



Informe de Resultados  
Primer semestre

2009

I.	DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	
	• DATOS OPERATIVOS	1
	• DATOS ECONÓMICO – FINANCIEROS	2
II.	CUENTA DE RESULTADOS y BALANCE CONSOLIDADO	3
III.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	15
IV.	ACUERDOS DEL CONSEJO	28
V.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	29
VI.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	30

Para más información, por favor contactar con:

**Departamento de Relaciones con Inversores**

**Tel: 91 545 50 00**

**relacionesinversores@gruposyv.com**

**Pº Castellana, 83-85**

**28046**

**Madrid**

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

## I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS OPERATIVOS (Millones de Euros)	Junio 2009	Junio 2008	% Var 09/08
---	---------------	---------------	----------------

### CONSTRUCCIÓN - SACYR/SOMAGUE

CARTERA DE OBRA	7.314	6.200	18,0%
<i>Meses Actividad</i>	26,1	19,3	34,8 %

### PROMOCIÓN RESIDENCIAL - VALLEHERMOSO

VENTAS CONTRATADAS	591	158	274,9%
CARTERA CONTRATADA	985	1.970	- 50,0%

### CONCESIONES – SACYR CONCESIONES \*

CARTERA DE INGRESOS	30.933	13.278	133,0%
<i>KM EN CONCESIÓN</i>	1.467	1.070	37,1%

### PATRIMONIO – TESTA

<i>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m2)</i>	1.494	1.505	-0,7%
<i>GRADO OCUPACIÓN</i>	96,9	98,9%	-2,0%
CARTERA DE ALQUILERES	2.860	2.963	- 3,5%

### SERVICIOS – VALORIZA

CARTERA DE INGRESOS	11.715	10.406	12,6%
---------------------	--------	--------	-------

\* Excluidos activos traspasados a Citi, Atlantia y Abertis

## I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

<b>DATOS ECONÓMICO- FINANCIEROS</b> (Millones de Euros)	<b>Junio</b> <b>2009</b>	<b>Junio</b> <b>2008 *</b>	<b>% Var</b> <b>09/08</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>3.303</b>	<b>2.661</b>	<b>24,1%</b>
Construcción (Sacyr – Somague)	1.683	1.923	-12,5%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	1.160	531	118,4%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	48	33	42,6%
Patrimonio (Testa)	132	135	-2,7% <b>%</b>
Servicios (Valoriza)	429	384	11,6%
Holding, participadas y ajustes	-148	-346	ns
<b>EBITDA</b>	<b>238</b>	<b>345</b>	<b>-30,9%</b>
Construcción (Sacyr – Somague)	88	116	- 24,2%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	48	82	- 41,4%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	36	22	57,9%
Patrimonio (Testa)	107	110	- 2,4%
Servicios (Valoriza)	56	42	35,3%
Holding, participadas y ajustes	-96	-27	ns
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>413</b>	<b>-101</b>	<b>ns</b>
<b>CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (1)</b>	<b>3.013</b>	<b>5.558</b>	<b>- 45,8%</b>
Nº Acciones en circulación (Miles)	304.967	284.636	
<b>RECURSOS PROPIOS (2)</b>	<b>2.746</b>	<b>2.350</b>	<b>16,8%</b>
<b>DEUDA NETA CORPORATIVA (2)</b>	<b>486</b>	<b>1.866</b>	<b>- 74,0 %</b>

(1) Corregido en 2008 con ampliación de capital liberada 1x14 realizada en octubre 2008.

(2) Datos de 2008 a 31 de diciembre.

\* Pro forma con activos de Itinere traspasados a Citi, Atlantia y Abertis considerados como actividades interrumpidas

## II. CUENTA DE RESULTADOS

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA</b> (Miles de Euros)	<b>Junio</b> <b>2009</b>	<b>Junio</b> <b>2008 *</b>	<b>Var</b> <b>09/08</b>
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>3.302.877</b>	<b>2.661.093</b>	<b>24,1%</b>
Otros Ingresos	152.347	139.857	8,9%
Total Ingresos de explotación	3.455.224	2.800.951	23,4%
Gastos Externos y de Explotación	(3.216.995)	(2.456.365)	31,0%
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>238.229</b>	<b>344.586</b>	<b>(30,9%)</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(88.361)	(78.020)	13,3%
Provisiones Circulante	(141.197)	(6.694)	2.009,4%
<b>RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>8.671</b>	<b>259.872</b>	<b>(96,7%)</b>
Variación provisiones inmovilizado	4.705	(1)	
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>13.375</b>	<b>259.871</b>	<b>(94,9%)</b>
Resultados Financieros	(323.138)	(340.313)	(5,0%)
Resultados por Diferencias en Cambio	(593)	(564)	5,1%
Resultado Sociedades puesta en Participación	(260.652)	415.421	ns
Provisiones de Inversiones Financieras	(182)	(13.215)	(98,6%)
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	(49)	23	ns
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	825.195	(416.579)	ns
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>253.957</b>	<b>(95.357)</b>	<b>ns</b>
Impuesto de Sociedades	102.568	(10.789)	ns
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>356.525</b>	<b>(106.146)</b>	<b>ns</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>54.725</b>	<b>16.504</b>	<b>231,6%</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>411.250</b>	<b>(89.642)</b>	<b>ns</b>
Atribuible a Minoritarios	1.319	(10.922)	ns
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>412.569</b>	<b>(100.564)</b>	<b>ns</b>

\* Pro forma 2008 con concesiones de Itinere mantenidas para la venta

Los resultados del primer semestre del grupo Sacyr Vallehermoso reflejan, además de la evolución operativa de las áreas de actividad, la adaptación que se está realizando a las actuales condiciones de mercado, tanto desde el punto de vista de negocio como de estructura financiera.

**Aspectos a destacar con impacto en el cashflow del grupo SyV:**

En este sentido cabe destacar dos operaciones relevantes:

- 1) La venta en el primer semestre de 2009 de determinados activos inmobiliarios, tanto en Vallehermoso como en Testa, que han generado un cash flow por importe de 1.445 millones de euros, de los que se han destinado 1.106 millones de euros a la amortización de deuda financiera.
- 2) La desinversión en Itínere. El 3 de junio de 2009 el consejo de la CNMV autorizó la OPA sobre el 100% de las acciones de Itínere, solicitada el 6 de abril de 2009 por Pear Acquisition Corporation, S.L. (en representación de Citi Infrastructure Partners) a un precio de 3,96 euros por acción. La OPA se liquidó con éxito el 26 de junio de 2009, y ha generado unas plusvalías por importe de 760,8 millones de euros y un cashflow para el grupo SyV (neto del importe correspondiente a las concesiones que permanecen en el grupo) de 1.676 millones de euros que se destinarán al repago de la deuda.

De este importe, a 30 de junio de 2009 se han generado 1.176 millones de euros y los 500 millones de euros restantes proceden de la venta realizada el 15 de julio de 2009 de un 17,4% de Itínere a Caixa Galicia, Caixanova y Cajastur. Tras esta operación la participación del grupo SyV en Itínere se sitúa en el 9,95%, que generará un cash flow adicional de 325 millones de euros una vez finalice el proceso de desinversión.

Estas operaciones han permitido reducir la deuda neta del grupo Sacyr Vallehermoso de 14.512 millones de euros al cierre de 2008 a 11.590 millones de euros.

**Aspectos a destacar con impacto contable en el resultado:**

- La desinversión en Itínere supone contablemente la salida de la misma del perímetro de consolidación del Grupo SyV por consolidación global y por tanto de los activos y pasivos asociados a Itínere que se recogían a cierre del trimestre anterior como activos/pasivos mantenidos para la venta. A 30 de junio de 2009, SyV mantenía una participación financiera en Itínere del 27,4% que se ha contabilizado como un activo financiero mantenido para la venta tal como contempla la NIC 39.

Por su parte, el epígrafe "Resultado consolidado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la Cuenta de Resultados recoge los resultados de todos los activos concesionales de Itínere hasta la fecha de realización de la OPA.

Los estados financieros de junio de 2008 se presentan bajo el mismo criterio a fin de que sean plenamente comparables.

- En el primer semestre de 2009, con el objetivo de seguir una política de prudencia, el grupo SyV ha decidido provisionar todas las cuentas a cobrar de clientes que atraviesan dificultades económicas o aquellas con más antigüedad, las facturas pendientes de recibir de asesores, tanto jurídicos como financieros relativas a la OPA sobre Itínere y las provisiones por terminación de obra, etc, con un impacto negativo en la cuenta de resultados de 141,2 millones de euros, así como los fondos de comercio asignados a algunos activos concesionales, ante la coyuntura actual de caída del tráfico.
- Por lo que se refiere a la participación en Repsol YPF, se ha reconocido como resultado únicamente los dividendos devengados (128,2 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 889 millones de euros de beneficio neto de Repsol YPF, es decir 177,9 millones de euros) en 49,7 millones de euros contra la inversión en activos financieros no corrientes.

## **ANÁLISIS DE RESULTADOS**

- La cifra de negocios del grupo alcanza un importe a 30 de junio de 3.302,9 millones de euros, con un incremento del 24,1% respecto al primer semestre de 2008.
- El EBITDA ha sido de 238,2 millones de euros.
- El beneficio neto alcanza los 412,6 millones de euros, frente a la pérdida de 100,6 millones de euros registrada a 30 de junio de 2008.

**CIFRA DE NEGOCIOS**

A 30 de junio de 2009 la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 3.302,9 millones de euros, con un incremento del 24,1% respecto a junio de 2008. Este crecimiento está motivado de forma significativa por las ventas de Vallehermoso, así como por la buena marcha de la actividad concesional y de servicios del grupo que compensa la ligera caída en la actividad patrimonialista debida a las ventas de activos realizadas en ambos ejercicios y la disminución de la actividad de construcción.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Junio		% Var 09/08
	2009	2008*	
Construcción	1.682.880	1.923.080	(12,5%)
Sacyr	1.312.385	1.561.537	(16,0%)
Somague	370.496	361.542	2,5%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	1.159.897	531.167	118,4%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	47.599	33.373	42,6%
Patrimonio (Testa)	131.790	135.483	(2,7%)
Servicios (Valoriza)	429.167	384.414	11,6%
Holding y Ajustes	(148.457)	(346.423)	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>3.302.877</b>	<b>2.661.093</b>	<b>24,1%</b>

\* Pro forma

- La actividad de construcción ha alcanzando una cifra de negocios de 1.682,9 millones de euros a 30 de junio de 2009. La variación respecto al año anterior ha sido del - 12,5%, debida a la desaceleración coyuntural del mercado. La elevada cartera de obra, que asciende a 7.314,2 millones de euros a 30 de junio de 2009 garantiza la evolución de esta actividad a futuro.
- El conjunto de las ventas escrituradas en la actividad de promoción residencial, alcanza los 1.159,9 millones de euros, un 118,4% más que los 531,2 millones de euros del mismo periodo del año anterior. De este importe, la venta de producto residencial asciende a 385,3 millones de euros, mientras que las ventas de suelo han ascendido a 770,9 millones de euros durante el primer semestre de 2009. Los ingresos correspondientes a servicios prestados suponen 3,7 millones de euros.
- En el área de concesiones, el crecimiento del 42,6% en los ingresos responde al incremento de las tarifas, tanto de peajes como de los cánones y a la puesta en explotación de nuevas concesiones. Así, han entrado en



explotación desde junio de 2008, las autopistas españolas Turia, Eresma y Barbanza (inauguradas en agosto de 2008, septiembre de 2008 y diciembre de 2008 respectivamente).

- En cuanto a los ingresos por alquileres del patrimonio en explotación y prestación de servicios de gestión patrimonial, alcanzaron los 131,8 millones de euros, un 2,7% inferior a 2008 debido a la disminución de la superficie en explotación durante el periodo ya que a igualdad de superficies los ingresos hubieran crecido un 0,7%. La evolución de los ingresos por alquileres es fruto de la combinación de la disminución de la superficie alquilable media en un 1,1%, la disminución del grado de ocupación medio en un 0,4% y del ingreso unitario medio de la cartera en renta de un 1,0%.
- La actividad de servicios continuó con el ritmo de crecimiento de anteriores periodos, registrando un importante aumento de la cifra de negocios del 11,6% hasta los 429,2 millones de euros. El crecimiento es especialmente importante en las actividades de Energía y Agua, que crecieron el 79% y el 14% respectivamente.

Por zonas geográficas un 82,8% de la cifra de negocios se generó en España, un 7,6% correspondió a Portugal, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza, y el 9,6% restante se refiere principalmente a la actividad en Irlanda -por la construcción realizada para las concesiones adjudicadas- Italia y Costa Rica, y a los alquileres de los inmuebles que Testa explota en Miami y París.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Junio		% Var 09/08
	2009	2008*	
España	2.733.241	2.182.490	25,2%
Portugal	254.233	298.296	(14,8%)
Irlanda	96.200	39.280	144,9%
Italia	58.157	15.605	272,7%
Costa Rica	29.678		
Chile	8.884	72.049	(87,7%)
Otros países	122.484	53.373	129,5%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>3.302.877</b>	<b>2.661.093</b>	<b>24,1%</b>

\* Pro forma

**RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)**

El resultado bruto de explotación del grupo se situó en 238,2 millones de euros, con un descenso del 30,9% respecto a 2008. Destaca el importante incremento del Ebitda en el área de concesiones y en la actividad de servicios.

- Los negocios recurrentes (concesiones de infraestructuras, patrimonio en renta y servicios), con 198,9 millones de euros, representan un 83,5% del EBITDA total. El Ebitda de estos negocios ha experimentado un crecimiento del 14,5%, a pesar de no crecer el ebitda de la actividad de patrimonio en renta por la disminución de la superficie en explotación respecto a junio de 2008.
- Los negocios más cíclicos (construcción, promoción de vivienda) y holding aportan un 16,5% del resultado operativo consolidado, con 39,3 millones de euros. En la actividad de promoción el descenso ha sido del 41,4% respecto al primer semestre del 2008 y en la actividad de construcción del 24,2%.

<b>RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA) (Miles de Euros)</b>	<b>Junio</b>		<b>% Var 09/08</b>
	<b>2009</b>	<b>2008*</b>	
Concesiones (Sacyr Concesiones)	35.507	22.481	57,9%
Patrimonio (Testa)	107.065	109.672	(2,4%)
Servicios (Valoriza)	56.336	41.636	35,3%
<b>Actividades Recurrentes</b>	<b>198.908</b>	<b>173.789</b>	<b>14,5%</b>
Construcción (Sacyr - Somague)	87.674	115.608	(24,2%)
Promoción Residencial (Vallehermoso)	47.941	81.758	(41,4%)
Holding y Ajustes	(96.294)	(26.569)	
<b>Actividades Cíclicas de Generación de caja</b>	<b>39.321</b>	<b>170.798</b>	<b>-77,0%</b>
<b>RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN</b>	<b>238.229</b>	<b>344.586</b>	<b>(30,9%)</b>

\* Pro forma

**AMORTIZACIONES**

La dotación de amortizaciones -técnica y de los activos reversibles- alcanzó 88,4 millones de euros, correspondiendo a Testa un 26,1% del total de las amortizaciones del grupo SyV (23,1 millones de euros), a la actividad de concesiones de infraestructuras un 24,8% con 22,0 millones de euros, a Valoriza un 21,9% con 19,3 millones de euros y a la actividad de construcción un 18,6% con 16,4 millones de euros.

**RESULTADOS FINANCIEROS**

Los resultados financieros ascendieron a 323,1 millones de euros, frente a los 340,3 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2008. De este importe, 29,1 millones de euros corresponden a ingresos financieros (con una disminución del 77% respecto a 30 de junio de 2008). Los gastos financieros ascienden a 352,2 millones de euros frente a los 466,3 millones de euros registrados el año anterior, lo que supone una disminución del 24,5% como consecuencia de la disminución de la deuda del Grupo y de su coste.

**RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN**

Por lo que se refiere a la participación en Repsol YPF, de la misma forma que se hizo en el primer trimestre de 2009, se ha reconocido como resultado únicamente los dividendos devengados (128,2 millones de euros) frente a los 423,6 millones de euros registrados en el primer semestre de 2008 (el 20,01% de los 2.117,0 millones de euros registrados por Repsol a 30 de junio de 2008). Para ello, contablemente se minoran los resultados correspondientes a la consolidación por puesta en participación en Repsol YPF (20,01% de los 889 millones de euros de beneficio neto de Repsol YPF, es decir 177,8 millones de euros) en 49,7 millones de euros contra la inversión en activos financieros no corrientes.

Se incluye también en este epígrafe de la cuenta de resultados el resultado negativo por la adecuación a valor razonable de la Autopista Madrid – Levante y de la R-4, así como la contribución negativa de algunas sociedades de concesiones de infraestructuras que se encuentran en fase inicial de actividad.

**RESULTADO DE ENAJENACIÓN DE ACTIVOS**

La venta de Itínere ha generado a 30 de junio de 2009 un beneficio de 760,8 millones de euros. Además, la venta de activos inmobiliarios afectos a la actividad patrimonial de alquiler del grupo y de unas oficinas en Madrid utilizadas para uso propio, ha originado un resultado positivo de 64,4 millones de euros. En el primer semestre de 2008 se registraron por este concepto 38,1 millones de euros y se registró además un resultado negativo por la venta de nuestra participación en Eiffage de 454,6 millones de euros

**BENEFICIO NETO**

El beneficio neto alcanza los 412,6 millones de euros, frente a la pérdida registrada en el primer semestre de 2008 de 100,6 millones de euros.

**CARTERA INGRESOS**

La cartera de ingresos futuros alcanza los 53.807,3 millones de euros y se apoya básicamente en las actividades más recurrentes, concesiones y servicios. Sacyr Concesiones representa el 57,5% de la cartera total y Valoriza el 21,8%. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 18.867,8 millones de euros.

El incremento experimentado por la cartera respecto a la de 30 de junio de 2008 ha sido del 54,5%, destacando:

- Las nuevas concesiones adjudicadas desde junio de 2008, Autopista Pedemontana – Veneta, Autopista Vallenar Caldera y los Hospitales de Braga y Azores que implican un incremento de la cartera de ingresos del 133%.
- El crecimiento orgánico en la actividad de servicios, que supone un incremento de la cartera de ingresos del 12,6%.
- La cartera de Testa desciende por la salida producida por las ventas desde junio de 2008 de un centro comercial en la Comunidad de Madrid y otros activos, disminución que se ve en parte compensada por la entrada en explotación del Hotel de la Torre SyV.

CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Junio 2009		
	Ingresos	% Ebitda*	Ebitda
Sacyr - Somague (Cartera obra)	7.314.200	5,8%	427.140
Vallehermoso (Cartera preventas)	985.400	12,6%	124.109
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)	30.933.100	47,7%	14.756.502
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.859.500	81,0%	2.317.481
Valoriza (Cartera servicios)	11.715.100	10,6%	1.242.596
<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b>	<b>53.807.300</b>	<b>35,1%</b>	<b>18.867.829</b>

\*Mg Ebitda a diciembre 08

## II. BALANCE CONSOLIDADO

<b>BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO</b> (Miles de Euros)	<b>Junio</b> <b>2009</b>	<b>Diciembre</b> <b>2008*</b>	<b>Var</b> <b>1S 09</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>14.004.597</b>	<b>14.354.605</b>	<b>(350.008)</b>
Activos Intangibles	255.820	280.946	(25.126)
Inversiones Inmobiliarias	2.668.844	2.882.014	(213.170)
Proyectos concesionales	1.443.599	1.290.472	153.127
Inmovilizado Material	977.213	962.228	14.985
Activos financieros	8.448.275	8.726.372	(278.097)
Otros Activos no corrientes	43.208	44.996	(1.788)
Fondo de comercio	167.638	167.577	61
<b>Activos corrientes</b>	<b>7.809.368</b>	<b>13.757.961</b>	<b>(5.948.593)</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	379.609	5.751.963	(5.372.354)
Existencias	3.579.655	4.805.126	(1.225.471)
Deudores	2.689.222	2.535.446	153.776
Activos financieros	707.820	185.842	521.979
Efectivo	453.062	479.584	(26.523)
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>21.813.965</b>	<b>28.112.566</b>	<b>(6.298.601)</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.836.758</b>	<b>2.652.686</b>	<b>184.072</b>
Recursos Propios	2.745.788	2.350.091	395.697
Intereses Minoritarios	90.970	302.596	(211.626)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>10.912.071</b>	<b>10.843.297</b>	<b>68.774</b>
Deuda Financiera	9.745.703	9.746.412	(709)
Instrumentos financieros a valor razonable	303.199	228.135	75.064
Provisiones	69.992	62.405	7.586
Otros Pasivos no corrientes	793.178	806.344	(13.167)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>8.065.136</b>	<b>14.616.583</b>	<b>(6.551.447)</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	46.488	5.014.674	(4.968.187)
Deuda Financiera	3.505.259	5.431.076	(1.925.817)
Acreedores comerciales	3.094.093	3.426.988	(332.895)
Provisiones para operaciones tráfico	224.309	194.448	29.861
Otros pasivos corrientes	1.194.988	549.397	645.591

\* Pro forma 2008 con concesiones de Itinere mantenidas para la venta

### EVOLUCIÓN DEL BALANCE

El balance presenta una disminución de 6.298,6 millones de euros durante el primer semestre de 2009, debido fundamentalmente a dos factores:

- La desinversión en Itinere, que supone una importante reducción en los activos y pasivos corrientes al salir del balance los "activos y pasivos mantenidos para la venta" (por importe de 5.372,3 millones de euros de activos) así como de las inversiones en asociadas y la deuda financiera.
- Las ventas de productos inmobiliarios llevadas a cabo en el semestre tanto por Testa como por Vallehermoso, por lo que los epígrafes de inversiones inmobiliarias y existencias del activo y el de deuda financiera del pasivo del balance de situación a 30 de junio de 2009 son los que mayores reducciones presentan.

Por el lado de las inversiones, los proyectos concesionales que se encuentran en curso de construcción han supuesto una inversión bruta de 116,5 millones de euros de nuevos activos. La construcción de nuevas plantas energéticas y de tratamiento de aguas explican la mayor parte de las inversiones netas por importe de 32,5 millones de euros registrados en el balance de la actividad de servicios.

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 2.668,8 millones de euros. A cierre del semestre siguen las obras en curso en diversos inmuebles en construcción para su futura explotación en alquiler por importe de 83,0 millones de euros. Hay inversiones en el inmovilizado material en curso por 227,3 millones de euros en plantas de cogeneración y generación eléctrica, redes de agua y saneamiento y otros proyectos de la actividad de servicios.

El Inmovilizado Material incluye además maquinaria, instalaciones técnicas y otro inmovilizado, siendo el saldo de la amortización acumulada total de 380,5 millones de euros.

El Grupo Sacyr Vallehermoso tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 1.093,7 millones de euros, y en proyectos en desarrollo 451,1 millones de euros.

Los activos financieros incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 7.765,0 millones de euros, entre las que destaca la correspondiente a la inversión en Repsol YPF y las sociedades concesionarias de Sacyr Concesiones. Además, en este epígrafe se recogen 397,4 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 7.809,4 millones de euros, con una disminución del 43,2% desde diciembre de 2008, debida fundamentalmente a la venta de Itínere, cuyos activos estaban contemplados como activos no corrientes mantenidos para la venta. Las partidas más significativas son las existencias, por importe de 3.579,7 millones de euros, correspondientes básicamente a la actividad de promoción de Vallehermoso, y los deudores, por importe de 2.689,2 millones de euros.

### **PATRIMONIO NETO**

El patrimonio neto a 30 de junio de 2009 alcanzó los 2.836,8 millones de euros. Un 96,8% del total (con 2.745,8 millones de euros) correspondían al patrimonio neto de SyV y 91,0 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

A 30 de junio el capital social está representado por 304,9 millones de títulos de 1 euro de valor nominal cada uno.

### **DEUDA FINANCIERA**

Conforme a lo ya indicado en la primera parte de este informe, durante el primer semestre de 2009 se ha materializado la OPA de Citi sobre Itínere que junto con las ventas de activos inmobiliarios realizadas en el periodo y la venta realizada el 15 de julio de 2009 de un 17,4% de Itínere a Caixa Galicia, Caixanova y Cajastur, han permitido reducir la deuda financiera neta del grupo SyV en 2.922 millones de euros, desde 14.512 millones de euros al cierre de 2008 a 11.590 millones de euros.

La venta del resto de la participación del grupo SyV en Itínere (9,95%), permitirá amortizar otros 325 millones de euros.

La deuda neta del grupo a 30 de junio de 2009 asciende a 12.090 millones de euros. En la siguiente tabla se muestra el desglose de la deuda tras la venta anteriormente mencionada realizada en el mes de julio por importe de 500 millones de euros, de los cuales 398 millones de euros se destinaron a amortizar deuda corporativa y 102 millones de euros a amortizar deuda de Vallehermoso:

<b>DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)</b>	<b>Junio 2009</b>	<b>Diciembre 2008</b>	<b>% Var 1 S 2009</b>
<b>Corporativa</b>	<b>486</b>	<b>1.866</b>	<b>-74,0%</b>
<b>Actividades Intensivas en Capital</b>	<b>5.215</b>	<b>6.228</b>	<b>-16,3%</b>
Testa	2.343	2.655	-11,8%
Sacyr Concesiones	906	844	7,3%
Vallehermoso	1.966	2.728	-27,9%
<b>Otras</b>	<b>5.889</b>	<b>6.418</b>	<b>-8,2%</b>
Repsol YPF	5.036	5.079	-0,9%
SyV Participaciones	0	563	-100,0%
Otras	854	776	10,0%
<b>DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>11.590</b>	<b>14.512</b>	<b>-20,1%</b>
Venta en julio Itinere a Caixanova, Caixa Galicia y Cajastur	500		
<b>DEUDA FINANCIERA NETA 30/6/09</b>	<b>12.090</b>	<b>14.512</b>	<b>-16,7%</b>

- **Corporativa:**
  - La deuda neta corporativa se ha reducido un 74,0% tras la venta de acciones de Itinere realizada en julio de 2009, situándose en 486 millones de euros, si bien a 30 de junio de 2009 no estaba aun descontada esta operación.
- **Actividades intensivas en capital:**
  - La deuda afecta a financiación de concesiones de infraestructuras alcanzó 905,7 millones de euros.

- En el área de patrimonio en renta la deuda está materializada en préstamos hipotecarios y contratos de leasing, por un importe de 2.343,0 millones de euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo.
- En cuanto a la actividad de promoción, con una deuda neta de 1.965,9 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 3.030,0 millones de euros. Además, la cifra de preventas, es decir, los contratos que ya están firmados pero que aún no se ha entregado a los clientes la vivienda, asciende a 985,4 millones de euros, lo que cubre en un 50,1% la deuda total.
- **Otras Actividades:**
  - El crédito bancario que financia la inversión en Repsol YPF presenta un saldo a 30 de junio de 5.035,6 millones de euros.
  - Por último, la deuda estructurada en otros negocios, corresponde en su mayor parte a la financiación de proyectos y concesiones medioambientales en Valoriza.



### III. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2009									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.312.385</b>	<b>47.599</b>	<b>1.159.897</b>	<b>131.790</b>	<b>429.167</b>	<b>370.496</b>	<b>0</b>	<b>(148.457)</b>	<b>3.302.877</b>
Otros Ingresos	71.634	9.018	23.695	488	42.504	18.065	38.170	(51.227)	152.347
Total Ingresos de explotación	1.384.018	56.618	1.183.593	132.278	471.671	388.560	38.170	(199.684)	3.455.224
Gastos Externos y de Explotación	(1.313.553)	(21.111)	(1.135.652)	(25.213)	(415.335)	(371.351)	(118.896)	184.116	(3.216.995)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>70.465</b>	<b>35.507</b>	<b>47.941</b>	<b>107.065</b>	<b>56.336</b>	<b>17.209</b>	<b>(80.726)</b>	<b>(15.568)</b>	<b>238.229</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(9.751)	(21.927)	(1.250)	(23.083)	(19.333)	(6.657)	(2.110)	(4.251)	(88.361)
Provisiones Circulante	(1.614)	(2.371)	(101.666)	(252)	(4.368)	(924)	(30.002)	(0)	(141.197)
<b>RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>59.100</b>	<b>11.209</b>	<b>(54.975)</b>	<b>83.730</b>	<b>32.635</b>	<b>9.628</b>	<b>(112.838)</b>	<b>(19.819)</b>	<b>8.671</b>
Variación provisiones inmovilizado		0	0	4.705	0	0	122.165	(122.165)	4.705
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>59.100</b>	<b>11.209</b>	<b>(54.975)</b>	<b>88.435</b>	<b>32.635</b>	<b>9.628</b>	<b>9.327</b>	<b>(141.984)</b>	<b>13.375</b>
Resultados Financieros	1.393	(19.811)	(44.368)	(35.845)	(11.116)	(4.991)	(206.486)	(1.914)	(323.138)
Resultados por Diferencias en Cambio	(315)	(1)	0	0	(616)	345	(19)	13	(593)
Resultado Sociedades puesta en Participación	(606)	(10.681)	5	(32)	889	163	128.255	(378.645)	(260.652)
Provisiones de Inversiones Financieras	0	(100)	(82)	0	0	(100)	201.944	(201.844)	(182)
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	0	(49)	0	0	0	0	0	0	(49)
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	4.074	(0)	0	62.859	(103)	0	561.418	196.947	825.195
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>63.646</b>	<b>(19.434)</b>	<b>(99.419)</b>	<b>115.417</b>	<b>21.689</b>	<b>5.045</b>	<b>694.439</b>	<b>(527.426)</b>	<b>253.957</b>
Impuesto de Sociedades	(21.248)	2.848	28.961	(33.221)	(5.341)	(1.677)	(81.500)	213.746	102.568
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>42.398</b>	<b>(16.585)</b>	<b>(70.458)</b>	<b>82.196</b>	<b>16.348</b>	<b>3.368</b>	<b>612.939</b>	<b>(313.680)</b>	<b>356.525</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>54.725</b>	<b>54.725</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>42.398</b>	<b>(16.585)</b>	<b>(70.458)</b>	<b>82.196</b>	<b>16.348</b>	<b>3.368</b>	<b>612.939</b>	<b>(258.955)</b>	<b>411.250</b>
Atribuible a Minoritarios	445	1.333	(21)	(127)	(307)	26	0	(29)	1.319
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>42.843</b>	<b>(15.253)</b>	<b>(70.479)</b>	<b>82.068</b>	<b>16.041</b>	<b>3.394</b>	<b>612.939</b>	<b>(258.984)</b>	<b>412.569</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2008*</b>									
<b>(Miles de Euros)</b>	<b>Sacyr</b>	<b>Contribucion Concesiones</b>	<b>Vallehermoso</b>	<b>Testa</b>	<b>Valoriza</b>	<b>Somague</b>	<b>Holding y participadas</b>	<b>Ajustes</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.561.537</b>	<b>33.373</b>	<b>531.167</b>	<b>135.483</b>	<b>384.414</b>	<b>361.542</b>	<b>232</b>	<b>(346.654)</b>	<b>2.661.093</b>
Otros Ingresos	27.095	8.772	2.343	1.678	26.280	10.519	27.850	35.320	139.857
Total Ingresos de explotación	1.588.632	42.145	533.510	137.161	410.694	372.061	28.082	(311.334)	2.800.951
Gastos Externos y de Explotación	(1.492.995)	(19.665)	(451.751)	(27.489)	(369.058)	(352.090)	(49.138)	305.821	(2.456.365)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>95.638</b>	<b>22.481</b>	<b>81.758</b>	<b>109.672</b>	<b>41.636</b>	<b>19.971</b>	<b>(21.056)</b>	<b>(5.513)</b>	<b>344.586</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(14.212)	(14.133)	(1.247)	(22.138)	(16.165)	(6.375)	(1.773)	(1.976)	(78.020)
Provisiones Circulante	(5.294)	(2.352)	3.412	(132)	(915)	(1.413)	0	0	(6.694)
<b>RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>76.132</b>	<b>5.996</b>	<b>83.922</b>	<b>87.401</b>	<b>24.556</b>	<b>12.183</b>	<b>(22.829)</b>	<b>(7.489)</b>	<b>259.872</b>
Variación provisiones inmovilizado	0	0	0	0	2	0	0	(3)	(1)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>76.132</b>	<b>5.996</b>	<b>83.922</b>	<b>87.401</b>	<b>24.558</b>	<b>12.183</b>	<b>(22.829)</b>	<b>(7.492)</b>	<b>259.871</b>
Resultados Financieros	22.059	(11.642)	(11.370)	(43.672)	(8.597)	(6.691)	48.926	(329.324)	(340.313)
Resultados por Diferencias en Cambio	(146)	5	0	0	(198)	(223)	(1)	(0)	(564)
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	(259)	(4.353)	14	(61)	927	46	423.611	(4.504)	415.421
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	(693)	0	(170)	(398)	(11.952)	(2)	(13.215)
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	48	0	(26)	0	0	0	0	23
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	(191)	(1)	(0)	37.030	1.306	0	(3.187)	(451.535)	(416.579)
Resultado antes de Impuestos	<b>97.594</b>	<b>(9.948)</b>	<b>71.873</b>	<b>80.673</b>	<b>17.824</b>	<b>4.917</b>	<b>434.568</b>	<b>(800.350)</b>	<b>(95.357)</b>
Impuesto de Sociedades	(32.744)	1.590	(21.572)	(22.719)	(4.035)	(1.635)	63.687	6.638	(10.789)
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>64.851</b>	<b>(8.358)</b>	<b>50.301</b>	<b>57.953</b>	<b>13.790</b>	<b>3.283</b>	<b>498.255</b>	<b>(793.712)</b>	<b>(106.146)</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.504</b>	<b>16.504</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>64.851</b>	<b>(8.358)</b>	<b>50.301</b>	<b>57.953</b>	<b>13.790</b>	<b>3.283</b>	<b>498.255</b>	<b>(777.208)</b>	<b>(89.642)</b>
Atribuible a Minoritarios	(725)	566	(157)	(87)	(839)	(77)	0	(9.602)	(10.922)
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>64.126</b>	<b>(7.792)</b>	<b>50.144</b>	<b>57.867</b>	<b>12.950</b>	<b>3.205</b>	<b>498.255</b>	<b>(786.810)</b>	<b>(100.564)</b>

\* Pro forma 2008 con concesiones de Itinere mantenidas para la venta

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2009</b>									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>718.117</b>	<b>1.598.482</b>	<b>132.531</b>	<b>3.696.559</b>	<b>929.798</b>	<b>199.038</b>	<b>11.515.738</b>	<b>(4.785.667)</b>	<b>14.004.597</b>
Activos intangibles	3.045	13.348	0	102.735	79.344	1.617	3.259	52.472	255.820
Inversiones Inmobiliarias	0	0	51.372	2.532.223	0	0	0	85.249	2.668.844
Proyectos concesionales	96.507	1.403.996	0	0	0	30.979	0	(87.883)	1.443.599
Inmovilizado Material	82.427	5.416	6.910	119.224	627.275	108.646	9.387	17.930	977.213
Activos financieros	536.138	175.723	35.827	942.377	100.382	30.078	11.503.091	(4.875.342)	8.448.275
Otros Activos no corrientes	0	0	38.285	0	4.921	0	0	2	43.208
Fondo de comercio	0	0	137	0	117.876	27.719	0	21.906	167.638
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.069.595</b>	<b>151.966</b>	<b>3.172.853</b>	<b>130.541</b>	<b>569.878</b>	<b>739.666</b>	<b>1.828.359</b>	<b>(853.489)</b>	<b>7.809.368</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	847.316	(467.707)	379.609
Existencias	451.478	44	3.030.007	16.151	20.897	59.572	575	931	3.579.655
Deudores	1.463.715	62.698	88.978	54.839	442.374	616.827	242.081	(282.290)	2.689.222
Activos financieros	44.126	7.098	2.226	75	14.471	9.180	734.665	(104.021)	707.820
Efectivo	110.276	82.127	51.641	59.476	92.137	54.087	3.721	(402)	453.062
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.787.712</b>	<b>1.750.449</b>	<b>3.305.384</b>	<b>3.827.099</b>	<b>1.499.676</b>	<b>938.705</b>	<b>13.344.096</b>	<b>(5.639.156)</b>	<b>21.813.965</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>466.858</b>	<b>402.829</b>	<b>123.793</b>	<b>1.188.238</b>	<b>292.422</b>	<b>140.274</b>	<b>2.262.592</b>	<b>(2.040.248)</b>	<b>2.836.758</b>
Recursos Propios	450.836	366.980	120.302	1.182.537	276.251	139.312	2.262.592	(2.053.021)	2.745.788
Intereses Minoritarios	16.022	35.849	3.491	5.701	16.171	962	0	12.773	90.970
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>200.475</b>	<b>1.203.505</b>	<b>911.404</b>	<b>2.154.772</b>	<b>493.134</b>	<b>95.868</b>	<b>9.021.193</b>	<b>(3.168.278)</b>	<b>10.912.071</b>
Deuda Financiera	63.015	1.012.801	430.101	2.083.331	385.005	76.690	5.739.413	(44.653)	9.745.703
Instrumentos financieros a valor razonable	1.713	63.289	0	21.486	13.802	0	202.910	0	303.199
Provisiones	6.909	7.197	33.386	3.501	12.354	5.464	995	185	69.992
Otros Pasivos no corrientes	128.837	120.219	447.917	46.454	81.973	13.714	3.077.874	(3.123.810)	793.178
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.120.380</b>	<b>144.115</b>	<b>2.270.187</b>	<b>484.090</b>	<b>714.120</b>	<b>702.563</b>	<b>2.060.312</b>	<b>(430.630)</b>	<b>8.065.136</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	46.488	46.488
Deuda Financiera	233.486	26.545	1.691.707	319.265	198.952	220.963	822.256	(7.915)	3.505.259
Acreedores comerciales	1.576.090	18.949	437.769	39.879	320.182	375.347	260.468	65.410	3.094.093
Provisiones para operaciones tráfico	89.000	2.371	69.236	509	7.003	20.396	30.000	5.794	224.309
Otros pasivos corrientes	221.804	96.251	71.475	124.437	187.983	85.856	947.587	(540.406)	1.194.988

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>990.125</b>	<b>261.575</b>	<b>120.209</b>	<b>3.867.491</b>	<b>888.227</b>	<b>152.297</b>	<b>11.410.336</b>	<b>(3.335.656)</b>	<b>14.354.605</b>
Activos intangibles	22.250	10.847	0	104.299	81.273	1.967	3.905	56.406	280.946
Inversiones Inmobiliarias	0	(0)	51.516	2.724.044	0	0	0	106.454	2.882.014
Proyectos concesionales	74.857	72.737	0	0	0	0	0	1.142.878	1.290.472
Inmovilizado Material	103.031	5.411	7.955	153.025	577.117	87.680	10.229	17.782	962.228
Activos financieros	789.987	153.652	21.092	885.718	106.891	34.981	11.012.328	(4.278.277)	8.726.372
Otros Activos no corrientes	0	0	39.509	405	5.082	0	383.874	(383.874)	44.996
Fondo de comercio	0	18.929	137	0	117.864	27.670	0	2.977	167.577
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.261.062</b>	<b>5.945.014</b>	<b>4.362.470</b>	<b>99.312</b>	<b>578.981</b>	<b>689.826</b>	<b>573.725</b>	<b>(752.429)</b>	<b>13.757.961</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	576	5.751.963	0	0			492.828	(493.403)	5.751.963
Existencias	603.627	42	4.090.211	16.157	24.701	53.621	15.888	880	4.805.126
Deudores	1.455.243	133.351	205.525	36.504	444.654	573.573	(89.425)	(223.978)	2.535.446
Activos financieros	22.270	295	10.582	30.102	5.478	9.241	150.457	(42.583)	185.842
Efectivo	179.347	59.362	56.152	16.551	104.149	53.391	3.978	6.655	479.584
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>3.251.187</b>	<b>6.206.589</b>	<b>4.482.679</b>	<b>3.966.804</b>	<b>1.467.207</b>	<b>842.123</b>	<b>11.984.061</b>	<b>(4.088.085)</b>	<b>28.112.566</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>456.396</b>	<b>366.991</b>	<b>194.411</b>	<b>1.111.681</b>	<b>269.256</b>	<b>135.931</b>	<b>1.017.939</b>	<b>(899.918)</b>	<b>2.652.686</b>
Recursos Propios	439.124	286.400	190.940	1.106.440	259.324	135.889	1.017.939	(1.085.965)	2.350.091
Intereses Minoritarios	17.272	80.590	3.471	5.241	9.932	43	0	186.048	302.596
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>283.126</b>	<b>564.525</b>	<b>987.030</b>	<b>2.430.510</b>	<b>499.309</b>	<b>72.778</b>	<b>8.685.128</b>	<b>(2.679.108)</b>	<b>10.843.297</b>
Deuda Financiera	94.800	885.536	286.952	2.369.217	387.729	52.920	5.658.387	10.872	9.746.412
Instrumentos financieros a valor razonable	1.042	38.439	0	13.561	12.955	0	190.639	(28.500)	228.135
Provisiones	6.935	10	16.974	3.516	17.645	5.551	995	10.779	62.405
Otros Pasivos no corrientes	180.349	(359.461)	683.104	44.216	80.981	14.307	2.835.107	(2.672.259)	806.344
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.511.667</b>	<b>5.275.074</b>	<b>3.301.238</b>	<b>424.614</b>	<b>698.642</b>	<b>633.414</b>	<b>2.280.994</b>	<b>(509.060)</b>	<b>14.616.583</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	5.014.674	0	0	0	0	0	(0)	5.014.674
Deuda Financiera	250.481	18.479	2.508.137	332.840	173.219	190.941	1.947.515	9.463	5.431.076
Acreedores comerciales	1.972.321	(21.349)	604.816	46.947	343.429	339.243	30.376	111.206	3.426.988
Provisiones para operaciones tráfico	85.415	0	77.852	6.413	3.725	19.993	0	1.050	194.448
Otros pasivos corrientes	203.449	263.270	110.434	38.414	178.268	83.238	303.103	(630.779)	549.397

### III. EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO

#### SACYR/SOMAGUE

Los ingresos del área alcanzaron los 1.682,9 millones de euros a 30 de junio del 2009, un 12,5% inferior a la del primer semestre de 2008. El componente más importante de la actividad, Sacyr, ingresó 1.312,4 millones de euros, un 78% del total. Los ingresos de Somague, se situaron en 370,5 millones de euros.

La cartera de obra a 30 de junio ascendía a 7.314,2 millones de euros, equivalente a 26,1 meses de actividad. Dicha cartera se incrementará en los próximos trimestres cuando se incorpore a la misma, entre otras, una importante adjudicación, la ampliación del Canal de Panamá que no se incluye en la misma al cierre del primer semestre.

Un 88,72% de la cartera se sitúa en la Unión Europea, con un 38,2% correspondiente a España, un 34,9% a Italia, un 13,7% a Portugal y un 1,9% a Irlanda. El 11,3% restante, en otros países, procede en su mayoría de proyectos de concesión de infraestructuras en Chile y Costa Rica.

Entre los principales contratos obtenidos durante el primer semestre de 2009 destacan los siguientes:

- Adjudicación de la autopista Pedemontana – Veneta, entre las ciudades italianas de Milán y Venecia, por un importe cercano a los 2.000 millones de euros, de los que corresponden al grupo SyV 1.097,3 millones de euros
- Adjudicación del “proyecto campus” para la construcción de la futura sede de Repsol en Madrid por un importe de 127,7 millones de euros. La superficie construida alcanzará los 123.000 m<sup>2</sup>, de los cuales 66.300 m<sup>2</sup> serán sobre rasante.
- Adjudicación a la UTE en la que participa Sacyr de las obras para la construcción de los tramos 7B, 8, 9 y 10<sup>a</sup> del Canal de Navarra, infraestructura hidráulica que distribuye el agua regulada por el embalse de Itoiz a lo largo de la Comunidad de Navarra. Los tramos adjudicados, entre Tafalla y Pitillas, suman 27,5 kilómetros de longitud y el importe total de la adjudicación es de 71,8 millones de euros.
- Adjudicación a Somague de la construcción del hotel Riu Tuareg en Cabo Verde por importe de 30,8 millones.

- Adjudicación a Somague de la construcción del complejo Teatro Avenida en Luanda (Angola) por importe de 28,1 millones de euros.
- Adjudicación a Sacyr de las obras complementarias de la línea Córdoba – Málaga dentro de la integración del ferrocarril en Málaga por un importe de 24,8 millones de euros.
- Obras del tramo Villacarrillo-Villanueva del Arzobispo (Jaén) de la Autovía A-32 Linares-Albacete. El contrato es por un importe de 64,1 millones de euros.
- Adjudicación a Somague de la implantación del proyecto de expansión de la Terminal para gas natural en Sines por importe de 56,7 millones de euros. (abril)
- Obras para la construcción de un edificio para uso administrativo en la C/ Pablo Picasso (Sevilla) por 45,8 millones de euros.
- Obras para la construcción del tramo Guntin norte – enlace de Monte de Meda de la Autovía A-54 Lugo- Santiago de Compostela por un importe de 42,1 millones de euros.
- Adjudicación a Somague de la 2ª fase de modernización de las Escuelas Parque escolar Quinta das Flores en la ciudad de Coimbra por importe de 36,0 millones de euros.
- Adjudicación a Somague de las obras para la adjudicación de la línea de metro entre Oporto y Gondomar por 23,4 millones de euros y del enlace Brinches – Enxoé por 16,4 millones de euros.
- Adjudicación a Somague del contrato para la construcción del hospital municipal Futungo y la rehabilitación de la escuela Mutu Kevela en Luanda (Angola) por un importe de 14,8 y 11,9 millones de euros respectivamente.
- Adjudicación a Somague de la primera fase del proyecto de reordenación del frente marítimo del municipio de Horta (Azores) por un importe de 10,6 millones de euros.
- Proyecto de reconversión del antiguo hospital infantil de O'donnell (Madrid) en la nueva sede de Asuntos Sociales por 9,0 millones de euros. El edificio fue proyectado en 1928 y tiene una superficie total de 8.242 metros cuadrados repartidos en cuatro plantas.

**VALLEHERMOSO**

Los ingresos de Vallehermoso a 30 de junio de 2009 han alcanzado 1.159,9 millones de euros, frente a los 531,2 millones de euros de 2008, con un incremento del 118,4%.

La elevada cifra de facturación del primer semestre se debe a las ventas de producto residencial por importe de 385,3 millones de euros y a ventas de suelo por importe de 770,9 millones de euros. Por su parte los ingresos por servicios ascienden a 3,7 millones de euros.

El margen bruto disminuye respecto al del año anterior por la mayor aportación de las ventas de suelo sin apenas margen, si bien el margen de la venta de producto residencial mejora respecto al de 2008.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Junio		% Var 09/08
	2009	2008	
P. Residencial	385.275	437.987	(12,0%)
<i>Margen s/ventas (%)</i>	12,0%	11,7%	
Suelo	770.953	70.875	ns
<i>Margen (%)</i>	3,7%	30,3%	
<b>Total producto residencial y suelo</b>	<b>1.156.228</b>	<b>508.862</b>	<b>127,2%</b>
Prestación de servicios	3.669	22.305	(83,6%)
<i>Margen (%)</i>	100,0%	20,2%	
<b>TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>1.159.897</b>	<b>531.167</b>	<b>118,4%</b>

A 30 de junio de 2009, Vallehermoso ha realizado ventas de gestión por un importe de 590,6 millones de euros, de las cuales 83,2 millones de euros corresponden a venta de producto residencial, que sigue con la tónica del ejercicio anterior de baja actividad y el resto a ventas de suelo.

La cartera de preventas a 30 de junio asciende a 985,4 millones de euros. En el ejercicio 2008 la cifra de negocios superó los 1.000 millones de euros, cifra que prácticamente se ha alcanzado ya en el primer semestre del año 2009, por lo que la cartera actual, garantiza también la actividad de un próximo ejercicio.

## **SACYR CONCESIONES**

Como ya ha quedado explicado a lo largo de este informe, el 29 de junio de 2009 se liquidó con éxito la OPA de Itinere formulada por Pear Acquisition Corporation S.L. (compañía que se subrogó en la posición contractual de Citigroup Infrastructure Partners), a un precio de 3,96 euros por acción. Sacyr Vallehermoso mantiene determinadas concesiones en fase de construcción o ramp up, que constituyen la actividad concesional del grupo SyV bajo la denominación Sacyr Concesiones.

La participación que mantiene SyV en Itinere al cierre del primer semestre, que asciende al 27,4%, se contabiliza como una inversión financiera y en aplicación de la NIC 39, se ha contabilizado como un activo financiero mantenido para la venta en el Balance de Situación y no tiene reflejo en la cuenta de resultados. Por su parte, el epígrafe "Resultado consolidado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la Cuenta de Resultados consolidada del grupo SyV recoge los resultados de todos los activos concesionales vendidos a Citi desde el 1 de enero de 2009 hasta la fecha en que se produjo la OPA. Los estados financieros de junio de 2008 se presentan bajo el mismo criterio a fin de que sean plenamente comparables.

Así, los datos que presentamos a continuación reflejan ya exclusivamente la actividad de Sacyr Concesiones.

A 30 de junio de 2009, Sacyr Concesiones registró una cifra de negocios de 47,6 millones de euros frente a los 33,4 millones de euros del primer semestre de 2008 con un crecimiento del 42,6%, debido a la positiva evolución de las concesiones, así como a la entrada en explotación de las autopistas de peaje en sombra españolas Turia, Eresma y Barbanza (inauguradas en agosto, septiembre y diciembre de 2008 respectivamente) y la inauguración el 7 de junio de un tramo de la autopista S. José- Caldera en Costa Rica.

El resultado bruto de explotación creció un 57,9%, hasta los 35,5 millones de euros, lo que permite alcanzar un margen operativo del 74,6%.

La evolución del tráfico en las autopistas españolas en el primer semestre de 2009 ha venido marcada por la desaceleración económica. Pese a ello, cabe destacar el buen comportamiento de Viastur, en la que el tráfico crece un 1,4% y de los dos intercambiadores de transportes urbanos. Cae el tráfico de Palma - Manacor y el de Aunor, si bien este último no tiene efecto en los ingresos puesto que esta autopista se encuentra en niveles de tráfico significativamente superiores a los límites máximos de cobro anual (ingresos máximos por contrato concesional).



(Millones de Euros)	Junio 2009		Junio 2008		% Var. 09/08	
	Ing.Peaje	IMD	Ing.Peaje	IMD	Ing.Peaje	IMD
<b>Sacyr Concesiones</b>	<b>47,1</b>	<b>16.456</b>	<b>35,0</b>	<b>8.972</b>	<b>34,4%</b>	<b>83,4%</b>
Aunor	9,0	12.026	8,8	12.524	2,7%	-4,0%
Viastur	2,9	20.737	2,8	20.448	4,6%	1,4%
Pamasa	1,5	20.525	1,4	21.105	2,0%	-2,7%
Turia	5,3	36.412				
Eresma	2,4	5.813				
Barbanza	1,9	11.140				
Hospital del Noreste	7,4		7,3		1,1%	
Hospital de Parla	6,5		6,8		-4,2%	
Intercambiador Plaza Elíptica	3,5	4.423.910 *	3,3	4.073.224 *	4,9%	8,6%
Intercambiador Moncloa	5,8	11.725.759 *	3,8	9.019.435 *	55,2%	30,0%
Neopistas	0,9		0,9		0,0%	

\* Número de viajeros

Durante el primer semestre de 2009 se han obtenido cuatro importantes adjudicaciones:

- La concesión por un periodo de 46 años de la autopista Pedemontana – Veneta, que conecta las ciudades italianas de Milán y Venecia con unos ingresos esperados de 16.798 millones de euros y una longitud de 90 km.
- La autovía Autoestradas Litoral Oeste en Portugal de 118,9 km y un periodo concesional de 30 años
- El hospital de Braga (Portugal) por un periodo de 30 años
- El hospital de las Azores (Portugal) por un periodo de 29 años

El grupo Sacyr Concesiones cuenta a 30 de junio de 2009 con una cartera de 29 concesiones distribuidas en 6 países. De ellas, 19 son concesiones de autopistas, distribuidas entre la UE con 16 (España: 11, Portugal: 2, Irlanda: 2, Italia 1) y América con 3 (Chile: 1 y Costa Rica: 2). Sacyr Concesiones tiene también 10 concesiones de otros activos: 3 hospitales en la comunidad de Madrid, 2 hospitales en Portugal, 2 intercambiadores, también en Madrid; 1 línea de metro en Sevilla; 1 aeropuerto en Murcia y 1 compañía de áreas de servicio.

La cartera de ingresos recurrentes de la actividad ascendía a 30 de junio de 2009 a 30.933,1 millones de euros, un 133% más que el año anterior.

## **TESTA**

Testa alcanzó unos ingresos a 30 de junio de 2009 de 131,8 millones de euros, ligeramente inferiores a los de 2008 debido a la disminución de la superficie en explotación durante el periodo ya que a igualdad de superficies los ingresos de alquiler hubieran crecido un 0,7%. El Ebitda se situó en 107,1

millones de euros, un 2,4% menos que los 109,7 millones de euros de 2008, alcanzando el margen de Ebitda sobre cifra de negocios en el 81,2%, frente al 80,9 % del primer semestre del año anterior (+0,3 p.p.)

La superficie alquilable a final del periodo asciende a 1.494,4 miles de m<sup>2</sup>, inferior en un 0,7% a los 1.505,5 miles de m<sup>2</sup> que había a junio de 2008, debido a la transmisión en el primer semestre de 2009 de un centro comercial en Madrid junto con otros activos de menor importancia. La transmisión se ha realizado al valor de tasación de C.B. Richard Ellis para dichos inmuebles y ha generado unas plusvalías contables de 62,9 millones de euros. La caja generada por la operación se ha destinado en su totalidad a la reducción de deuda de la compañía.

El grado de ocupación se sitúa en el 96,9% a 30 de junio de 2009 debido a la reciente incorporación al patrimonio en alquiler de la Torre SyV cuya superficie destinada a oficinas estaba aun disponible.

A continuación se muestran los factores explicativos de la variación de los ingresos por alquileres:

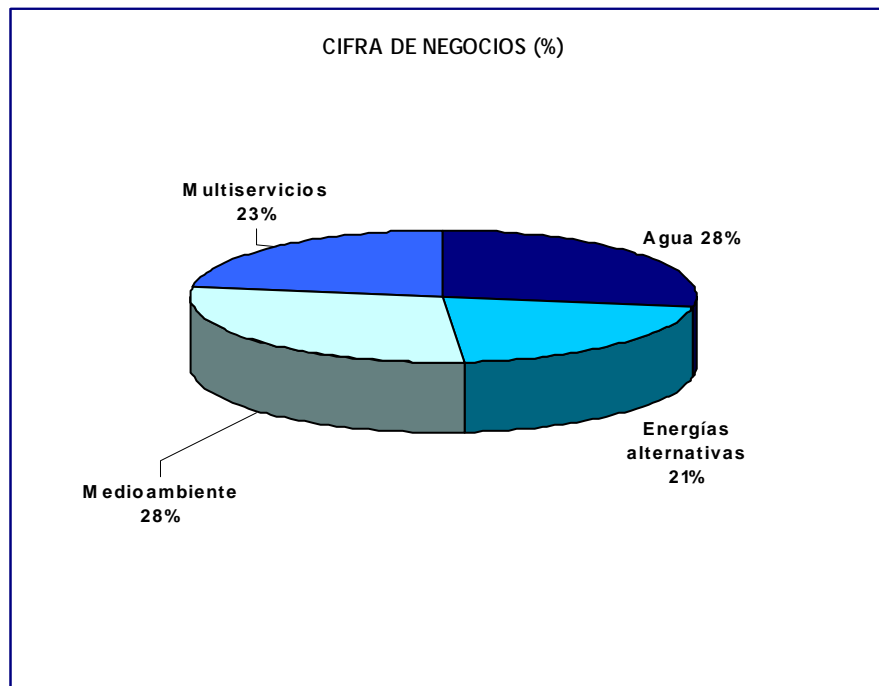
<b>EVOLUCIÓN RENTAS</b>	<b>Junio 2009</b>	<b>Junio 2008</b>	<b>% Var 09/08</b>
Ingresos de alquileres (Miles de Euros)	128.788	132.036	(2,5%)
Superficie ocupada media (M2)	1.493.510	1.515.816	(1,5%)
Ingreso unitario medio (€/M2/mes)	14,4	14,5	(1,0%)
Superficie alquilable media (M2)	1.515.147	1.532.108	(1,1%)
Grado de ocupación medio (%)	98,6%	98,9%	(0,4%)

A 30 de junio de 2009 existen obras en curso de diversas promociones de viviendas adjudicadas en la Comunidad de Madrid destinadas a arrendamiento con opción a compra para jóvenes, que se encuentran en distintos grados de desarrollo por un importe de 18,5 millones de euros, una residencia de la tercera edad por un importe de 12,4 millones de euros y otros proyectos.

## **VALORIZA**

A 30 de junio de 2009 Valoriza alcanzó unos ingresos de 429,2 millones de euros, con un fuerte aumento de un 11,6% respecto a los 384,4 millones de euros a junio de 2008, debido al crecimiento orgánico experimentado en sus cuatro áreas de actividad con la puesta en marcha de nuevos proyectos.

El desglose de ingresos entre las distintas áreas fue el siguiente:



- **Medioambiente:**

En el área de medioambiente se han alcanzado unos ingresos de 124,3 millones de euros, 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), con más de 40 instalaciones en marcha y el acceso a otros tipos de servicios (limpieza, parquímetros...)

Durante el primer semestre de 2009 se ha adjudicado – entre otros proyectos- los siguientes:

- Contrato de construcción de una planta de “biometanización” en el municipio de Serín (Asturias). La planta, que deberá entrar en servicio a partir de 2011, permitirá tratar más de 30.000 toneladas de materia orgánica al año, a partir de cuyo reciclaje producirá gas. El proyecto cuenta con un presupuesto de 20 millones de euros.
- Contrato de adjudicación del servicio municipal de limpieza, recogida de residuos sólidos urbanos y la gestión del “punto limpio” de la localidad granadina de Baza, con una duración de ocho años, prorrogables por otros cuatro y la limpieza urbana de los núcleos rurales y de las playas de Isla Cristina y Lepe (Huelva), con una duración de cuatro y seis años respectivamente, por un importe global de 47 millones de euros a lo largo de los años que duran las concesiones municipales.

- El Consorcio de Aguas y Residuos de La Rioja ha adjudicado la gestión del Ecoarque de La Rioja a Sufi por un periodo de 20 años y un importe de 197 millones de euros. El Ecoarque de La Rioja es el principal centro de recogida y clasificación de residuos urbanos para la valorización y reciclaje de basura de La Rioja.
- Recogida de residuos sólidos urbanos, retirada, limpieza y colocación de contenedores y limpieza viaria en el municipio de San Fernando de Henares por un importe de 61,01 millones de euros. Este contrato, que dará servicio a una población de 41.000 habitantes, tiene una duración de 15 años

▪ **Agua:**

En gestión del agua, los ingresos fueron de 118,3 millones de euros, con un aumento del 14% respecto a los 104,1 millones de euros registrados en igual periodo del ejercicio anterior. En España Valoriza Agua y AGS en Brasil y Portugal, se encargan de esta actividad, abasteciendo a más de 3 millones de habitantes y gestionando 1 millón de clientes que demandan más de 180 HM3 de agua al año. Sadyt, la empresa especializada en tecnología del agua ha desarrollado más de 50 depuradoras de aguas residuales y plantas de desalación.

- Valoriza Australia se ha adjudicado un contrato de operación y mantenimiento durante veinticinco años, de una planta desaladora en Perth, con una capacidad de 150.000 m3/día y por un importe de 239 millones de euros.
- Asimismo, Sadyt ha incorporado a su cartera la concesión de la planta desaladora de la Bahía de Alcuria, que tendrá capacidad para producir 12.000 metros cúbicos de agua desalada y abastecerá de agua potable a los municipios de Alcuria y Pollença. El importe de dicha concesión es de 31,2 millones de euros.
- Sadyt inauguró la ampliación de la “Planta de tratamiento de aguas potables del Llobregat”, en Abrera (Barcelona). Se trata de la mayor planta de desalación con tecnología de Electrodiálisis Reversible (EDR) del mundo, con un caudal de producción de 200.000 metros cúbicos al día, lo que permitirá el abastecimiento de más de 2 millones de habitantes de Barcelona y parte de su área metropolitana.
- Valoriza Agua se ha adjudicado el contrato de concesión del ciclo integral del agua en Guadalajara que alcanza un importe de 155,1 millones de euros. La duración de este contrato es de 25 años y abastecerá a 85.000 habitantes.

- **Multiservicios:**

En la rama de Multiservicios los ingresos alcanzaron los 96,8 millones de euros, frente a los 97,8 millones de euros de 2008.

Durante el primer semestre de 2009, Valoriza Facilities, especializada en la prestación de servicios auxiliares, se ha adjudicado cuatro contratos para la asistencia a colectivos en situación de dependencia. Los contratos que se han adjudicado son el servicio de ayuda a domicilio de los municipios de las provincias de Zamora y Jaén, la ayuda a domicilio en la ciudad de León y el servicio de acompañamiento diurno en el municipio de Majadahonda (Madrid).

Dichas adjudicaciones suponen una facturación anual de 12 millones de euros, y una cartera potencial de más de 138 millones de euros en varios ejercicios.

- **Energía:**

La actividad de energías alternativas ha alcanzado una facturación de 89,8 millones de euros, frente a los 50,3 millones de euros del 2008 lo que supone un fuerte crecimiento del 79%.

Valoriza Energía canaliza las actuaciones en materia energética, centrandó su actuación en la promoción, construcción y explotación de proyectos tanto de eficiencia energética como de energías renovables.

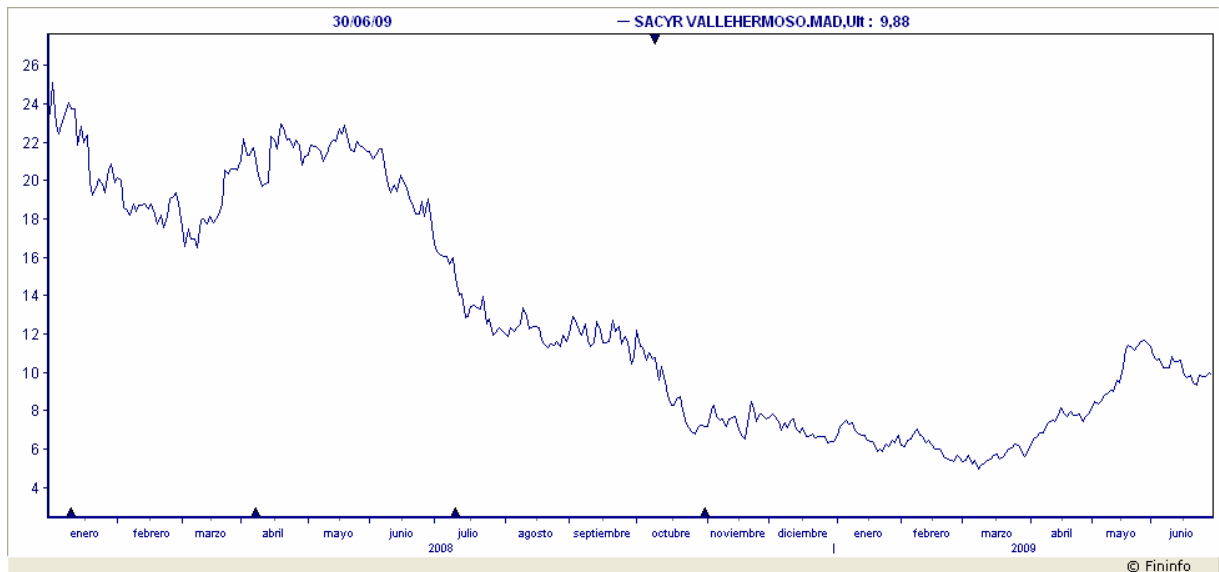
## IV. HECHOS RELEVANTES

- En la sesión del Consejo de Administración celebrada el día 6 de mayo de 2009, Sacyr Vallehermoso adoptó por unanimidad los siguientes acuerdos:
  - Aceptar la renuncia al cargo de consejero ejecutivo, presentada por D. Javier Pérez Gracia.
  - Convocar Junta General Ordinaria de la Sociedad, que se celebró el día 17 de junio de 2009 en segunda convocatoria.
  
- El 3 de junio de 2009 el consejo de la CNMV autorizó la OPA sobre la totalidad de las acciones de Itínere, solicitada el 6 de abril de 2009 por Pear Acquisition Corporation, S.L. (en representación de Citi Infrastructure Partners) a un precio de 3,96 euros por acción.
  
- El Consejo de Administración celebrado el 17 de junio de 2009 a continuación de la Junta General Ordinaria, con el fin de complementar y ejecutar las decisiones de la misma acordó reelegir, por un nuevo mandato de cinco años a los siguientes consejeros:
  - Vicepresidente segundo del Consejo de Administración y Vocal de la Comisión Ejecutiva a Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (representada por D. Juan Abelló Gallo).
  - Vicepresidente tercero del Consejo de Administración y Vocal de la Comisión Ejecutiva a D. Diogo Alves Diniz Vaz Guedes.
  - Vocal de la Comisión Ejecutiva y de la Comisión de Auditoría a Participaciones Agrupadas, S.L. (representada por D. Angel López-Corona Dávila).
  - Vocal y Presidente de la Comisión de Auditoría a Grupo Satocan, S.A. (representada por D. Juan Miguel Sanjuán Jover)
  - Vocal de la Comisión Ejecutiva y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones a CxG Corporación Caixa Galicia, S.A. (representada por D. José Luis Méndez López),así como nombrar Vocal de la Comisión de Auditoría a la Consejera Austral B.V. (representada por D. Pedro Pablo Manuel del Corro García-Lomas)
  
- El 26 de junio de 2009 se liquidó la OPA, alcanzando Pear Acquisition Corporation, S.L una participación del 51,12% del capital social de Itínere.

## V. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

	Junio 2009	Junio 2008	% Var 08/09
Precio de la acción al cierre (euros / acción)*	9,88	18,23	-45,79%
Precio máximo de la acción*	12,26	25,22	-51,39%
Precio mínimo de la acción*	4,77	16,28	-70,71%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)*	3.013.074	5.558.026	-45,79%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	565.149	1.777.269	-68,20%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	601.772	658.485	-8,61%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	304.967	284.636	
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

\* Corregido en 2008 con ampliación de capital liberada 1x14 realizada en octubre 2008



## VI. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

A 30 de junio de 2009, 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)	10,02%
D. Manuel Manrique Cecilia (4)	8,23%
Participaciones Agrupadas, S.R.L.	8,00%
D. Demetrio Carceller Arce (5)	6,74%
Sofip, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A (6)	5,09%
Mutua Madrileña Automovilista	5,01%
CXG Corporación Caixa Galicia, S.A.	2,99%
Caixanova	3,96%
Grupo Satocan, S.A.(7)	3,54%
D. Matias Cortés Domínguez	0,00%

**TOTAL**

**80,82%**

- 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 10,02%
- (4) La participación indirecta de D. Manuel Manrique Cecilia lo es a través de Cymofag, S.L., que ostenta una participación del 8,23% y en la que D. Manuel Manrique participa en un 100%.
- (5) Consejero dominical en representación de Disa Corporación Petrolífera.
- (6) Representada en el consejo por D. Diogo Alvez Diniz Vaz Guedes
- (7) Representada en el consejo por D. Juan Miguel Sanjuán Jover, que tiene una participación del 49,73%