



Informe de Resultados
Segundo 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	16
IV.	ACUERDOS DEL CONSEJO	31
V.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	33
VI.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	34

Para más información, por favor contactar con:

Departamento de Relación con Inversores

Tel: 91 545 50 00

relacionesinversores@gruposyv.com

Pº Castellana, 83-85

28046

Madrid

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

I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS OPERATIVOS (Millones de Euros)	Diciembre 2009	Diciembre 2008	% Var 09/08
CONSTRUCCIÓN - SACYR/SOMAGUE			
CARTERA DE OBRA	8.324	6.424	29,6%
<i>Meses Actividad</i>	30,9	22,0	40,2%
PROMOCIÓN RESIDENCIAL - VALLEHERMOSO			
VENTAS CONTRATADAS	1.110	281	295,0%
CARTERA CONTRATADA	637	1.551	- 58,9%
VALOR DE ACTIVOS (31 diciembre)	3.034	5.989	- 49,3%
CONCESIONES – SACYR CONCESIONES*			
CARTERA DE INGRESOS	30.930	13.595	127,5%
<i>KM EN CONCESIÓN</i>	1.408	1.258	11,9%
PATRIMONIO – TESTA			
<i>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m²)</i>	1.508	1.584	- 4,8%
<i>GRADO OCUPACIÓN</i>	95,8%	97,2%	- 1,5%
CARTERA DE ALQUILERES	2.818	3.362	- 16,2%
VALOR DE ACTIVOS (31 diciembre)	4.398	4.426	-0,6%
SERVICIOS – VALORIZA			
CARTERA DE INGRESOS	12.000	11.038	8,7%

* Datos pro forma

I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS ECONÓMICO- FINANCIEROS (Millones de Euros)	Diciembre 2009	Diciembre 2008	% Var 09/08
CIFRA DE NEGOCIOS	5.858	5.379	8,9%
Construcción (Sacyr – Somague)	3.232	3.498	-7,6%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	2.024	1.087	86,2%
Concesiones (Sacyr Concesiones)*	93	71	30,4%
Patrimonio (Testa)	270	273	-0,9%
Servicios (Valoriza)	926	866	6,9%
Holding, participadas y ajustes	- 688	- 416	ns
EBITDA	450	609	- 26,1%
Construcción (Sacyr – Somague)	174	203	-14,5%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	63	137	-54,1%
Concesiones (Sacyr Concesiones)*	64	46	38,5%
Patrimonio (Testa)	210	221	-4,9%
Servicios (Valoriza)	123	92	34,0%
Holding, participadas y ajustes	-183	-90	ns
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	506	(256)	ns
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL	2.440	1.943	25,6%
Nº Acciones en circulación (Miles)	304.967	304.967	
PATRIMONIO NETO	2.924	2.653	10,2%
DEUDA NETA CORPORATIVA	779	1.866	-57,2%

* Datos pro forma

II. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	Diciembre		Var 09/08
	2.009	2.008	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	5.857.594	5.379.489	8,9%
Otros Ingresos	288.855	327.451	-11,8%
Total Ingresos de explotación	6.146.449	5.706.940	7,7%
Gastos Externos y de Explotación	-5.696.302	-5.097.669	11,7%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	450.147	609.271	-26,1%
Amortización Inmovilizado	-175.535	-163.065	7,6%
Provisiones Circulante	-247.012	-111.699	121,1%
RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN	27.601	334.506	ns
Variación provisiones inmovilizado	-31.014	-60.577	-48,8%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	-3.413	273.930	ns
Resultados Financieros	-566.770	-782.339	-27,6%
Resultados por Diferencias en Cambio	-839	-1.853	-54,7%
Resultado Sociedades puesta en Participación	-171.096	518.992	ns
Provisiones de Inversiones Financieras	4.960	-36.935	-113,4%
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	-148	-125	18,3%
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	64.134	-384.493	ns
Resultado antes de Impuestos	-673.172	-412.824	ns
Impuesto de Sociedades	276.032	128.080	ns
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	-397.140	-284.744	ns
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	910.923	38.306	ns
RESULTADO CONSOLIDADO	513.783	-246.438	ns
Atribuible a Minoritarios	-7.824	-9.582	ns
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	505.959	-256.020	ns

Los resultados a 31 de diciembre de 2009 del grupo Sacyr Vallehermoso reflejan, además de la evolución operativa de las áreas de actividad, la adaptación que se ha realizado durante el ejercicio a las actuales condiciones de mercado, tanto desde el punto de vista de negocio como de estructura financiera. Por ello detallamos a continuación los principales aspectos necesarios para la comprensión de estos resultados.

Aspectos a destacar con impacto en el cash flow del grupo SyV:

En este sentido cabe destacar dos operaciones relevantes:

- 1) La venta durante 2009 de determinados activos inmobiliarios, 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 en el mes de julio se vendió un 17,4% de Itínere a Caixa Galicia, Caixanova y Cajastur. Durante el mes de septiembre de 2009 tuvo lugar la exclusión de negociación bursátil de Itínere y la creación de la nueva Itínere resultante de la fusión entre Itínere, Pear Acquisition Corporation, Avasacyr y SyV Participaciones II (sociedad tenedora de la participación del grupo SyV en Itínere). A 31 de diciembre de 2009 - tras la venta durante el último trimestre del ejercicio de un 0,6% - la participación del grupo SyV en esta nueva sociedad es del 15,7%. La operación de desinversión en Itínere ha generado unas plusvalías después de impuestos por importe de 856,2 millones de euros y un cashflow para el grupo SyV (neto del importe correspondiente a las concesiones que permanecen en el grupo) de 1.686 millones de euros que se ha destinado al repago de la deuda.

Estas operaciones han permitido reducir la deuda neta del grupo Sacyr Vallehermoso de 14.512 millones de euros al cierre de 2008 a 11.861 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 primer trimestre de 2009 como activos/pasivos mantenidos para la venta. A 31 de diciembre de 2009, SyV mantenía una participación financiera en Itínere del 15,7% 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 por importe de 54,7 millones de euros, así como el

resultado neto de impuestos obtenido en la venta de Itínere por un total de 856,2 millones de euros.

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

- Con el objetivo de seguir una política de prudencia, el grupo SyV ha decidido dotar provisiones de saneamiento de activos y previsión de contingencias con un impacto negativo en la cuenta de resultados de 247,0 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 (232,1 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 1.559 millones de euros de beneficio neto de Repsol YPF, es decir 312,0 millones de euros) en 79,9 millones de euros contra la inversión en activos financieros no corrientes.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

- La cifra de negocios del grupo alcanza un importe a 31 de diciembre de 5.857,6 millones de euros, con un incremento del 8,9% respecto al mismo periodo de 2008.
- El EBITDA ha sido de 450,1 millones de euros, lo que sitúa el margen bruto en el 7,7%.
- El beneficio neto alcanza los 506,0 millones de euros, frente a los 256 millones de euros de pérdidas registrados a 31 de diciembre de 2008.

CIFRA DE NEGOCIOS

A 31 de diciembre de 2009 la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 5.857,6 millones de euros, con un incremento del 8,9% respecto a diciembre 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 y la disminución de la actividad de construcción.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Diciembre		% Var 09/08
	2.009	2.008	
Construcción	3.232.211	3.498.203	-7,6%
Sacyr	2.435.255	2.736.905	-11,0%
Somague	796.956	761.298	4,7%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	2.024.359	1.087.470	86,2%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	92.738	71.093	30,4%
Patrimonio (Testa)	270.028	272.568	-0,9%
Servicios (Valoriza)	926.196	866.145	6,9%
Holding y Ajustes	-687.937	-415.989	
CIFRA DE NEGOCIOS	5.857.594	5.379.489	8,9%

- La actividad de construcción ha alcanzando una cifra de negocios de 3.232,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2009. La variación respecto al año anterior ha sido del -7,6%. La elevada cartera de obra, que ha experimentado un destacado crecimiento del 29,6% asciende a 8.323,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y garantiza la evolución de esta actividad a futuro.
- El conjunto de las ventas escrituradas en la actividad de promoción residencial, alcanza los 2.024,4 millones de euros, un 86,2% más que los 1.087,5 millones de euros del mismo periodo del año anterior. De este importe, la venta de producto residencial asciende a 769,1 millones de euros, mientras que las ventas de suelo han ascendido a 1.246,7 millones de euros y los ingresos correspondientes a servicios prestados suponen 8,5 millones de euros.
- En el área de concesiones, el crecimiento del 30,4% 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, en 2009 han generado ingresos las autopistas españolas Turia, Eresma y Barbanza (inauguradas en agosto, septiembre y diciembre de 2008 respectivamente)

y un tramo de la autopista S. José- Caldera en Costa Rica (inaugurado el 7 de junio de 2009). Durante 2009 también han entrado en explotación la línea 1 del metro de Sevilla y la autovía irlandesa N -6, aunque sin impacto en la cifra de negocios, la primera por consolidarse por el método de participación y la segunda por haberse inaugurado el 18 de diciembre.

- En cuanto a los ingresos de la actividad patrimonial alcanzaron los 270,0 millones de euros, un 0,9% inferior a los registrados en 2008. De esta cifra corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 256,4 millones de euros, con una disminución del 3,2% respecto a diciembre de 2008 debida a la reducción de la superficie alquilable. El resto de la cifra de negocios corresponde a prestación de servicios de gestión patrimonial por importe de 5,7 millones de euros y a la enajenación de un terreno a una compañía del grupo por importe de 7,9 millones de euros.
- La actividad de servicios continuó con el ritmo de crecimiento de anteriores periodos, registrando un aumento de la cifra de negocios del 6,9% hasta los 926,2 millones de euros. El crecimiento es especialmente importante en las actividades de Energía y Agua, que crecieron el 27% y el 7% respectivamente.

Un 21,1% de la facturación procede ya de nuestra actividad internacional y este porcentaje irá creciendo en el futuro al incorporarse a la cifra de negocios los proyectos en cartera. Por zonas geográficas un 78,9% de la cifra de negocios se generó en España, un 8,3% correspondió a Portugal, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza, y el 12,8% restante se refiere principalmente a la actividad en Irlanda, Costa Rica y Chile -por la construcción realizada para las concesiones adjudicadas-, y el resto a la actividad de construcción desarrollada en Italia y otros países y a los alquileres de los inmuebles que Testa explota en Miami y París.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Diciembre		% Var 09/08
	2.009	2.008	
España	4.623.127	4.279.751	8,0%
Portugal	486.579	615.256	-20,9%
Irlanda	245.903	122.103	101,4%
Italia	137.357	63.656	115,8%
Costa Rica	49.429	0	
Chile	3.054	64.320	-95,3%
Otros países	312.505	234.403	33,3%
CIFRA DE NEGOCIOS	5.857.954	5.379.489	8,9%

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)

El resultado bruto de explotación del grupo se situó en 450,1 millones de euros, un 26,1% por debajo del de 2008, por el impacto de la situación económica en el mercado de promoción inmobiliaria y por la desaceleración de la actividad de construcción nacional. Destaca, sin embargo, 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) han contribuido al Ebitda del grupo con 396,8 millones de euros, un crecimiento del 10,6% a pesar de la variación negativa del Ebitda de la actividad de patrimonio en renta por la disminución de la superficie alquilada respecto a diciembre de 2008.
- Los negocios más cíclicos (construcción, promoción de vivienda) y holding aportan un resultado operativo de 53,4 millones de euros. En la actividad de promoción el descenso ha sido del 54,1% respecto al mismo periodo de 2008 y en la actividad de construcción del 14,5%.

RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA) (Miles de Euros)	Diciembre		% Var 09/08
	2.009	2.008	
Concesiones (Sacyr Concesiones)	63.562	45.902	38,5%
Patrimonio (Testa)	210.051	220.903	-4,9%
Servicios (Valoriza)	123.147	91.870	34,0%
Actividades Recurrentes	396.759	358.675	10,6%
Construcción (Sacyr - Somague)	173.832	203.254	-14,5%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	62.890	136.965	-54,1%
Actividades Cíclicas	236.721	340.218	-30,4%
Holding y Ajustes	-183.334	-89.622	
RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN	450.147	609.271	-26,1%

AMORTIZACIONES

La dotación de amortizaciones -técnica y de los activos reversibles- alcanzó 175,5 millones de euros, correspondiendo la mayor parte de ellas a Testa y a la actividad de concesiones de infraestructuras.

RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros ascendieron a 566,8 millones de euros, frente a los 782,3 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2008. De este importe, 67,3 millones de euros corresponden a ingresos financieros (con una disminución del 53,2% respecto a los 143,8 millones de

euros registrados a 31 de diciembre de 2008). Los gastos financieros ascienden a 634,1 millones de euros frente a los 926,2 millones de euros registrados el año anterior, lo que supone una reducción del 31,5% como consecuencia de la disminución de la deuda del Grupo y de su coste, que ha pasado del 5,48% al 3,55%.

RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

Por lo que se refiere a la participación en Repsol YPF se ha reconocido como resultado únicamente los dividendos devengados (232,1 millones de euros) frente a los 542,5 millones de euros registrados en 2008 (el 20,01% de los 2.711,0 millones de euros registrados por Repsol YPF a diciembre de 2008). Para ello, contablemente se minoran los resultados correspondientes a la consolidación por puesta en participación en Repsol YPF (20,01% de los 1.559 millones de euros de beneficio neto de Repsol YPF, es decir 312,0 millones de euros) en 79,9 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 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 64,1 millones de euros. En el mismo periodo de 2008 se registraron por este concepto 44,0 millones de euros y se registró además un resultado negativo por la venta de nuestra participación en Eiffage de 428,5 millones de euros.

RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

El beneficio generado por la venta de Itínere (OPA y posterior venta de un 17,4% en julio y un 0,58% en noviembre) se incluye en el epígrafe de “Resultado de las actividades interrumpidas” neto de su efecto impositivo, por un importe de 856,2 millones de euros. El saldo restante, 54,7 millones de euros corresponde 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.

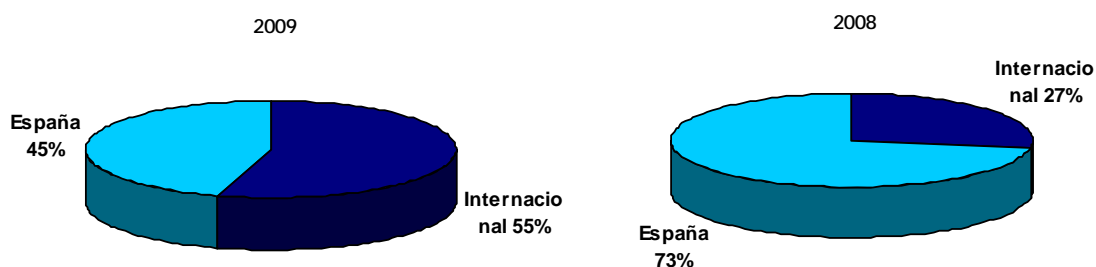
BENEFICIO NETO

El beneficio neto alcanza los 506,0 millones de euros, frente a los resultados negativos de 256,0 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2008.

CARTERA INGRESOS

La cartera de ingresos futuros alcanza los 54.709,6 millones de euros y se apoya básicamente en las actividades más recurrentes, concesiones y servicios. Sacyr Concesiones representa el 56,5% de la cartera total y Valoriza el 21,9%. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 25.464,8 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2009 el 54,8% de la cartera procede de la actividad internacional frente al 27,4% que suponía esta cifra al cierre de 2008.



El incremento experimentado por la cartera respecto a la de 31 de diciembre de 2008 ha sido del 52,1%, destacando:

- Las importantes adjudicaciones producidas en el área de construcción, entre las que destaca la obra de construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá, y los proyectos adjudicados en Italia, Libia e Israel que motivan un crecimiento de la cartera de obra del 29,6%.
- Las nuevas concesiones adjudicadas en 2009: Autopista Pedemontana – Veneta y los Hospitales de Braga y Azores que implican un incremento de la cartera de ingresos del 127,5%.
- El crecimiento orgánico en la actividad de servicios, que supone un incremento de la cartera de ingresos del 8,7%.
- La cartera de Testa desciende por la salida producida por las ventas durante el ejercicio de un centro comercial en la Comunidad de Madrid y otros activos.

CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Diciembre 2009			Diciembre 2008	% Var 09/08
	Ingresos	% Ebitda*	Ebitda		
Sacyr - Somague (Cartera obra)	8.323.875	5,4%	458.121	6.424.160	29,6%
Sacyr (Cartera obra)	7.070.309	5,7%	403.064	5.316.040	33,0%
Somague (Cartera obra)	1.253.566	4,4%	55.057	1.108.120	13,1%
Vallehermoso (Cartera preventas)	637.538	3,1%	19.806	1.551.280	-58,9%
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)	30.930.336	68,5%	21.199.524	13.594.725	127,5%
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.817.587	77,8%	2.191.755	3.361.827	-16,2%
Valoriza (Cartera servicios)	12.000.313	13,3%	1.595.555	11.037.997	8,7%
CARTERA DE NEGOCIOS	54.709.649	46,5%	25.464.762	35.969.989	52,1%

*Mg Ebitda a diciembre 09

II. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	Diciembre		Var 09/08
	2.009	2.008	
Activos no corrientes	13.843.966	14.354.604	-510.638
Activos Intangibles	269.838	280.946	-11.108
Inversiones Inmobiliarias	2.699.691	2.882.014	-182.323
Proyectos concesionales	1.574.356	1.290.472	283.884
Inmovilizado Material	913.427	962.228	-48.801
Activos financieros	8.204.578	8.726.372	-521.794
Otros Activos no corrientes	14.483	44.995	-30.512
Fondo de comercio	167.593	167.577	16
Activos corrientes	6.513.883	13.757.962	-7.244.079
Activos no corrientes mantenidos para la venta	283.223	5.751.963	-5.468.740
Existencias	3.140.591	4.805.126	-1.664.535
Deudores	2.296.872	2.535.447	-238.575
Activos financieros	67.161	185.842	-118.680
Efectivo	726.036	479.584	246.451
TOTAL ACTIVO / PASIVO	20.357.849	28.112.566	-7.754.717
Patrimonio Neto	2.923.631	2.652.686	270.946
Recursos Propios	2.826.464	2.350.090	476.375
Intereses Minoritarios	97.167	302.596	-205.429
Pasivos no corrientes	11.013.621	10.843.296	170.325
Deuda Financiera	9.968.191	9.746.412	221.779
Instrumentos financieros a valor razonable	323.101	228.135	94.966
Provisiones	149.799	62.405	87.393
Otros Pasivos no corrientes	572.530	806.344	-233.814
Pasivos corrientes	6.420.597	14.616.584	-8.195.986
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	5.014.674	-5.014.674
Deuda Financiera	2.686.268	5.431.076	-2.744.807
Acreedores comerciales	2.957.909	3.426.988	-469.078
Provisiones para operaciones tráfico	154.926	194.448	-39.522
Otros pasivos corrientes	621.494	549.398	72.096

EVOLUCIÓN DEL BALANCE

El balance presenta una disminución de 7.754,7 millones de euros durante 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 5.693,4 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 periodo, por lo que los epígrafes de inversiones inmobiliarias y existencias del activo y el de deuda financiera del pasivo del

balance de situación a 31 de diciembre 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 358,3 millones de euros de nuevos activos. La construcción de nuevas plantas energéticas y de tratamiento de aguas explican la mayor parte de las inversiones por importe de 124 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 2.699,7 millones de euros. A 31 de diciembre continúan las obras en curso en diversos inmuebles en construcción para su futura explotación en alquiler por importe de 61,7 millones de euros. Hay inversiones en el inmovilizado material en curso por 220,6 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 410,5 millones de euros.

El Grupo Sacyr Vallehermoso tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 1.091,1 millones de euros, netos de su amortización acumulada, y en proyectos en desarrollo 483,3 millones de euros.

Los activos financieros incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 7.654,3 millones de euros, entre las que destaca la correspondiente a la inversión en Repsol YPF y en las sociedades concesionarias de Sacyr Concesiones. Además, en este epígrafe se recogen 421,6 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 6.513,9 millones de euros, con una disminución del 52,7% desde diciembre de 2008, debida fundamentalmente a la venta de Itinere, cuyos activos estaban contemplados como activos no corrientes mantenidos para la venta. Las partidas más significativas son las existencias, por importe de 3.140,6 millones de euros, correspondientes básicamente a la actividad de promoción de Vallehermoso, y los deudores, por importe de 2.296,9 millones de euros.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto a 31 de diciembre de 2009 alcanzó los 2.923,6 millones de euros. Un 96,7% del total (con 2.826,5 millones de euros) correspondían al patrimonio neto de SyV y 97,2 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

A 31 de diciembre el capital social está representado por 304,97 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 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 en 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 2.651 millones de euros, desde 14.512 millones de euros al cierre de 2008 a 11.861 millones de euros.

La deuda neta del grupo a 31 de diciembre de 2009 asciende a 11.861,2 millones de euros y su desglose se muestra en la siguiente tabla:

DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)	Diciembre 2009	Diciembre 2008	% Var 09/08
Corporativa	799	1.866	-57,2%
Actividades Intensivas en Capital	5.328	6.239	-14,6%
Testa	2.566	2.655	-3,4%
Sacyr Concesiones	1.063	855	24,4%
Vallehermoso	1.699	2.728	-37,7%
Otras	5.734	6.407	-10,5%
Repsol YPF	5.010	5.079	-1,4%
SyV Participaciones	0	563	-100,0%
Otras	724	766	-5,4%
DEUDA FINANCIERA NETA	11.861	14.512	-18,3%

- **Corporativa:**

La deuda neta corporativa se ha reducido un 57,2%, situándose en 798,6 millones de euros.

- **Actividades intensivas en capital:**

- La deuda afecta a financiación de concesiones de infraestructuras alcanzó 1.063,4 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 2.566,3 millones de

euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo, que han sido valorados a 31 de diciembre de 2008 por un experto independiente en 4.398 millones de euros, lo que implica un Loan to Value del 58,3%.

- En cuanto a la actividad de promoción, con una deuda neta de 1.698,7 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 2.290,0 millones de euros y que han sido tasadas por el experto independiente a 31 de diciembre de 2009 en 3.033,9 millones de euros, es decir, un Loan to Value del 54,7%. 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 637,5 millones de euros, lo que cubre en un 38% la deuda total.

- **Otras Actividades:**
 - El crédito bancario que financia la inversión en Repsol YPF presenta un saldo a 31 de diciembre de 5.009,9 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 31 DE DICIEMBRE DE 2009									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.435.255	92.738	2.024.359	270.028	926.196	796.956	0	-687.937	5.857.594
Otros Ingresos	153.685	17.695	28.981	1.466	76.669	44.752	78.911	-113.303	288.855
Total Ingresos de explotación	2.588.940	110.433	2.053.340	271.494	1.002.865	841.707	78.911	-801.241	6.146.449
Gastos Externos y de Explotación	-2.450.111	-46.870	-1.990.450	-61.444	-879.718	-806.705	-151.327	690.323	-5.696.302
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	138.829	63.562	62.890	210.051	123.147	35.002	-72.416	-110.918	450.147
Amortización Inmovilizado	-45.144	-46.086	-2.502	-45.540	-40.817	-13.283	-4.126	21.964	-175.535
Provisiones Circulante	-2.259	0	-196.232	-6.341	-7.877	-4.300	-30.002	0	-247.012
RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN	91.426	17.476	-135.844	158.170	74.452	17.419	-106.544	-88.954	27.601
Variación provisiones inmovilizado				-31.014			0	0	-31.014
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	91.426	17.476	-135.844	127.156	74.452	17.419	-106.544	-88.954	-3.413
Resultados Financieros	15.245	-41.965	-70.624	-61.748	-24.767	-5.513	-367.007	-10.392	-566.770
Resultados por Diferencias en Cambio	-536	-16	0	0	-606	342	-39	17	-839
Resultado Sociedades puesta en Participación	-461	-22.500	45	-487	-779	407	232.080	-379.402	-171.096
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	4.889	0	-50	0	324.230	-324.109	4.960
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	-96	0	0	-53	0	0	0	-148
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	3.920	-3	-865	65.270	-1.861	0	39	-2.366	64.134
Resultado antes de Impuestos	109.594	-47.104	-202.399	130.192	46.337	12.655	82.759	-805.206	-673.172
Impuesto de Sociedades	-25.413	7.208	59.290	-24.852	-12.015	-5.038	45.528	231.323	276.032
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	84.182	-39.896	-143.109	105.340	34.321	7.617	128.287	-573.883	-397.140
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0	850.567	60.356	910.923
RESULTADO CONSOLIDADO	84.182	-39.896	-143.109	105.340	34.321	7.617	978.854	-513.527	513.783
Atribuible a Minoritarios	-1.429	3.131	-72	-129	-886	-114	0	-8.325	-7.824
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	82.753	-36.765	-143.180	105.212	33.435	7.503	978.854	-521.852	505.959

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2008									TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones*	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.736.905	71.093	1.087.470	272.568	866.145	761.298	455	-416.445	5.379.489
Otros Ingresos	113.773	16.128	11.818	2.757	63.512	36.126	112.541	-29.204	327.451
Total Ingresos de explotación	2.850.678	87.220	1.099.288	275.325	929.657	797.424	112.997	-445.648	5.706.940
Gastos Externos y de Explotación	-2.686.757	-41.318	-962.323	-54.422	-837.786	-758.091	-276.545	519.575	-5.097.669
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	163.921	45.902	136.965	220.903	91.870	39.333	-163.549	73.926	609.271
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	-29.261	-33.774	-2.549	-44.242	-35.201	-13.038	-7.599	2.599	-163.065
Provisiones Circulante	-16.411	0	-77.687	-58.357	-4.559	-15.257	0	60.573	-111.699
RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN	118.248	12.128	56.728	118.303	52.110	11.038	-171.147	137.098	334.506
Variación provisiones inmovilizado							0	-60.577	-60.577
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	118.248	12.128	56.728	118.303	52.110	11.038	-171.147	76.522	273.930
Resultados Financieros	21.561	-27.550	-143.850	-91.558	-20.842	-14.003	-251.814	-254.284	-782.339
Resultados por Diferencias en Cambio	-94	-3	0	0	0	-1.492	51	-315	-1.853
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	-654	-16.898	782	-1.352	1.267	-134	542.471	-6.489	518.992
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	-24.828	0	-220	-408	-904.458	892.979	-36.935
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	-100	0	-26	0	0	0	0	-125
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-646	-1	0	41.852	1.438	580	-4.517	-423.198	-384.493
Resultado antes de Impuestos	138.414	-32.425	-111.169	67.221	33.753	-4.419	-789.414	361.736	-412.824
Impuesto de Sociedades	-39.576	4.725	32.560	-20.042	-6.942	-4.705	387.260	-225.200	128.080
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	98.838	-27.700	-78.609	47.179	26.811	-9.124	-402.155	136.537	-284.744
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-186	0	0	0	0	0	0	38.492	38.306
RESULTADO CONSOLIDADO	98.653	-27.700	-78.609	47.179	26.811	-9.124	-402.155	175.028	-246.438
Atribuible a Minoritarios	-1.692	1.469	-455	303	-391	207	0	-9.023	-9.582
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	96.960	-26.230	-79.064	47.482	26.421	-8.917	-402.155	166.005	-256.020

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	273.838	1.759.129	127.098	3.811.315	1.018.297	182.848	10.961.558	-4.290.117	13.843.966
Activos intangibles	5.367	20.659	0	101.328	138.641	6.854	2.839	-5.850	269.838
Inversiones Inmobiliarias	4.062	0	51.359	3.035.654	0	0	0	-391.383	2.699.691
Proyectos concesionales	114.906	1.537.059	0	0	0	1.079	0	-78.688	1.574.356
Inmovilizado Material	81.525	5.802	6.510	27.575	690.536	92.499	9.034	-54	913.427
Activos financieros	67.978	195.609	62.899	646.758	62.950	54.746	10.949.684	-3.836.047	8.204.578
Otros Activos no corrientes	0	0	6.192	0	8.290	0	0	0	14.483
Fondo de comercio	0	0	137	0	117.880	27.670	0	21.906	167.593
ACTIVOS CORRIENTES	2.464.695	166.049	2.415.315	247.557	594.092	725.580	565.962	-665.367	6.513.883
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	60.185	53.600	100.826	465.155	595.018	26.830	-369.012	2.296.872
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	2.738.532	1.925.178	2.542.414	4.058.872	1.612.390	908.428	11.527.519	-4.955.483	20.357.849
PATRIMONIO NETO	536.578	187.048	51.010	1.215.967	334.160	140.238	2.150.012	-1.691.381	2.923.631
Recursos Propios	518.419	166.382	47.467	1.210.264	307.215	140.081	2.150.012	-1.713.376	2.826.464
Intereses Minoritarios	18.159	20.666	3.542	5.702	26.945	157	0	21.995	97.167
PASIVOS NO CORRIENTES	205.715	1.332.750	394.566	2.682.063	590.198	71.669	7.630.133	-1.893.474	11.013.621
Deuda Financiera	100.933	1.147.877	230.232	2.612.517	418.844	51.807	5.413.342	-7.360	9.968.191
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	96.698	72.577	61.578	44.134	128.027	15.373	2.031.581	-1.877.436	572.530
PASIVOS CORRIENTES	1.996.239	405.385	2.096.838	160.842	688.031	696.522	1.747.378	-1.370.636	6.420.597
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera	161.767	38.861	1.501.356	100.524	214.780	171.615	511.912	-14.547	2.686.268
Acreedores comerciales	1.542.289	11.203	434.072	43.415	287.835	414.965	180.948	43.183	2.957.909
Provisiones para operaciones tráfico	91.710	0	893	803	10.775	20.745	30.000	0	154.926
Otros pasivos corrientes	200.474	355.321	160.516	16.099	174.641	89.197	1.024.518	-1.399.272	621.494

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones*	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	990.125	1.429.580	120.209	3.867.491	888.227	152.297	11.410.336	-4.503.661	14.354.604
Activos intangibles	22.250	13.591	0	104.299	81.273	1.967	3.905	53.662	280.946
Inversiones Inmobiliarias	0	0	51.516	2.724.044	0	0	0	106.454	2.882.014
Proyectos concesionales	74.857	1.237.014	0	0	0	0	0	-21.399	1.290.472
Inmovilizado Material	103.031	5.346	7.955	153.025	577.117	87.680	10.229	17.847	962.228
Activos financieros	789.987	173.630	21.092	885.718	106.891	34.981	11.396.202	-4.682.129	8.726.372
Otros Activos no corrientes	0	0	39.509	405	5.082	0	0	-1	44.995
Fondo de comercio	0	0	137	0	117.864	27.670	0	21.906	167.577
ACTIVOS CORRIENTES	2.261.062	133.448	4.362.470	99.312	578.981	689.826	573.725	5.059.138	13.757.962
Activos no corrientes mantenidos para la venta	576		0	0	0	0	492.828	5.258.559	5.751.963
Existencias	603.627	39	4.090.211	16.157	24.701	53.621	15.888	883	4.805.126
Deudores	1.455.243	71.041	205.525	36.504	444.654	573.573	-89.425	-161.667	2.535.447
Activos financieros	22.270	416	10.582	30.102	5.478	9.241	150.457	-42.704	185.842
Efectivo	179.347	61.952	56.152	16.551	104.149	53.391	3.978	4.066	479.584
ACTIVO = PASIVO	3.251.187	1.563.027	4.482.679	3.966.804	1.467.207	842.123	11.984.061	555.477	28.112.566
PATRIMONIO NETO	456.396	-135.471	194.411	1.111.681	269.256	135.931	1.017.939	-397.456	2.652.686
Recursos Propios	439.124	-164.861	190.940	1.106.440	259.324	135.889	1.017.939	-634.705	2.350.090
Intereses Minoritarios	17.272	29.390	3.471	5.241	9.932	43	0	237.248	302.596
PASIVOS NO CORRIENTES	283.126	988.449	987.030	2.430.510	499.309	72.778	8.685.128	-3.103.033	10.843.296
Deuda Financiera	94.800	893.965	286.952	2.369.217	387.729	52.920	5.658.387	2.444	9.746.412
Instrumentos financieros a valor razonable	1.042	59.825	0	13.561	12.955	0	190.639	-49.887	228.135
Provisiones	6.935	5.864	16.974	3.516	17.645	5.551	995	4.925	62.405
Otros Pasivos no corrientes	180.349	28.795	683.104	44.216	80.981	14.307	2.835.107	-3.060.515	806.344
PASIVOS CORRIENTES	2.511.667	710.050	3.301.238	424.614	698.642	633.414	2.280.994	4.055.965	14.616.584
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	5.014.674	5.014.674
Deuda Financiera	250.481	18.815	2.508.137	332.840	173.219	190.941	1.947.515	9.127	5.431.076
Acreedores comerciales	1.972.321	22.779	604.816	46.947	343.429	339.243	30.376	67.077	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	668.456	110.434	38.414	178.268	83.238	303.103	-1.035.964	549.398

III. EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO

SACYR/SOMAGUE

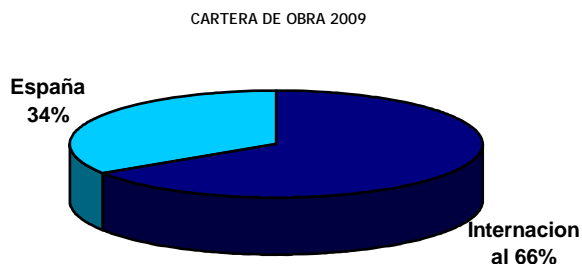
Los ingresos del área alcanzaron los 3.232,1 millones de euros a 31 de diciembre del 2009, un 7,6% inferiores al mismo periodo de 2008. El componente más importante de la actividad, Sacyr, ingresó 2.435,2 millones de euros, un 75,3% del total. Por su parte Somague ha experimentado durante el periodo un positivo comportamiento que ha conseguido que sus ingresos experimenten un crecimiento del 4,7% alcanzando la cifra de 797,0 millones de euros.

La importante cartera de obra alcanzada a 31 de diciembre, 8.323,9 millones de euros, un 29,6% más que en diciembre de 2008, garantiza 30,9 meses de actividad.

En cuanto a su composición, la cartera de obra civil supone el 87,7% de la cartera total, el 2,5% corresponde a edificación no residencial y el 9,8% restante a edificación residencial:

CARTERA CONSTRUCCION	Diciembre		% Var 09/08
	2.009	2.008	
Obra Civil	7.300.035	5.255.534	38,9%
Edificación no residencial	209.701	436.308	-51,9%
Edificación residencial	814.138	732.217	11,2%
TOTAL	8.323.875	6.424.059	29,6%

A 31 de diciembre de 2009, el 65,8% de la cartera de obra del grupo Sacyr Vallehermoso procede de los proyectos internacionales, un 73,6% más que en 2008 como consecuencia de la intensa actividad licitadora desarrollada durante el año 2009. Un 75,8% de la cartera se sitúa en la Unión Europea, con un 34,2% correspondiente a España, un 29,8% a Italia, un 11,0% a Portugal y un 0,8% a Irlanda. El 24,2% restante, en otros países, procede principalmente del proyecto adjudicado en Panamá.



Entre los principales contratos obtenidos durante el ejercicio 2009, en el que el grupo SyV ha potenciado su presencia internacional, destacan los siguientes:

- La Autoridad del Canal de Panamá (ACP) ha adjudicado al consorcio “Grupo unidos por el Canal” liderado por Sacyr Vallehermoso las obras de construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá, por un importe total de 3.118,9 millones de dólares. Grupo Unidos por el Canal (GUPC), está formado por Sacyr Vallehermoso (España), Impregilo (Italia), Jan De Nul (Bélgica) y la panameña Constructora Urbana (Cusa).
- Adjudicación de la construcción 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.
- El grupo Sacyr Vallehermoso, a través de la sociedad Svlidco ha firmado dos contratos para la ejecución de los proyectos y las obras de urbanización de dos sectores de la ciudad de Benghazi (Libia) por un importe global de 289,8 millones de euros. Svlidco está participada mayoritariamente por Sacyr y en menor medida por la Lybian Company for Development and Investment, organismo dependiente del Gobierno libio.
- Adjudicación del “Proyecto Campus” para la construcción de la futura sede de Repsol en Madrid por importe de 127,7 millones de euros. La superficie construida alcanzará los 123.000 m², de los cuales 66.300 m² serán sobre rasante.
- El ADIF ha adjudicado a Sacyr las obras de la primera fase del proyecto de integración del ferrocarril en la ciudad de Logroño a lo largo de 2,8 kilómetros por importe de 116,3 millones de euros.
- La Consejería de Transportes de la Comunidad de Madrid ha adjudicado al consorcio en el que participa Sacyr Vallehermoso en un 50%, el contrato de obras de ampliación de la Línea 9 del Metro de Madrid por un importe de 104,6 millones de euros. El contrato

consiste en construir tres kilómetros más de línea para que en 2011 llegue a Mirasierra y Montecarmelo.

- Adjudicación a Somague con un 25% de la construcción de 85 km nuevos y rehabilitación de varios tramos de la autopista Litoral Oeste en Portugal, por importe de 98,0 millones de euros.
- Adjudicación a la UTE en la que participa Sacyr de las obras para la construcción de los tramos 7B, 8, 9 y 10ª 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 61,9 millones de euros.
- El Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (Adif) ha adjudicado a Sacyr la construcción de un tramo de la línea de alta velocidad Murcia-Almería-Corredor del Mediterráneo entre las localidades de Los Gallardos y Sorbas en la provincia de Almería por importe de 68,1 millones de euros. El tramo adjudicado a Sacyr tiene una longitud de 8,2 Km, y discurre por los municipios de Los Gallardos, Bédar y Sorbas.
- 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.
- Somague se ha adjudicado la ampliación de la terminal de GNL (Gas Natural Licuado) en Sines (Portugal) por importe de 56,7 millones de euros.
- Obras de actualización del tramo ferroviario Bombel y Vidigal a Evora en Portugal por importe de 40 millones de euros.
- 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 42,2 millones de euros.
- Adjudicación a Somague de la modernización de las Escuelas Parque escolar Quinta das Flores en la ciudad de Coimbra por importe de 36,0 millones de euros.

VALLEHERMOSO

Los ingresos de Vallehermoso a 31 de diciembre de 2009 han alcanzado 2.024,4 millones de euros, frente a los 1.087,5 millones de euros de 2008, un 86,2% más que el año anterior

La elevada cifra de facturación del ejercicio – en el que se han entregado 3.270 viviendas - se debe a las ventas de producto residencial por importe de 769,1 millones de euros y a ventas de suelo por importe de 1.246,7 millones de euros. Por su parte los ingresos por servicios ascienden a 8,5 millones de euros.

El margen bruto disminuye respecto al del año anterior por la mayor aportación de las ventas de suelo con margen notablemente inferior.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Diciembre		% Var 09/08
	2009	2008	
P. Residencial	769.120	952.140	(19,2%)
<i>Margen s/ventas (%)</i>	8,3%	17,3%	
Suelo	1.246.746	101.351	1130,1%
<i>Margen (%)</i>	7,5%	27,1%	
Total producto residencial y suelo	2.015.866	1.053.491	91,4%
Prestación de servicios	8.493	33.979	(75,0%)
<i>Margen (%)</i>	100,0%	13,7%	
TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS	2.024.359	1.087.470	86,2%
<i>Margen (%)</i>	3,1%	12,6%	

A 31 de diciembre de 2009, Vallehermoso ha realizado ventas de gestión por un importe de 1.110 millones de euros, frente a los 281 millones de euros de 2008, observándose una ligera tendencia de incremento de la actividad durante el último trimestre del ejercicio respecto a la tónica del año.

La cartera de preventas a 31 de diciembre asciende a 637,5 millones de euros.

El valor de los activos inmobiliarios de Vallehermoso a 31 de diciembre de 2009, según la valoración realizada por el experto independiente, asciende a 3.033,9 millones de euros con unas plusvalías latentes de 744 millones de euros.

Millones de euros VALORACION DE ACTIVOS	Diciembre		Variac. 09/08	
	2.009	2.008	Absoluta	%
Suelo	1.744	2.698	-954	-35,4%
Producto terminado	677	705	-28	-3,9%
Producto en curso	520	2.292	-1.772	-77,3%
Otros activos	93	294	-201	-68,3%
TOTAL	3.034	5.989	-2.955	-49,3%
PLUSVALIAS LATENTES	744	1.877	-1.133	-60,4%

SACYR CONCESIONES

Tras la ya explicada desinversión en Itínere, 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 la nueva sociedad Itínere a 31 de diciembre de 2009, que asciende al 15,7%, se contabiliza como una inversión financiera y en aplicación de la NIC 39, se ha contabilizado como un activo financiero mantenido para la venta en el Balance de Situación y no tiene reflejo en la cuenta de resultados. Por 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 desde el 1 de enero de 2009 hasta la fecha de su transmisión. Los estados financieros 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 31 de diciembre de 2009, Sacyr Concesiones registró una cifra de negocios de 92,7 millones de euros frente a los 71,1 millones de euros del ejercicio 2008 con un crecimiento del 30,4%, debido a la positiva evolución de las concesiones, así como a la entrada en explotación de las autopistas de peaje en sombra españolas Turia (inaugurada en agosto de 2008), Eresma (inaugurada en septiembre de 2008) y Barbanza (inaugurada en diciembre de 2008) y la inauguración el 7 de junio de 2009 de un tramo de la autopista S. José- Caldera en Costa Rica. El 18 de diciembre de 2009 se inauguró la autopista N-6 entre Galway y Ballinasloe, en Irlanda.

El resultado bruto de explotación creció un 38,5%, hasta los 63,6 millones de euros, lo que permite alcanzar un margen operativo del 68,5% frente al 64,6% del mismo periodo de 2008.

La evolución del tráfico en las autopistas españolas durante el ejercicio 2009 ha venido marcada por la desaceleración económica. Pese a ello, cabe destacar el buen comportamiento de Viastur y de los dos intercambiadores de transportes urbanos. Las variaciones de tráfico en las autovías del Eresma y del Turia no son significativas, ya que entraron en funcionamiento en septiembre y agosto de 2008 respectivamente. En las concesiones Palma – Manacor y Aunor, a pesar de la variación negativa del tráfico, los ingresos han crecido.

(Millones de Euros)	Diciembre 2009		Diciembre 2008		% Var.09/08	
	Ing.Peaje	IMD	Ing.Peaje	IMD	Ing.Peaje	IMD
Sacyr Concesiones	90,6	17.867	70,0	16.606	29,3%	7,6%
Aunor	10,2	12.038	9,9	12.214	3,9%	-1,4%
Turia	10,8	36.719	4,8	36.758	122,7%	-0,1%
Viastur	6,0	20.821	5,7	20.552	4,4%	1,3%
Eresma	5,0	6.099	1,3	5.492	300,3%	11,0%
Barbanza	4,2	12.359	-	-	n.s.	n.s.
Pamasa	3,5	20.902	3,3	21.394	6,2%	-2,3%
Autopista San José - Caldera	1,9	53.309	-	-	n.s.	n.s.
N-6 Galway- Ballinasloe	0,1		-	-	n.s.	n.s.
Hospital del Noreste	14,2		14,3		-0,6%	
Hospital de Parla	13,3		13,2		1,4%	
Intercambiador Plaza Elíptica	6,9	8.173.256 *	6,6	8.611.973 *	3,8%	-5,1%
Intercambiador Moncloa	12,0	22.747.838 *	8,7	20.581.539 *	39,0%	10,5%
Neopistas	2,3		2,3		1,7%	

* Número de viajeros

Durante el ejercicio 2009 se han obtenido tres 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.
- El Hospital Universitario de Braga (Portugal) por un periodo de 30 años
- El Hospital de las Azores (Portugal) por un periodo de 29 años

La participación minoritaria que SyV tenía en el consorcio adjudicatario de la explotación de la autovía Autoestradas Litoral Oeste en Portugal se ha traspasado durante el último trimestre de 2009.

El grupo Sacyr Concesiones cuenta a 31 de diciembre de 2009 con una cartera de 28 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 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 31 de diciembre de 2009 a 30.930,3 millones de euros, un 127,5% más que el año anterior.

TESTA

- Testa alcanzó unos ingresos a 31 de diciembre de 2009 de 270,0 millones de euros, ligeramente inferiores a los 272,6 millones de euros obtenidos en 2008. De esta cifra corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 256,5 millones de euros, con una disminución del 3,2% respecto a diciembre de 2008. El resto de la cifra de negocios corresponde a prestación de servicios de gestión patrimonial por importe de 5,7 millones de euros y a la venta a una empresa del grupo de un terreno destinado a la edificación de viviendas por importe de 7,9 millones de euros. La disminución de los ingresos de alquiler durante el ejercicio se debe principalmente a la reducción de la superficie alquilable, ya que a igualdad de superficies los ingresos por alquileres se hubieran mantenido prácticamente estables (0,1%) y a la revisión del contrato de alquiler de un edificio de oficinas en París, para el que se han reducido las rentas e incrementado los plazos del contrato, puesto que se encontraba muy por encima de las actuales condiciones de mercado.

El Ebitda se situó en 210,0 millones de euros, un 4,9% menos que los 220,9 millones de euros de 2008, alcanzando el margen de Ebitda sobre cifra de negocios el 77,8%.

La superficie alquilable a 31 de diciembre de 2009 asciende a 1.508,5 miles de m², un 4,8% inferior a los 1.583,7 miles de m² que había a 31 de diciembre de 2008. La disminución de superficie está ocasionada por la transmisión en 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 65,2 millones de euros. La caja generada por la operación se ha destinado en su totalidad a la reducción de deuda de la compañía. En 2008 se llevó a cabo la venta de dos edificios de oficinas y una residencia de la tercera edad que aportaron una plusvalía de 41,9 millones de euros.

El grado de ocupación se sitúa en el 95,8% a 31 de diciembre de 2009, debido fundamentalmente a la incorporación al patrimonio en alquiler de una promoción de viviendas protegidas en régimen de alquiler con opción a compra para jóvenes (VPPAOCJ) situada en el PAU 4 de Móstoles en los últimos días de diciembre que se empezará a comercializar en 2010 y para la que se espera un nivel de ocupación muy alto dadas las ventajosas condiciones de este producto.

A 31 de diciembre de 2009 existen obras en curso de una residencia de la tercera edad, una promoción de viviendas adjudicadas en la Comunidad de Madrid destinadas a arrendamiento con opción a compra para jóvenes y otros proyectos.

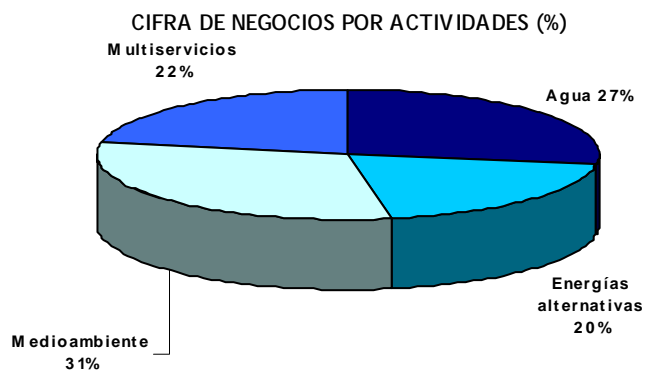
El valor de los activos de Testa a 31 de diciembre de 2009 según el experto independiente asciende a 4.398 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 1.231 millones de euros.

Millones de euros VALORACION DE ACTIVOS	Diciembre		Variac. 09/08	
	2.009	2.008	Absoluta	%
Oficinas	2.573	2.597	-24	-0,9%
Centros comerciales	303	451	-148	-32,8%
Viviendas alquiler	281	256	25	9,8%
Hoteles	460	220	240	109,1%
Industrial	137	147	-10	-6,8%
Residencias	20	95	-75	-78,9%
Otros	48	36	12	33,3%
Obra en curso, solares y otros	576	624	-48	-7,7%
TOTAL	4.398	4.426	-28	-0,6%
PLUSVALIAS LATENTES	1.231	1.446	-215	-14,9%

VALORIZA

A 31 de diciembre de 2009 Valoriza alcanzó unos ingresos de 926,2 millones de euros, con un aumento de un 6,9% respecto a los 866,1 millones de euros a diciembre de 2008, debido al crecimiento orgánico experimentado en sus cuatro áreas de actividad con la puesta en marcha de nuevos proyectos. Por su parte el Ebitda experimentó un fuerte crecimiento del 34,0%, alcanzando los 123,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2009.

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



- **Medioambiente:**

En el área de medioambiente se han alcanzado unos ingresos de 285,5 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 ejercicio 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
- Recogida de residuos urbanos del municipio de Vilanova i la Geltrú (Barcelona) por un importe global de 65 millones de euros a lo largo de los 8 años de la concesión. Dará servicio a una población de casi 65.000 habitantes y realizará el servicio municipal de limpieza viaria, recogida y transporte de residuos, gestión de puntos limpios, limpieza de playas y de pintadas. El contrato tiene una duración de 8 años prorrogables por otros 2 y supone unos ingresos anuales cercanos a los 6,5 millones de euros.

- Concesión de la Planta de secado térmico de lodos de Castellón. Con una inversión de 117,78 millones de euros y una duración de 25 años, se procesarán más de 35.000 toneladas de fangos al año, procedentes de las depuradoras de las comarcas de la “Plana Alta” y la “Plana Baja”.

▪ **Agua:**

En gestión del agua, los ingresos fueron de 253,8 millones de euros, con un aumento del 7,1% respecto a los 237,0 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.

Durante el ejercicio 2009:

- Se ha firmado el contrato para el diseño y construcción de la planta desaladora de Ashdod (Israel) por importe de 298,3 millones de euros. El consorcio adjudicatario está formado por Sadyt (con una participación del 67%) y su socio local Minrav. La desaladora por ósmosis inversa producirá 100 millones de metros cúbicos de agua desalada al año.
- Asimismo, Sadyt ha incorporado a su cartera la concesión de la planta desaladora de la Bahía de Alcurdia, que tendrá capacidad para producir 12.000 m³ de agua desalada y abastecerá de agua potable a los municipios de Alcurdia 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 204,3 millones de euros. Valoriza Facilities, especializada en la prestación de servicios auxiliares, se ha adjudicado en 2009 importantes

contratos. En concreto, durante el tercer trimestre ha firmado la prórroga de los contratos de limpieza de la Universidad de Málaga, del Hospital San Cecilio (Granada) y del Museo del Prado y el de mantenimiento de la Universidad de Oviedo. Asimismo se ha adjudicado el contrato de mantenimiento integral de los centros penitenciarios de Daroca, Teruel y UAR Dependientes.

Por su parte Valoriza Servicios a la Dependencia, sociedad creada durante el periodo, se ha adjudicado diversos contratos para la asistencia a colectivos en situación de dependencia, entre los que destacan 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, el servicio de acompañamiento diurno en el municipio de Majadahonda (Madrid) y la gestión de una residencia y un centro de día en Barbastro (Huesca) así como dos residencias en la provincia de Valencia (Puerto de Sagunto y Puzol) y otras dos en Alicante (Elche y Benejuzar) que suman un total de 367 plazas residenciales y otras 45 más de centro de día.

- **Energía:**

La actividad de energías alternativas ha alcanzado una facturación de 182,6 millones de euros, frente a los 144,2 millones de euros del 2008 lo que supone un fuerte crecimiento del 26,6%.

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

NOMBRAMIENTO DE CONSEJEROS

- El 6 de mayo de 2009, el Consejo de Administración 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 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 Satocán, 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 Consejo de Administración en la reunión celebrada el 11 de Noviembre de 2009 acordó aceptar la dimisión presentada por Doña Marta Silva de Lapuerta como Secretario no consejero del Consejo de Administración y de sus Comisiones.

Igualmente, el Consejo de Administración acordó nombrar nuevo Secretario no consejero del Consejo de Administración y de sus Comisiones a D. Vicente Benedito Francés.

- El 29 de diciembre de 2009, Mutua Madrileña Automovilista comunicó su decisión de renunciar a los cargos de consejero de Sacyr Vallehermoso, S.A. y miembro de su Comisión Ejecutiva.

OTROS ACUERDOS

- 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 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.
- El 15 de julio de 2009, SyV vendió un 17,40% del capital social de Itínere a Caixa Galicia, Caixanova y Cajastur por un importe total de 500 millones de euros, a un precio de 3,96 euros por cada acción de Itínere.

V. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

	Diciembre		% Var 08/09
	2009	2008	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	8,00	6,37	25,59%
Precio máximo de la acción	13,95	26,90	-48,14%
Precio mínimo de la acción	4,77	6,12	-22,06%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	2.439.739	1.942.642	25,59%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	1.427.966	3.053.072	-53,23%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	615.819	796.091	-22,64%
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 31 de diciembre 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)	7,65%
Participaciones Agrupadas, S.R.L.	8,00%
D. Demetrio Carceller Arce (5)	6,74%
D. Diogo Alvez Diniz Vaz Guedes	0,51%
Mutua Madrileña Automovilista	5,01%
CXG Corporación Caixa Galicia, S.A.	2,99%
Caixanova	3,50%
Grupo Satocan, S.A.(6)	3,54%
D. Matías Cortés Domínguez	0,00%

TOTAL

75,20%

- 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. Juan Miguel Sanjuán Jover, que tiene una participación del 49,73%