



Informe
de Resultados

2010

Tercer trimestre



I.	DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	
	• DATOS OPERATIVOS	1
	• DATOS ECONÓMICO – FINANCIEROS	2
II.	CUENTA DE RESULTADOS y BALANCE CONSOLIDADO	6
III.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	17
IV.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	29
V.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	30

Para más información, por favor contactar con:

Departamento de Relación con Inversores

Tel: 91 545 50 00

relacionesinversores@gruposyv.com

Pº Castellana, 83-85

28046

Madrid

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

I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS OPERATIVOS (Millones de Euros)	Septiembre 2010	Septiembre 2009*	% Var 10/09
CONSTRUCCIÓN - SACYR/SOMAGUE			
CARTERA DE OBRA	7.611	7.954	-4,3%
Cartera Internacional (%)	68,7%	61,8%	11,1%
<i>Meses Actividad</i>	31,8	29,8	6,5%
SERVICIOS – VALORIZA			
CARTERA DE INGRESOS	11.922	11.539	3,3%
PROMOCIÓN RESIDENCIAL - VALLEHERMOSO			
VIVIENDAS ENTREGADAS	1.500	2.380	- 37,0%
CARTERA CONTRATADA	286	806	- 64,5%
CONCESIONES – SACYR CONCESIONES**			
CARTERA DE INGRESOS	28.038	28.652	-2,1%
<i>KM EN CONCESIÓN</i>	1.425	1.411	1,0%
PATRIMONIO – TESTA			
<i>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m²)</i>	1.515	1.500	1,0%
<i>GRADO OCUPACIÓN</i>	95,3%	96,4%	- 1,1
CARTERA DE ALQUILERES	2.586	2.833	-8,7 %

* Reformulado aplicación CINIIF12

** Datos pro forma.

I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS ECONÓMICO- FINANCIEROS (Millones de Euros)	Septiembre 2010	Septiembre 2009 (*)	% Var 10/09
CIFRA DE NEGOCIOS (Ex ventas extraord. Vallehermoso)	3.362,3	3.548,4	-5,2%
Ventas extraordinarias Vallehermoso	262,7	942,2	-72,1%
TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS	3.625,0	4.490,6	-19,3%
CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL	1.088,0	907,0	19,8%
Cifra de negocios Internacional (%)	30%	20%	+10 pb
EBITDA			
Construcción (Sacyr – Somague)	129,1	125,0	3,2%
Servicios (Valoriza)	108,0	87,7	23,3%
Patrimonio (Testa)	149,5	160,0	-6,6
Concesiones (Sacyr Concesiones)	25,3	24,9	1,4%
EBITDA ACTIVIDADES (Ex Promoción)	411,9	397,7	3,6%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	-141,0	54,3	n.s.
Holding, participadas y ajustes	46,4	-119,2	n.s.
TOTAL EBITDA	317,3	332,7	-4,6%
BENEFICIO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	122,1	-386,5	n.s.
PATRIMONIO NETO (1)	3.116,4	2.953,9	5,5%
DEUDA NETA (1)	11.672	11.861	-1,6%

(1) Datos de 2009 a 31 de diciembre

* Reformulado aplicación CINIIF12

APLICACIÓN CINIIF 12 ACUERDOS DE CONCESIÓN DE SERVICIOS

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

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

Millones de Euros	Cifra de negocios	Beneficio Neto
Sacyr Concesiones	-17,9	15,1
Otras áreas	-1,8	0,2
Total SyV	-19,7	15,3

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

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

PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL TRIMESTRE

- Durante el tercer trimestre de 2010 ha concluido con éxito una operación con gran impacto positivo para SyV: la refinanciación de la deuda financiera de Vallehermoso, la división de promoción inmobiliaria del grupo.

El acuerdo alcanzado de manera contractual y bilateral con las 29 entidades financieras acreedoras de Vallehermoso encapsula la deuda de la promotora para evitar que drene recursos del resto del Grupo durante los próximos ejercicios, congelando el servicio de los intereses y el reembolso del principal de la misma. Así, el acuerdo retrasa en tres años el vencimiento de la deuda de productos terminados que se irá cancelando por la propia venta de viviendas. El resto tiene un aplazamiento de cinco años ampliables a ocho. Adicionalmente, se ha obtenido liquidez suficiente para atender las necesidades operativas de la división y los proyectos en curso en los próximos cinco años.

- La venta, en julio de 2010, al fondo de Infraestructuras Eiser Global Infrastructure Fund de un 49% de cuatro activos concesionales: Intercambiador de Transportes de Moncloa, Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, Autovía del Noroeste y Autovía del Turia. Esta operación ha generado un cash flow para el grupo de 46,8 millones de euros que se han destinado a cancelar deuda.

ASPECTOS CONTABLES CON IMPACTO EN EL RESULTADO

Al comparar los resultados de los nueve primeros meses de 2010 con los del mismo periodo de 2009 hay que tener en cuenta, para una mejor comprensión de los mismos los siguientes aspectos:

- Los resultados de 2009 incluyen (en "Resultados de las actividades interrumpidas") un beneficio no recurrente de 854,9 millones de euros que se generó con la venta de Itínere.
- También incluyen las plusvalías, por importe de 66,3 millones de euros, generadas por la venta a finales de marzo de 2009 de una serie de activos inmobiliarios de Vallehermoso y Testa. Esta venta produce un gran impacto en la comparación de las cifras de Vallehermoso, ya que en los primeros meses de 2009 se concentró la mayor parte de las escrituraciones del ejercicio y en las de Testa, ya que los activos vendidos aportaron tres meses de ingresos en 2009.

- Además en 2009 el grupo SyV dotó provisiones sobre cuentas a cobrar, facturas pendientes de recibir y otros conceptos con un impacto negativo en la cuenta de resultados de 261,9 millones de euros.
- El 28 de julio de 2010 se liquidó la operación de venta a Eiser Global Infrastructure Fund de un 49% de cuatro activos concesionales. En aplicación de la NIIF 5, hasta la fecha de la enajenación estos cuatro activos se clasificaron como “activos no corrientes mantenidos para la venta” y los ingresos y gastos de las mismas, así como el resultado de la operación se presentan en la rúbrica de “Resultado del ejercicio procedente de actividades interrumpidas” de la cuenta de resultados neto de impuestos.

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

II. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	Septiembre		Var 10/09
	2010	2009*	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	3.625.030	4.490.649	-19,3%
Otros Ingresos	303.727	255.265	19,0%
Total Ingresos de explotación	3.928.757	4.745.914	-17,2%
Gastos Externos y de Explotación	-3.611.435	-4.413.156	-18,2%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	317.322	332.759	-4,6%
Amortización Inmovilizado	-120.808	-142.696	-15,3%
Provisiones Circulante	67.609	-261.895	n.s.
RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN	264.123	-71.832	n.s.
Variación provisiones inmovilizado	23	0	n.s.
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	264.146	-71.832	n.s.
Resultados Financieros	-333.800	-417.047	-20,0%
Resultados por Diferencias en Cambio	-78	-3.921	-98,0%
Resultado Sociedades puesta en Participación	167.417	-198.807	n.s.
Provisiones de Inversiones Financieras	11.098	-78	n.s.
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	-212	-130	63,0%
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	1.127	66.325	-98,3%
Resultado antes de Impuestos	109.698	-625.491	n.s.
Impuesto de Sociedades	12.417	238.994	-94,8%
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	122.115	-386.497	n.s.
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-7.960	854.927	n.s.
RESULTADO CONSOLIDADO	114.155	468.430	-75,6%
Atribuible a Minoritarios	-3.927	-12	n.s.
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	110.228	468.418	-76,5%

* Reformulada CINIIF 12

ANÁLISIS DE RESULTADOS

- Sacyr Vallehermoso ha facturado a 30 de septiembre 3.625,0 millones de euros.
- El EBITDA alcanza 317,3 millones de euros, lo que sitúa el margen bruto en el 8,8% frente al 7,4% del año anterior.
- El resultado operativo neto a 30 de septiembre de 2010 asciende a 264,1 millones de euros. A septiembre de 2009 fue negativo en 71,8 millones de euros.
- El beneficio después de impuestos de las actividades continuadas crece hasta los 122,1 millones de euros frente a las pérdidas por importe de 386,5 millones de euros de los nueve primeros meses de 2009.
- El beneficio neto atribuible es de 110,2 millones de euros, frente a los 468,4 millones de euros de 2009, que incluían los 854,9 millones de euros de beneficio de las actividades interrumpidas que generó la venta de Itinere.

CIFRA DE NEGOCIOS

A 30 de septiembre de 2010 la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 3.625,0 millones de euros, impulsada por la buena evolución de las actividades de Servicios, Concesiones y Patrimonial del grupo.

La variación respecto al mismo periodo del año anterior ha sido del -19,3%. Hay que tener en cuenta que en 2009 se llevaron a cabo operaciones extraordinarias de ventas de suelos en Vallehermoso por un importe muy superior al de las realizadas en 2010. Sin tener en cuenta esta operación atípica el descenso de la cifra de negocio ha sido del 5,2% y se explica fundamentalmente por la situación de desaceleración coyuntural en las actividades de promoción residencial y construcción nacional.

La venta en marzo de 2009 de una serie de activos inmobiliarios de Testa y el cambio en el perímetro de consolidación tras la desinversión en la participación de cuatro activos de Sacyr Concesiones llevada a cabo en 2010, explican la disminución de la cifra de negocios de estas dos actividades.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		% Var 10/09
	2010	2009*	
Construcción (Sacyr - Somague)	2.156.615	2.425.027	-11,1%
Servicios (Valoriza)	763.659	678.071	12,6%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	316.275	395.124	-20,0%
Patrimonio (Testa)	187.895	195.884	-4,1%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	46.072	48.612	-5,2%
Holding y Ajustes	-108.169	-194.308	
CIFRA DE NEGOCIOS	3.362.348	3.548.409	-5,2%
Ventas extraordinarias Vallehermoso	262.682	942.240	-72,1%
CIFRA DE NEGOCIOS	3.625.030	4.490.649	-19,3%

* Pro forma

- La actividad de **Construcción** ha alcanzando una cifra de negocios de 2.156,6 millones de euros a 30 de septiembre de 2010. La variación respecto al año anterior ha sido del -11,1% y está motivada por la ralentización de la actividad nacional, especialmente en edificación residencial. Sin embargo, la cifra de negocios internacional ha crecido un 9,4%. La elevada cartera de obra asciende a 7.611 millones de euros a 30 de septiembre de 2010 y garantiza la evolución de esta actividad a futuro.
- La actividad de **Servicios** continuó con el ritmo de crecimiento de anteriores periodos, registrando un aumento de la cifra de negocios del 12,6% hasta

los 763,7 millones de euros. El crecimiento es especialmente importante en la actividad de Agua, que creció un 31%. Multiservicios y Medioambiente, crecieron un 12% y un 11% respectivamente.

- El conjunto de las ventas escrituradas en la actividad de **Promoción residencial**, alcanza los 579,0 millones de euros, con 1.500 viviendas entregadas. El dato es enormemente positivo en la actual coyuntura del sector, a pesar de que sea notablemente inferior al del mismo periodo del año pasado, en parte también por el elevado importe en 2009 de las ventas de suelo. En concreto, las ventas extraordinarias ascendieron a 30 de septiembre de 2009 a 942,2 millones de euros, frente a 262,7 millones de euros en 2010.
- En el área de **Concesiones**, la caída del 5,2% en los ingresos responde a la disminución en el porcentaje de participación de las cuatro concesiones vendidas a Eiser y a que hasta el 28 de julio no aportan cifra de negocios al estar contabilizadas como activos mantenidos para la venta. De no ser por este efecto, los ingresos de peaje habrían crecido un 36,5%, por el buen comportamiento de las concesiones y la puesta en explotación de la Autopista del Sol en Costa Rica y la autovía irlandesa N -6.
- En cuanto a los ingresos de la actividad de **Patrimonio** alcanzaron los 187,9 millones de euros, cifra un 4,1% inferior a la registrada a 30 de septiembre del año anterior. Esta variación se debe al efecto de la venta de determinados activos patrimoniales a finales de marzo de 2009. De la cifra de negocios total corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 183,8 millones de euros y el resto corresponde a prestación de servicios de gestión patrimonial por importe de 4,1 millones de euros. La variación de los ingresos de alquileres a igualdad de superficie ha sido del -1,9%.

La facturación procedente de nuestra **Actividad Internacional** ha experimentado un crecimiento del 19,8% y representa ya un 30% de la facturación del grupo SyV, frente al 20% que suponía al cierre de septiembre de 2009. Este porcentaje irá creciendo en el futuro al incorporarse a la cifra de negocios los proyectos en cartera (Italia, Panamá, Australia, Argelia, Libia, etc)

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		% Var 10/09
	2010	2009*	
España	2.537.367	3.583.121	-29,2%
Internacional	1.087.663	907.528	19,8%
CIFRA DE NEGOCIOS	3.625.030	4.490.649	-19,3%

* Pro forma

Por zonas geográficas, el 33,8% de la cifra de negocios internacional se generó en Portugal, el 11,5% en Italia, el 8,7% en Panamá, por las obras de ampliación del Canal, el 8,2% en Irlanda por la construcción realizada para las concesiones adjudicadas, el 7,6% en Australia, el 15,1% en Angola, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza y el 15,1% restante se refiere principalmente a la actividad en Costa Rica y Chile y a los alquileres de los inmuebles que Testa explota en Miami y París.

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)

El resultado bruto de explotación del grupo se situó en 317,3 millones de euros. Destaca el importante incremento del Ebitda en el área de construcción, a pesar de la contracción de la actividad, en concesiones y en la actividad de servicios. El impacto de la caída del resultado operativo en el área de promoción inmobiliaria, ocasiona una contracción del Ebitda del grupo del 4,6%. Sin embargo, el resto de áreas de negocio contribuye al Ebitda con 411,9 millones de euros, un 3,6% más que en 2009, a pesar de la disminución del resultado bruto de la actividad de patrimonio en renta por la reducción de la superficie alquilable ya mencionada y de la venta de la participación en algunas concesiones.

RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA) (Miles de Euros)	SEPTIEMBRE		% Var 10/09
	2010	2009	
Construcción (Sacyr - Somague)	129.118	125.064	3,2%
Servicios (Valoriza)	108.049	87.665	23,3%
Patrimonio (Testa)	149.443	160.024	-6,6%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	25.312	24.951	1,4%
Actividades (ex Promoción Residencial)	411.921	397.705	3,6%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	-141.072	54.304	ns
Holding y Ajustes	46.473	-119.250	ns
RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN	317.322	332.759	-4,6%
Margen Ebitda (%)	8,8%	7,4%	

El esfuerzo de contención de costes realizado por el grupo se refleja en el buen comportamiento del margen operativo sobre cifra de negocios, que mejora en 1,4p.b.

PROVISIONES

A 30 de septiembre de 2010 se han aplicado a su finalidad provisiones por importe de 67,6 millones de euros, correspondientes en su mayor parte a la actividad de Promoción residencial.

RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros ascendieron a -333,8 millones de euros, frente a los -417,0 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2009. De este importe, 62,2 millones de euros corresponden a ingresos financieros (un 10,9% menos que los 69,8 millones de euros registrados a 30 de septiembre de 2009). Los gastos financieros ascienden a -396,0 millones de euros frente a los -486,8 millones de euros registrados el año anterior, lo que supone una reducción del 18,6% como consecuencia de la disminución de la deuda del Grupo.

RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

Por lo que se refiere a la participación en Repsol YPF, a 30 de septiembre de 2010 SyV se ha reconocido como resultado 180,2 millones de euros. Para ello, contablemente se minoran los resultados correspondientes a la consolidación por puesta en participación en Repsol YPF (20,01% de los 1.786 millones de euros de beneficio neto de Repsol YPF, es decir 357,4 millones de euros) en 177,2 millones de euros.

A 30 de septiembre de 2009 se registró por este concepto 192,4 millones de euros y se incluyó también el resultado negativo por la adecuación a valor razonable de la Autopista Madrid – Levante y de la R-4.

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

RESULTADO DE ENAJENACIÓN DE ACTIVOS

A 30 de septiembre de 2010 no se han producido resultados significativos por este concepto, mientras que a 30 de septiembre de 2009 la venta de activos inmobiliarios afectos a la actividad patrimonial de alquiler del grupo y de unas oficinas en Madrid utilizadas para uso propio, supuso una aportación al resultado de 66,3 millones de euros.

BENEFICIO NETO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS

El beneficio neto de las actividades continuadas alcanza los 122,1 millones de euros. En el mismo periodo del año anterior fue negativo por importe de -386,5 millones de euros.

RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

A 30 de septiembre de 2010 se recoge como resultado de las actividades interrumpidas los ingresos y gastos netos de impuestos, de los cuatro activos de la actividad de concesiones de los que SyV ha vendido un 49%: Intercambiador de Transportes de Moncloa, Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, Autovía del Noroeste y Autovía del Turia hasta la fecha de liquidación de la operación (julio de 2010), así como el resultado producido en la venta.

A 30 de septiembre de 2009 se recogía el beneficio generado por la venta de Itínere (OPA y posterior venta de un 17% en julio) por un importe de 800,2 millones de euros. El saldo restante, 54,7 millones de euros correspondía a los resultados aportados por los activos concesionales de Itínere hasta la realización de la OPA tras la cual SyV pasó a contabilizar su participación en Itínere como una inversión financiera.

CARTERA INGRESOS

La cartera de ingresos futuros alcanza los 50.443,5 millones de euros y se apoya básicamente en las actividades más recurrentes, concesiones y servicios. Sacyr Concesiones representa el 55,6% de la cartera total y Valoriza el 23,6%. La cartera de construcción representa un 15% del total de la cartera, como consecuencia de la elevada actividad de contratación internacional desarrollada en el periodo. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 19.600 millones de euros.

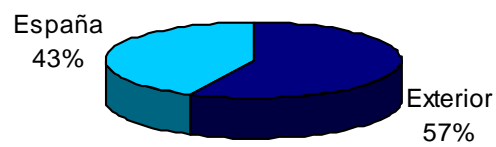
CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Septiembre 2010		
	Ingresos	% Ebitda(1)	Ebitda
Sacyr - Somague (Cartera obra)	7.611.473	6,0%	452.604
Vallehermoso (Cartera preventas)	285.817		35*
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)**	28.038.316	54,9%	15.404.009
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.586.020	79,5%	2.056.791
Valoriza (Cartera servicios)	11.921.851	14,1%	1.686.802
CARTERA DE NEGOCIOS	50.443.476	38,9%	19.600.240

(1) Mg Ebitda a septiembre 10

*Calculado como stock viviendas en comercialización por margen en venta de viviendas a 30 de septiembre de 2010, ya que la cartera de preventas no recoge, por la dinámica actual del mercado, el Ebitda futuro.

** Pro forma CINIIF12

A 30 de septiembre de 2010 el 57% de la cartera procede de la actividad internacional. Dentro de la actividad de construcción este porcentaje asciende al 69% debido a la intensa actividad licitadora que se ha venido realizando fuera de España y la obtención de contratos en Italia, Panamá, Libia, Israel y otros países.



II. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	Septiembre 2010	Diciembre 2009 (*)	Var 9M 2010
Activos no corrientes	14.273.039	13.829.213	443.826
Activos Intangibles	15.624	18.052	-2.428
Inversiones Inmobiliarias	2.669.403	2.699.691	-30.288
Proyectos concesionales	1.635.415	1.435.095	200.320
Inmovilizado Material	627.056	563.143	63.913
Activos financieros	9.141.989	8.931.156	210.833
Otros Activos no corrientes	15.939	14.483	1.456
Fondo de comercio	167.614	167.593	21
Activos corrientes	6.202.368	6.513.818	-311.450
Activos no corrientes mantenidos para la venta	279.080	283.223	-4.142
Existencias	2.593.942	3.140.591	-546.649
Deudores	2.689.658	2.296.808	392.850
Activos financieros	151.378	67.161	84.216
Efectivo	488.310	726.036	-237.726
TOTAL ACTIVO / PASIVO	20.475.407	20.343.032	132.376
Patrimonio Neto	3.116.439	2.953.879	162.560
Recursos Propios	3.045.865	2.855.763	190.102
Intereses Minoritarios	70.574	98.116	-27.543
Pasivos no corrientes	10.971.326	10.998.768	-27.442
Deuda Financiera	9.673.649	9.959.499	-285.849
Instrumentos financieros a valor razonable	369.999	323.101	46.898
Provisiones	106.425	149.799	-43.373
Otros Pasivos no corrientes	821.252	566.369	254.883
Pasivos corrientes	6.387.642	6.390.384	-2.742
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0
Deuda Financiera	2.638.342	2.685.547	-47.205
Acreedores comerciales	2.855.298	2.957.694	-102.395
Provisiones para operaciones tráfico	142.436	154.926	-12.490
Otros pasivos corrientes	751.566	592.218	159.348

* Reformulado CINIIF 12 y NIIF 5

EVOLUCIÓN DEL BALANCE

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

ACTIVOS NO CORRIENTES

Los activos inmobiliarios recogen inmuebles en explotación por 2.669,4 millones de euros, fundamentalmente afectos a la actividad patrimonial.

El Grupo SyV tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 1.030,1 millones de euros, netos de su amortización acumulada, y en proyectos en desarrollo 605,3 millones de euros.

El Inmovilizado Material incluye las inversiones en plantas de cogeneración y generación eléctrica, redes de agua y saneamiento y otros proyectos de la actividad de servicios, además de maquinaria, instalaciones técnicas y otro inmovilizado, siendo el saldo de la amortización acumulada total de 409,1 millones de euros.

Los activos financieros incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 7.778,2 millones de euros, entre las que destaca la correspondiente a la inversión en Repsol YPF y en las sociedades concesionarias de Sacyr Concesiones. Se recogen aquí también las concesiones a las que ha afectado la CINIIF 12 por importe de 756,5 millones de euros. Además, en este epígrafe se recogen 460,1 millones de euros de impuestos diferidos y el resto corresponde básicamente a los importes adeudados por empresas del grupo.

ACTIVOS CORRIENTES

En conjunto el circulante asciende a 6.202,4 millones de euros, de los que 279,1 millones de euros corresponden a los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta (se recoge aquí la participación del 15,7% que el grupo SyV mantiene en Itínere). Las partidas más significativas son las existencias, por importe de 2.593,9 millones de euros, correspondientes básicamente a la actividad de promoción de Vallehermoso, y los deudores, por importe de 2.689,7 millones de euros.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto a 30 de septiembre de 2010 asciende a 3.116,4 millones de euros. Un 97,7% del total (con 3.045,9 millones de euros) corresponde al patrimonio neto de SyV y 70,6 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

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

DEUDA FINANCIERA

El 5 de agosto de 2010 el grupo SyV culminó con éxito el proceso de refinanciación de Vallehermoso, su división de promoción inmobiliaria, al alcanzar acuerdos bilaterales con las 29 entidades financieras acreedoras de Vallehermoso. El acuerdo retrasa en tres años el vencimiento de la deuda de productos terminados que se irá cancelando por la propia venta de viviendas. El resto tiene un aplazamiento de cinco años ampliables a ocho. Adicionalmente, se ha obtenido liquidez suficiente

para atender las necesidades operativas de la división y los proyectos en curso en los próximos cinco años.

El importe de la deuda neta del grupo a 30 de septiembre de 2010 es de 11.672,3 millones de euros y su desglose se muestra en la siguiente tabla:

DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)	Septiembre 2010	Diciembre 2009	% Var 9M 10
Corporativa	608	527	15,5%
Actividades Intensivas en Capital	5.021	5.328	-5,8%
Testa	2.625	2.566	2,3%
Sacyr Concesiones	1.017	1.063	-4,4%
Vallehermoso	1.380	1.699	-18,8%
Otras	6.043	6.006	0,6%
Repsol YPF	5.030	5.010	0,4%
Participación Itínere	262	272	-3,7%
Otras	750	724	3,6%
DEUDA FINANCIERA NETA	11.672	11.861	-1,6%

- **Corporativa:**

La deuda neta corporativa asciende a 608,5 millones de euros.

- **Actividades intensivas en capital:**

- La deuda afecta a financiación de concesiones de infraestructuras alcanzó 1.016,8 millones de euros. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos garantizados con los flujos de caja de las concesiones.
- En el área de patrimonio en renta la deuda está materializada en préstamos hipotecarios y contratos de leasing, por un importe de 2.624,8 millones de euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo, que han sido valorados a 31 de diciembre de 2009 por un experto independiente en 4.398 millones de euros. La deuda de la actividad patrimonialista se atiende con los flujos de caja generados por los alquileres, gracias al alto nivel de ocupación de los inmuebles.
- En cuanto a la actividad de promoción, con una deuda neta de 1.379,7 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 1.932,3 millones de euros. La deuda de esta actividad se ha reducido un 19% desde el cierre de 2009. Esta deuda se ha refinanciado durante el trimestre, como ya hemos explicado.

- **Otras Actividades:**

- El crédito bancario que financia la inversión en Repsol YPF presenta un saldo a 30 de septiembre de 5.030 millones de euros. El servicio de esta deuda se atiende con los dividendos de Repsol.
- La deuda estructurada en otros negocios, corresponde en su mayor parte a la financiación de proyectos y concesiones medioambientales en Valoriza.
- Por último, la deuda asociada a nuestra participación en Itínere asciende a 261,9 millones de euros.

III. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.572.180	46.072	578.957	187.895	763.659	584.434	35.812	-143.981	3.625.030
Otros Ingresos	126.954	373.560	14.370	1.712	46.591	31.471	23.894	-314.825	303.727
Total Ingresos de explotación	1.699.135	419.632	593.327	189.607	810.250	615.905	59.707	-458.806	3.928.757
Gastos Externos y de Explotación	-1.606.230	-394.320	-734.399	-40.165	-702.201	-579.692	-60.131	505.703	-3.611.435
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	92.905	25.312	-141.072	149.443	108.049	36.213	-424	46.897	317.322
Amortización Inmovilizado	-17.496	-19.178	-1.929	-33.507	-33.687	-9.167	-2.851	-2.993	-120.808
Provisiones Circulante	-11.022	253	86.264	-322	-9.238	-7.026	8.700	0	67.609
RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN	64.386	6.386	-56.737	115.613	65.124	20.021	5.424	43.904	264.123
Variación provisiones inmovilizado		0	0	0	23		0	0	23
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	64.386	6.386	-56.737	115.613	65.147	20.021	5.424	43.904	264.146
Resultados Financieros	12.051	-10.973	-27.807	-47.384	-21.894	-6.996	-208.480	-22.317	-333.800
Resultados por Diferencias en Cambio	-547	1	0	0	-468	463	472	0	-78
Resultado Sociedades puesta en Participación	108	-13.301	-27	16	2.167	203	180.167	-1.917	167.417
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	12.001	0	120	-591	-431	0	11.098
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	-2	0	0	-210	0	0	0	-212
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	1.074	38	-629	0	394	251	0	0	1.127
Resultado antes de Impuestos	77.072	-17.850	-73.199	68.246	45.256	13.350	-22.848	19.670	109.698
Impuesto de Sociedades	-27.747	957	25.394	-22.754	-13.312	-4.948	67.288	-12.460	12.417
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	49.325	-16.894	-47.805	45.492	31.944	8.402	44.440	7.210	122.115
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	-11.334	0	0	0	0	3.375	0	-7.960
RESULTADO CONSOLIDADO	49.325	-28.228	-47.805	45.492	31.944	8.402	47.815	7.210	114.155
Atribuible a Minoritarios	796	1.699	-4.073	-92	-2.129	-53	0	-75	-3.927
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	50.120	-26.529	-51.878	45.399	29.815	8.349	47.815	7.135	110.228

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009 (*)									TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.822.017	48.612	1.337.364	195.884	678.071	603.009	34.060	-228.367	4.490.649
Otros Ingresos	113.538	218.593	25.678	776	62.202	29.073	15.922	-210.516	255.265
Total Ingresos de explotación	1.935.555	267.205	1.363.042	196.660	740.272	632.082	49.982	-438.884	4.745.914
Gastos Externos y de Explotación	-1.840.541	-242.254	-1.308.737	-36.636	-652.608	-602.032	-154.458	424.109	-4.413.156
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	95.014	24.951	54.304	160.024	87.665	30.050	-104.476	-14.774	332.759
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	-16.003	-16.709	-1.876	-34.310	-27.287	-10.135	-3.122	-33.253	-142.696
Provisiones Circulante	305	-1.545	-212.698	-10.378	-6.683	-895	-30.002	0	-261.895
RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN	79.316	6.697	-160.269	115.337	53.695	19.020	-137.600	-48.027	-71.832
Variación provisiones inmovilizado	0	0	0	0	0	0	122.165	-122.165	0
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	79.316	6.697	-160.269	115.337	53.695	19.020	-15.435	-170.192	-71.832
Resultados Financieros	3.867	-7.748	-59.908	-50.761	-15.086	-11.753	-265.896	-9.761	-417.047
Resultados por Diferencias en Cambio	-509	-16	0	0	-575	-2.808	-29	16	-3.921
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	-1.040	-11.068	35	0	1.864	-109	192.382	-380.871	-198.807
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	-82	0	0	-100	202.048	-201.944	-78
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	-130	0	0	0	0	0	0	-130
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	3.969	0	0	65.406	-108	0	39	-2.980	66.325
Resultado antes de Impuestos	85.602	-12.264	-220.224	129.982	39.790	4.249	113.108	-765.734	-625.491
Impuesto de Sociedades	-29.794	239	64.831	-25.392	-7.911	-2.149	24.532	214.639	238.994
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	55.808	-12.025	-155.393	104.590	31.879	2.100	137.640	-551.095	-386.497
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0	931.758	-76.832	854.927
RESULTADO CONSOLIDADO	55.808	-12.025	-155.393	104.590	31.879	2.100	1.069.398	-627.927	468.430
Atribuible a Minoritarios	1.010	1.684	-40	-134	-971	-82	0	-1.479	-12
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	56.818	-10.341	-155.432	104.456	30.908	2.018	1.069.398	-629.406	468.418

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

BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	335.436	1.990.424	107.504	3.973.999	1.028.030	186.367	11.356.443	-4.705.163	14.273.039
Activos intangibles	727	157	0	0	12.005	709	2.026	0	15.624
Inversiones Inmobiliarias	7.000	0	54.199	2.810.395	0	0	0	-202.191	2.669.403
Proyectos concesionales	94.615	1.095.172	0	127.028	369.381	7.433	0	-58.215	1.635.415
Inmovilizado Material	168.428	5.363	2.514	237	353.848	89.103	7.562	0	627.056
Activos financieros	64.666	888.932	43.990	1.036.339	165.619	61.452	11.346.854	-4.465.864	9.141.989
Otros Activos no corrientes	0	800	6.800	0	9.139	0	0	-800	15.939
Fondo de comercio	0	0	0	0	118.038	27.670	0	21.906	167.614
ACTIVOS CORRIENTES	2.815.705	252.562	2.036.685	66.944	677.881	736.478	681.292	-1.065.180	6.202.368
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	279.080	0	279.080
Existencias	331.808	86	1.932.294	0	20.612	53.224	163	255.756	2.593.942
Deudores	1.697.203	162.798	68.555	38.709	563.123	602.261	168.536	-611.528	2.689.658
Activos financieros	616.967	10.965	6.218	4.348	14.866	3.757	203.686	-709.429	151.378
Efectivo	169.728	78.714	29.618	23.886	79.280	77.235	29.827	21	488.310
ACTIVO = PASIVO	3.151.142	2.242.986	2.144.190	4.040.942	1.705.911	922.844	12.037.735	-5.770.343	20.475.407
PATRIMONIO NETO	623.122	142.993	16	1.267.052	354.898	145.796	2.269.202	-1.686.640	3.116.439
Recursos Propios	599.245	126.475	-4.972	1.261.335	327.683	145.584	2.269.202	-1.678.687	3.045.865
Intereses Minoritarios	23.877	16.519	4.988	5.717	27.215	212	0	-7.953	70.574
PASIVOS NO CORRIENTES	219.941	1.335.530	705.930	2.621.183	572.823	81.295	8.024.846	-2.590.221	10.971.326
Deuda Financiera	113.308	955.666	324.114	2.549.813	385.546	53.540	5.323.015	-31.353	9.673.649
Instrumentos financieros a valor razonable	1.518	190.187	0	14.200	32.322	4.474	132.384	-5.086	369.999
Provisiones	6.950	2.664	51.100	8.052	31.331	5.334	995	0	106.425
Otros Pasivos no corrientes	98.165	187.014	330.715	49.118	123.625	17.947	2.568.451	-2.553.783	821.252
PASIVOS CORRIENTES	2.308.080	764.463	1.438.244	152.708	778.190	695.754	1.743.687	-1.493.482	6.387.642
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera	174.251	180.206	1.091.424	99.267	302.874	165.226	625.272	-178	2.638.342
Acreedores comerciales	1.589.738	64.059	285.005	21.967	262.537	422.200	137.075	72.718	2.855.298
Provisiones para operaciones tráfico	87.487	737	0	973	9.621	22.318	21.300	0	142.436
Otros pasivos corrientes	456.603	519.459	61.815	30.501	203.158	86.009	960.041	-1.566.022	751.566

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

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

III. EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO

SACYR/SOMAGUE

Los ingresos del área alcanzaron los 2.156,6 millones de euros a 30 de septiembre de 2010, un 11,1% menos que en el mismo periodo de 2009, debido al descenso de la actividad nacional originado por la caída generalizada de la edificación residencial. Hay que destacar sin embargo el crecimiento experimentado por la actividad internacional, con una facturación a 30 de septiembre de 901,7 millones de euros, que supone un incremento del 9,4% respecto a los nueve primeros meses de 2009

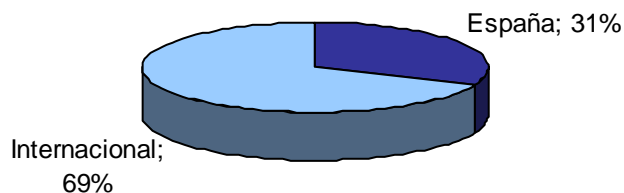
El Ebitda sin embargo creció un 3,2% hasta situarse en 129,1 millones de euros. El margen bruto sobre ventas se sitúa en el 6,0%, lo que supone una mejora de 0,8 p.p sobre 2009, en que el margen se situó en el 5,2%.

La importante cartera de obra alcanzada a 30 de septiembre, 7.611,5 millones de euros, garantiza 31,8 meses de actividad.

En cuanto a su composición, la cartera de obra civil supone el 88,7% de la cartera total, el 9,9% corresponde a edificación no residencial y el 1,4% restante a edificación residencial:

CARTERA CONSTRUCCION	Septiembre		% Var 10/09
	2010	2009	
Obra Civil	6.752.740	6.915.091	-2,3%
Edificación no residencial	755.166	797.794	-5,3%
Edificación residencial	103.567	241.524	-57,1%
TOTAL	7.611.473	7.954.410	-4,3%
Exterior	5.279.676	5.236.524	0,8%
España	2.331.797	2.717.886	-14,2%

A 30 de septiembre de 2010, el 69,4% de la cartera de obra del grupo Sacyr Vallehermoso procede de los proyectos internacionales, como consecuencia de la intensa actividad licitadora desarrollada. Un 77,3% de la cartera se sitúa en la Unión Europea, con un 30,6% correspondiente a España, un 33,8% a Italia y un 12,9% a Portugal. El 22,7% restante, en otros países, procede principalmente de los proyectos adjudicados en Panamá y Libia

CARTERA DE OBRA 2010

Entre los principales contratos obtenidos hasta septiembre de 2010, destacan:

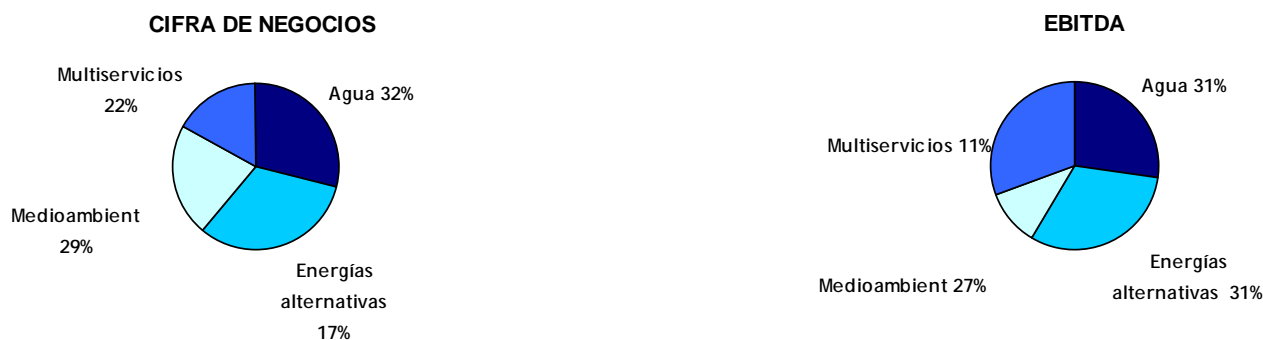
- Construcción del acceso a la nueva terminal del aeropuerto de Barcelona (Red de Cercanías de la Ciudad Condal) por un importe de 221,8 millones de euros
- Obras de refuerzo del dique de la Presa de "Venda Nova III" (Portugal), con un presupuesto de 143,78 millones de euros.
- Construcción del centro penitenciario Levante II, en Valencia por un importe de 86,8 millones de euros
- El Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF) adjudicó al consorcio formado, entre otras, por las sociedades del Grupo Sacyr, Cavosa y Neopul, las obras complementarias de la Línea de Alta Velocidad entre León y Asturias (Túneles de Pajares), por un importe total de 68,1 millones de euros.
- Construcción de la Estación de Cercanías para la ciudad de Zaragoza por un importe de 33,1 millones de euros.
- La Empresa de Gestión Medioambiental, dependiente de la Consejería de Medio Ambiente de Andalucía, adjudicó, al consorcio formado, entre otras compañías, por las sociedades del Grupo Sacyr y Prinur, la construcción de la nueva conducción de conexión del "Canal del Viar" en el sistema de abastecimiento a Sevilla. El proyecto cuenta con un presupuesto de 21,61 millones de euros.
- Construcción de un edificio para la Universidad de Zaragoza por 11,3 millones de euros.
- Adjudicación por la Junta de Castilla León de un tramo de la variante de Guardo. CL-626 de Asturias a Aguilar de Campoo por 10,1 millones de euros.
- Obras de construcción del aparcamiento y urbanización de la Plaza del Centenario en Valladolid por un importe de 10,9 millones de euros.
- Ampliación del muelle comercial oeste del Puerto de Marín (Pontevedra) por un importe de 10,0 millones de euros.
- Construcción de la sede social de la empresa Sonangol Distribuidora en Angola por importe de 25,8 millones de euros

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

VALORIZA

A 30 de septiembre de 2010 Valoriza alcanzó unos ingresos de 763,7 millones de euros, con un aumento de un 12,6% respecto a los 678,1 millones de euros del mismo periodo de 2009, debido al crecimiento orgánico experimentado en sus cuatro áreas de actividad con la puesta en marcha de nuevos proyectos. Este crecimiento ha sido especialmente destacado en el área de agua, un 31% más que en 2009, mientras que en multiservicios y medioambiente crecieron un 12% y un 11% respectivamente. Por su parte el Ebitda experimentó un crecimiento muy fuerte del 23,3%, alcanzando los 108,0 millones de euros a 30 de septiembre de 2010. El margen operativo sobre la cifra de negocios se sitúa en el 14,1%, frente al 12,9% del mismo periodo del ejercicio anterior.

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



▪ Medioambiente:

En el área de medioambiente se ha alcanzado unos ingresos de 222,3 millones de euros, con un 10,8% de crecimiento frente a los 200,7 millones de euros de los nueve primeros meses de 2010, al haberse incrementando la presencia del grupo en esta actividad mediante las concesiones que ostenta en el ámbito de reciclaje y valorización de residuos (urbanos, lodos y envases) y el acceso a otros tipos de servicios (limpieza, parquímetros...)

En septiembre de 2010, Valoriza se ha adjudicado el contrato de construcción y mantenimiento de una planta de tratamiento mecánico biológico (TMB) de residuos urbanos en el área de Arrulaza, monte Arraiz (Bilbao) por importe de 89 millones de euros. El contrato incluye la redacción del proyecto de ejecución, la construcción llave en mano, la puesta en marcha de la planta y la operación y mantenimiento por 10 años. También se ha adjudicado hasta septiembre – entre otros proyectos- la explotación de la planta de tratamiento de residuos de Fervasa, en Quart de Poblet (Valencia), la

concesión por ocho años del contrato de gestión de RSU y limpieza viaria del municipio de Arona (Tenerife), la prórroga por tres años del contrato de ejecución de la Planta de RSU de Oporto, la implantación, mantenimiento y limpieza de contenedores soterrados en San Fernando de Henares (Madrid) , el mantenimiento, conservación y explotación de la planta de compostaje y tratamiento de envases de Abajas (Burgos) y la conservación del patrimonio verde del ayuntamiento de las Rozas.

- **Agua:**

En gestión del agua, los ingresos fueron de 241,5 millones de euros, con un aumento del 30,9% respecto a los 184,5 millones de euros registrados en igual periodo del ejercicio anterior, debido principalmente a la aportación de Valoriza Water (Australia).

En España Valoriza Agua y AGS en Brasil y Portugal, se encargan de esta actividad, abasteciendo a más de 3 millones de habitantes. Sadyt, la empresa especializada en tecnología del agua ha desarrollado más de 50 depuradoras de aguas residuales y plantas de desalación y está presente en proyectos tan importantes como el diseño y construcción de la planta desaladora de Ashdod (Israel), la desaladora de la Bahía de Alcutia, la desaladora de Perth (Australia) o la Planta de tratamiento de aguas potables del Llobregat, en Abrera (Barcelona), la mayor del mundo con tecnología de electrodiálisis reversible (EDR).

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

- **Multiservicios:**

En la rama de Multiservicios los ingresos alcanzaron los 169,3 millones de euros, un 12,5% más que en 2009, en que facturó 150,5 millones de euros. Valoriza Facilities, especializada en la prestación de servicios auxiliares, se ha adjudicado el contrato de gestión integral de la residencia de la tercera edad de Elche (Alicante) por un periodo de 4 años y el contrato de limpieza y recogida del hospital Meixoeiro (Vigo) entre otros contratos.

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

- **Energía:**

La actividad de energías alternativas ha alcanzado una facturación de 130,5 millones de euros. Valoriza Energía canaliza las actuaciones en materia energética, centrandose su actuación en la promoción, construcción y explotación de proyectos tanto de eficiencia energética como de energías renovables.

TESTA

Testa alcanzó unos ingresos a 30 de septiembre de 2010 de 187,9 millones de euros. De esta cifra corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 183,8 millones de euros. El resto de la cifra de negocios corresponde a prestación de servicios de gestión patrimonial por importe de 4,1 millones de euros.

La disminución de la cifra de negocios de un 4,1% con respecto a la misma fecha del ejercicio pasado es debida fundamentalmente a la transmisión de inmuebles realizada en los últimos días de marzo de 2009, concretamente un centro comercial, varias residencias de la tercera edad y otros activos de menor importancia, que contribuyeron a la cifra de negocios durante el primer trimestre de 2009.

Eliminando este efecto, los ingresos por alquileres han disminuido solo un 1,9%, debido principalmente a que las revisiones de renta de los contratos de alquiler realizadas desde junio de 2009 ha sido negativa como consecuencia de los índices negativos interanuales de IPC que fueron de aplicación en las renovaciones de los contratos.

INGRESOS POR PRODUCTO LFL Miles de euros	Septiembre		% Var 10/09
	2010	2009	
Oficinas	124.054	129.820	-4,4%
Centros Comerciales	18.718	19.299	-3,0%
Hoteles	20.859	18.063	15,5%
Viviendas	9.572	9.297	3,0%
Industrial	8.399	8.696	-3,4%
Residencias	1.349	1.281	5,3%
Aparcamientos	843	806	4,5%
Ingresos alquiler a igualdad superficies	183.794	187.262	-1,9%

El Ebitda alcanzó 149,5 millones de euros, lo que sitúa el margen operativo en el 79,6%, solo ligeramente inferior al de los nueve primeros meses de 2009 (que fue del 81,7%) lo que demuestra la fortaleza de la división patrimonial del grupo SyV frente al deterioro general del mercado.

Durante 2010 no se han producido ventas de activos significativas, mientras que la transmisión de inmuebles en 2009 generó unas plusvalías contables de 65,4 millones de euros.

La superficie alquilable a 30 de septiembre de 2010 asciende a 1.515,2 miles de m², un 1,0% superior a los 1.500,2 miles de m² que había a 30 de septiembre de 2009. El incremento es debido a la incorporación al patrimonio en explotación de dos promociones de viviendas en régimen de alquiler para jóvenes con opción a compra en Móstoles, gestionadas por la Comunidad de Madrid.

El grado de ocupación se sitúa en el 95,3% a 30 de septiembre de 2010, el mismo nivel que en el trimestre anterior.

A 30 de septiembre de 2010 existen obras en curso de una residencia de la tercera edad y otros proyectos.

VALLEHERMOSO

Los ingresos de Vallehermoso a 30 de septiembre de 2010 han alcanzado 579,0 millones de euros, frente a los 1.337,4 millones de euros de 2009, un 56,7% menos, debido a la coyuntura del sector y al elevado importe de ventas de suelo llevado a cabo en aquel periodo.

La cifra de facturación del ejercicio procede de ventas de producto residencial por importe de 311,2 millones de euros y de ventas extraordinarias de suelo y otro producto por importe de 262,7 millones de euros. Por su parte los ingresos por servicios ascienden a 5,0 millones de euros.

El margen bruto del producto residencial se sitúa en el 3,4%, aunque el margen total sufre el impacto negativo de la materialización de operaciones con pérdidas cuyo impacto contable se reconoce parcialmente en el ejercicio anterior al haber dotado la correspondiente provisión.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Septiembre		% Var 10/09
	2010	2009	
P. Residencial	311.254	389.397	-20,1%
<i>Margen s/ventas (%)</i>	3,4%	12,5%	
Ventas extraordinarias suelo y p. resid.	262.682	942.240	-72,1%
<i>Margen (%)</i>	-23,4%	6,2%	
Total producto residencial y suelo	573.936	1.331.637	-56,9%
Prestación de servicios	5.021	5.727	-12,3%
TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS	578.957	1.337.364	-56,7%

A 30 de septiembre de 2010, la cartera contratada asciende a 285,8 millones de euros.

SACYR CONCESIONES

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

El 28 de julio de 2010 se liquidó la operación acordada en mayo de 2010 entre Sacyr Vallehermoso y el fondo de Infraestructuras Eiser Global Infrastructure Fund para la venta de un 49% de cuatro activos concesionales: Intercambiador de Transportes de Moncloa, Intercambiador de Transportes de Plaza Elíptica, Autovía del Noroeste y Autovía del Turia.

A 30 de septiembre de 2010, Sacyr Concesiones registró una cifra de negocios de 46,1 millones de euros frente a los 48,6 millones de euros de los nueve primeros meses del 2009. La caída del 5,2% en los ingresos responde a la disminución en el porcentaje de participación de las cuatro concesiones vendidas a Eiser y a que, en 2010, hasta el mes de julio no aportan cifra de negocios al estar contempladas como activos mantenidos para la venta. Si se hubiera seguido en 2009 el mismo criterio contable, los ingresos de peaje habrían ascendido a 31,0 millones de euros aumentado un 36,5%, por el buen comportamiento de las concesiones y la puesta en explotación de dos nuevas: la Autopista del Sol (S. José- Caldera) en Costa Rica, en enero de 2010, de la que ya había entrado en explotación un tramo en junio de 2009 y la autopista N-6 entre Galway y Ballinasloe, en Irlanda el 18 de diciembre de 2009. Durante el tercer trimestre de 2010 se ha inaugurado la autopista de circunvalación M-50 en Dublín (Irlanda), aunque todavía no ha aportado ingresos al haberse abierto al tráfico en los últimos días de septiembre

El resultado bruto de explotación creció un 1,4%, hasta los 25,3 millones de euros, lo que permite alcanzar un margen operativo del 54,9% frente al 51,3% del mismo periodo de 2009.

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

(Millones de Euros)	Septiembre 2010		Septiembre 2009		% Var.10/09	
	Ing.Peaje	IMD	Ing.Peaje*	IMD	Ing.Peaje	IMD
Sacyr Concesiones	42,3		31,0		36,5%	
Aunor	0,2	11.689	0,2	11.925	0,0%	-2,0%
Turia	1,4	37.305	1,4	36.569	0,0%	2,0%
Viastur	4,6	21.908	4,4	20.579	5,4%	6,5%
Eresma	3,9	6.505	3,7	6.034	5,7%	7,8%
Barbanza	3,4	13.442	3,2	12.661	5,1%	6,2%
Pamasa	2,5	21.435	2,7	21.384	-8,8%	0,2%
Autopista San José - Caldera	4,8	21.930	0,7	9.922	n.s.	n.s.
N-6 Galway- Ballinasloe	4,7	8.612		-	n.s.	n.s.
Hospital del Noreste	7,6		6,5		16,5%	
Hospital de Parla	6,6		5,3		23,2%	
Intercambiador Plaza Elíptica	0,4		0,3		27,7%	
Intercambiador Moncloa	0,8		0,6		28,7%	
Neopistas	1,4		1,8		-21,0%	

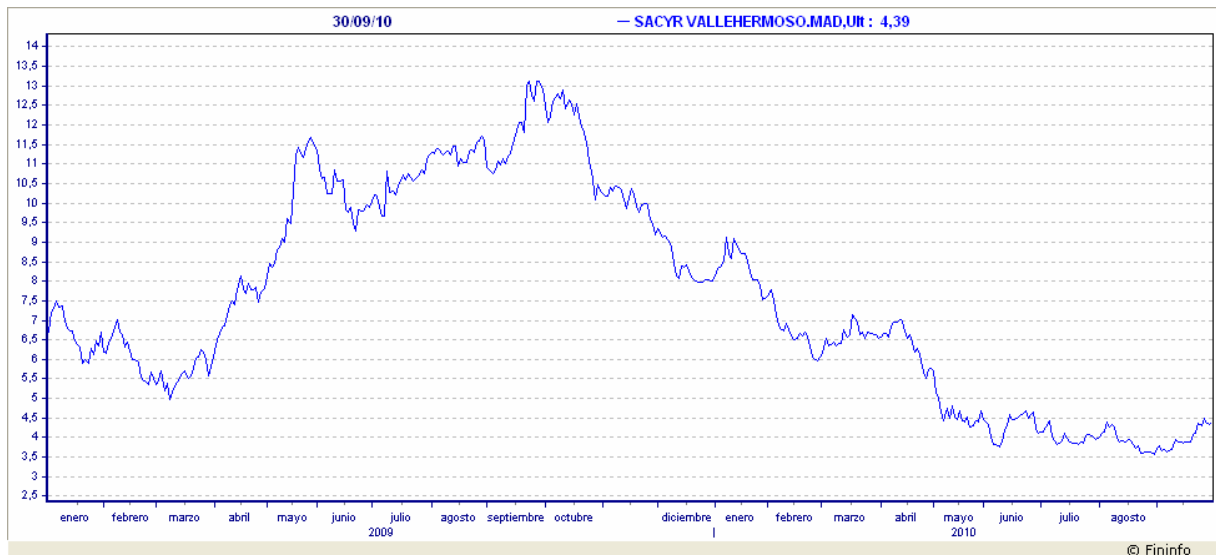
* Pro forma CINIIF 12 y NIIF 5

El grupo Sacyr Concesiones cuenta a 30 de septiembre de 2010 con una cartera de 29 concesiones distribuidas en 6 países. De ellas, 18 son concesiones de autopistas, distribuidas entre la UE con 15 (España: 11, Portugal: 1, Irlanda: 2, Italia 1) y América con 3 (Chile: 1 y Costa Rica: 2). Sacyr Concesiones tiene también 11 concesiones de otros activos: 3 hospitales en la comunidad de Madrid, 2 hospitales en Portugal, 2 intercambiadores, también en Madrid; 2 líneas de metro, en Sevilla y Tenerife; 1 aeropuerto en Murcia y 1 compañía de áreas de servicio.

La cartera de ingresos recurrentes de la actividad, corregidos por la aplicación de la CINIIF 12, ascendía a 30 de septiembre de 2010 a 28.038,3 y generará un Ebitda de 15.404,0 millones de euros.

V. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

	Septiembre		% Var 10/09
	2010	2009	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	4,390	12,935	-66,06%
Precio máximo de la acción	9,400	13,950	-32,62%
Precio mínimo de la acción	3,440	4,770	-27,88%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	1.338.807	3.944.753	-66,06%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	1.720.278	1.103.799	55,85%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	1.814.351	646.431	180,67%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	304.967	304.967	
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	



VI. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

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

	%
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (1)	
D. Luis del Rivero Asensio (1)	13,75%
Prilomi, S.L.(2)	
Prilou, S.L. (2)	13,50%
Austral B.V. (3)	
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (3)	10,00%
D. Manuel Manrique Cecilia (4)	7,65%
Participaciones Agrupadas, S.R.L.(5)	8,00%
D. Demetrio Carceller Arce (6)	6,74%
D. Diogo Alvez Diniz Vaz Guedes	0,51%
D. Jose Luis Méndez López	0,00%
Angel López Corona Dávila	0,00%
Grupo Satocan, S.A.(7)	3,54%
Matias Cortés Domínguez	0,00%
Caixanova (5)	3,96%

TOTAL

67,65%

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

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

(3) Consejeros dominicales en representación del Grupo Abelló, cuya participación total en el grupo SyV asciende al 10,0%

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

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

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

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