto en que invierte Testa, y en consecuencia por el tipo de cliente, también ayuda a mitigar este riesgo.

El área de promoción inmobiliaria, es la que ha sufrido en mayor medida la fuerte contracción de la demanda. El calendario de cobro, dependiendo de si se trata de una obra en curso o producto terminado, se ha adecuando a las condiciones actuales del mercado, pero en cualquier caso no media la entrega de la vivienda si no se ha cobrado el precio del bien. Si se ocasionan impagos, se rescinde el contrato de compraventa, no llevándose a término la entrega del inmueble.

La deuda financiera bruta a 31 de diciembre de 2009 asciende a 12.654 millones de euros, un 16,6% inferior a los 15.177 millones que presentaba el Grupo al cierre de 2008 (cifra ya neta de la deuda correspondiente a las concesiones del Grupo Itinere que han salido del perímetro de consolidación). Son las ventas de activos inmobiliarios y la caja obtenida por la desinversión en Itinere Infraestructuras, S.A., con efecto tras la liquidación de la OPA formulada por Pear Acquisition Corporation S.L., junto con la venta posterior de otros porcentajes, dos de los factores más importantes que explican esta reducción.

A continuación se incluye un cuadro resumen explicativo de la deuda financiera bruta del Grupo a 31 de diciembre de 2009:

<i>Millones de euros</i>	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	5.039	4,33%	25/01/2010	1,3,6 meses
Préstamo Torre Adriá	483	4,42%	28/03/2010	1,3,6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	881	2,79%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos	899	2,22%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Financiación de proyectos concesionales	1.616	3,49%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios	3.330	2,40%	Según emisión	Según emisión
Otros	406	-	-	-
TOTAL	12.654			

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

<i>Millones de euros</i>	Importe	Tipo interés actual medio	Fecha de siguiente revisión del tipo	Periodo de renovación del tipo
Préstamo adquisición Repsol	5.114	6,28%	21/01/2009	1,3,6 meses
Préstamo adquisición Europistas	560	4,93%	27/02/2009	1,3,6 meses
Préstamo Torre Adriá	493	3,63%	27/03/2009	1,3,6 meses
Resto de deuda				
Pólizas de crédito	1.452	4,46%	Según póliza	1,3,6,12 meses
Préstamos/Financiación de proyectos	3.263	5,54%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Préstamos hipotecarios	3.761	5,16%	Según préstamo	1,3,6,12 meses
Obligaciones y otros valores negociables	30	5,35%	Según emisión	Según emisión
Otros	504	-	-	-
TOTAL	15.177			

El cuadro de deuda por vencimientos del ejercicio 2009 se encuentra en la nota 13.2.

2.2.- Riesgo de liquidez

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

Para gestionar el riesgo de liquidez, el Grupo ha puesto en marcha renegociaciones de las pólizas de crédito y préstamos con vencimiento a corto plazo con suficiente anticipación. No obstante, dadas las actuales condiciones del mercado financiero, esta renegociación está siendo más lenta que en otras ocasiones, si bien el Grupo está renovando con normalidad los vencimientos de deuda.

Así, durante el ejercicio 2009, se han realizado las siguientes actuaciones:

- Liquidación de la OPA lanzada por Pear Acquisition Corporation S.L., que ha supuesto una caja de 1.179 millones de euros, destinados a cancelación de deuda, y una generación de caja de 52 millones de euros.
- Venta de activos inmobiliarios del grupo por importe de 1.435 millones de euros, con una generación de caja de 360 millones de euros.
- Venta adicional del 17,4% de Itinere Infraestructuras, el 15 de julio de 2009, por importe de 500 millones de euros, que ha generado una liquidez de 90 millones de euros.
- Renovación de líneas de crédito y préstamos por 1.924 millones de euros.

La capacidad de apalancamiento del Grupo se basa en:

- la generación de caja recurrente por las divisiones del Grupo,
- la calidad de los activos,
- la dinámica inversora en proyectos de alto valor añadido,
- la liquidez de los activos, incluso en momentos de mercado poco activos como los que se están viviendo actualmente,
- y sobre todo al compromiso firme del Grupo de atender puntualmente las obligaciones con proveedores, empleados, acreedores financieros, etc.

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

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

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

Vallehermoso, la promotora inmobiliaria del Grupo, se está adaptando a las nuevas condiciones impuestas por el mercado, en esencia la fuerte contracción de la demanda y el endurecimiento de las condiciones para el acceso al crédito hipotecario, mediante una política de contención en la inversión en cartera de suelo que ha permitido reducir las necesidades de liquidez considerablemente. La particularidad de la financiación de esta actividad, consiste en que los préstamos hipotecarios financian las construcciones y son transferidos al cliente comprador mediante subrogación al escriturar las viviendas. De manera que la deuda hipotecaria o préstamo hipotecario promotor no se cancela con el cash flow obtenido en el negocio, si no que se cancela con las ventas mediante subrogación. Por este motivo no se puede utilizar el ratio de deuda /ebitda para esta actividad.

Adicionalmente, cabe destacar que más del 80% de la deuda bruta vence con posterioridad al 2010. Por divisiones, los principales vencimientos son los siguientes:

- Sacyr Vallehermoso Participaciones Mobiliarias S.L.: con una deuda bruta por la adquisición del 20,01% de Repsol de 5.114 millones de euros, de la cual, la totalidad del préstamo vivo (5.039 millones de euros) vence después de 2010. El servicio de esta deuda está respaldado por los dividendos de Repsol y por el crédito fiscal derivado de la carga financiera de la deuda.
- Grupo Sacyr Concesiones: resultante tras la OPA queda con una deuda de 1.165 millones, un 95% de la misma con vencimiento posterior al año 2010. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos garantizados con los flujos de caja de las concesiones.
- Grupo Testa: con una deuda de 2.713 millones de euros, de la cual, un 96% vence después de 2010. La deuda de la actividad patrimonialista se atiende con los flujos de caja generados por los alquileres, gracias al alto nivel de ocupación de los inmuebles.
- Grupo Vallehermoso: mantiene una deuda de 1.732 millones de euros, un 38% inferior a la correspondiente al cierre de 2008, motivada por la venta de activos inmobiliarios. De esta cantidad un 77% vence

después de 2010, conforme a las condiciones contractuales de su financiación, independientemente de la amortización anticipada que se produzca por la entrega de viviendas. En su mayoría se trata de préstamos hipotecarios con un vencimiento medio de 30 años, con 3 años previos de carencia, que se cancelan con las ventas y la consiguiente subrogación por parte de los clientes al escriturar las viviendas.

2.3.- Riesgo de mercado

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

2.3.1.- Riesgo de tipo de interés:

Una equilibrada estructura financiera y la reducción de la exposición de los negocios a los efectos de la volatilidad de los tipos de interés, requieren el mantenimiento de una proporción razonable entre deuda a tipo variable y deuda a tipo fijo o asegurado, aún en un periodo bajista de los tipos de interés como el presente.

Un 41% de la deuda con entidades de crédito está a tipo de interés fijo, como consecuencia de la utilización de instrumentos financieros de cobertura tales como permutas financieras de intereses.

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

Millones de euros	dic-08		dic-09	
	Importe	%	Importe	%
A tipo de interés fijo o protegido	5.215,3	34%	5.140,3	41%
A tipo de interés variable	9.962,2	66%	7.514,1	59%
DEUDA BRUTA TOTAL	15.177,5	100%	12.654,4	100%

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

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

2.3.2.- Riesgo de tipo de cambio:

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

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

2.3.3.- Evolución del sector inmobiliario:

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

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

A 31 de diciembre de 2009, el Grupo Vallehermoso había entregado un total de 3.270 viviendas, sólo un 6% menos que durante el mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando su cifra de negocios los 2.024 millones de euros (un 86% superior a 2008), de los cuales 1.247 millones han correspondido a ventas de suelo.

En cuanto a las ventas de gestión, realizadas en el ejercicio por el Grupo Vallehermoso, han alcanzado los 1.110 millones de euros. Por su parte, la cartera de preventas al 31 de diciembre asciende a 638 millones de euros.

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

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A., para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración firman mediante la firma de la presente diligencia el informe financiero semestral relativo a los doce meses del ejercicio 2009, y declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, la información financiera intermedia condensada que se presenta, formuladas en la reunión del 1 de marzo de 2010 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Sacyr Vallehermoso, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la sociedad, en señal de conformidad, cuyos nombres y cargos constan a continuación, de lo que doy fe.

D. Luis Fernando del Rivero Asensio
Presidente

D. Manuel Manrique Cecilia
Vicepresidente 1º y Consejero Delegado

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

D. Diogo Alvés Diniz Vaz Guedes
Vicepresidente 3º

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

D. Demetrio Carceller Arce
Consejero

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

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

D. Matías Cortés Domínguez
Consejero

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

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

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

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

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

D. Vicente Benedito Francés
Secretario – No Consejero