

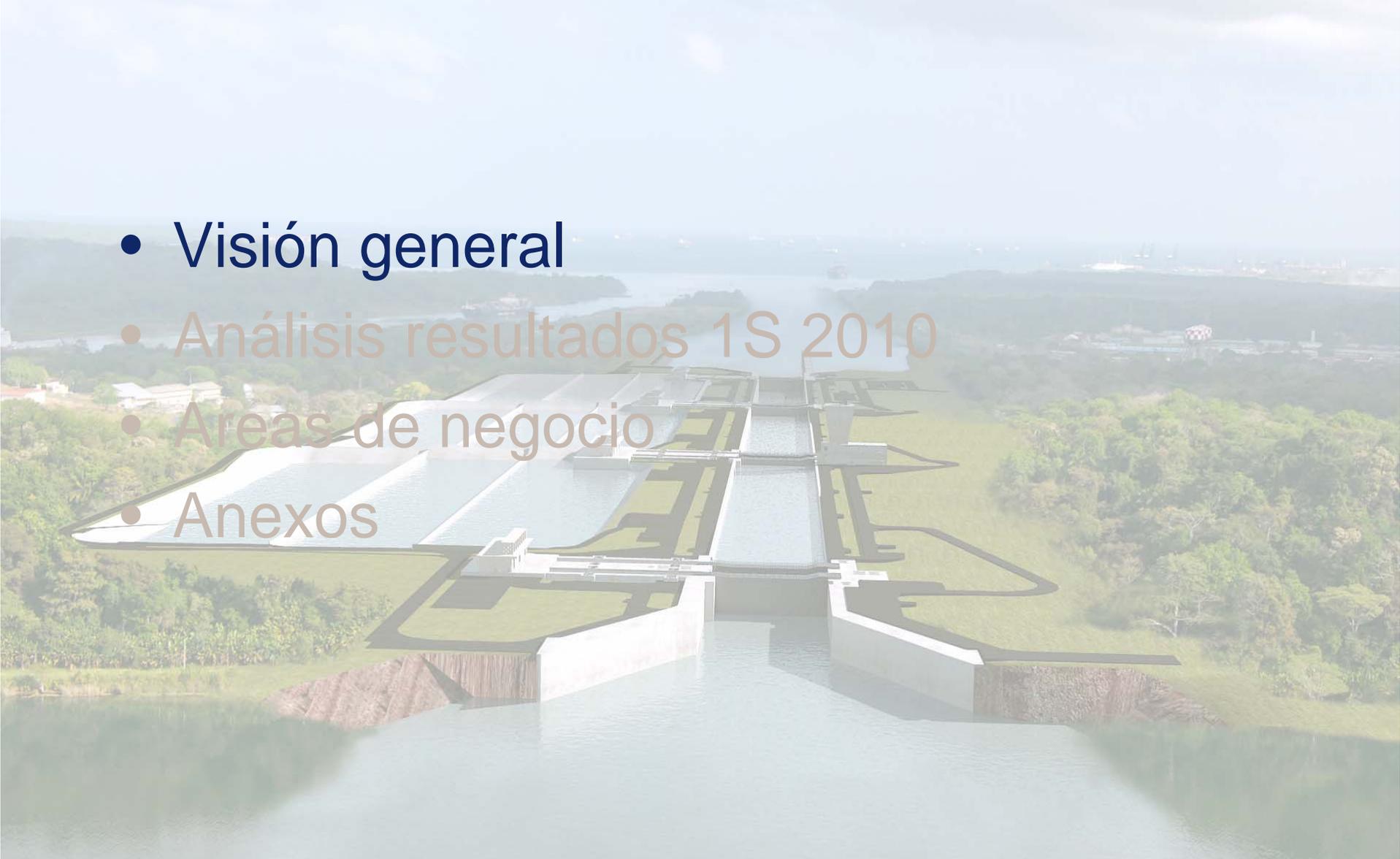


Resultados  
Primer  
Semestre

2010

28 de julio 2010



- **Visión general**
  - Análisis resultados 1S 2010
  - Areas de negocio
  - Anexos
- 

## ▪ **Expansión internacional**

Grupo de referencia en ejecución de proyectos técnicamente complejos y grandes obras de infraestructuras



Cartera internacional **+78%** TACC  
1S2008-1S2010

## ▪ **Rentabilidad**

Optimización de costes y licitación selectiva



Margen Ebitda **+1,9 p.p** 1S10/1S09

## ▪ **Desapalancamiento**

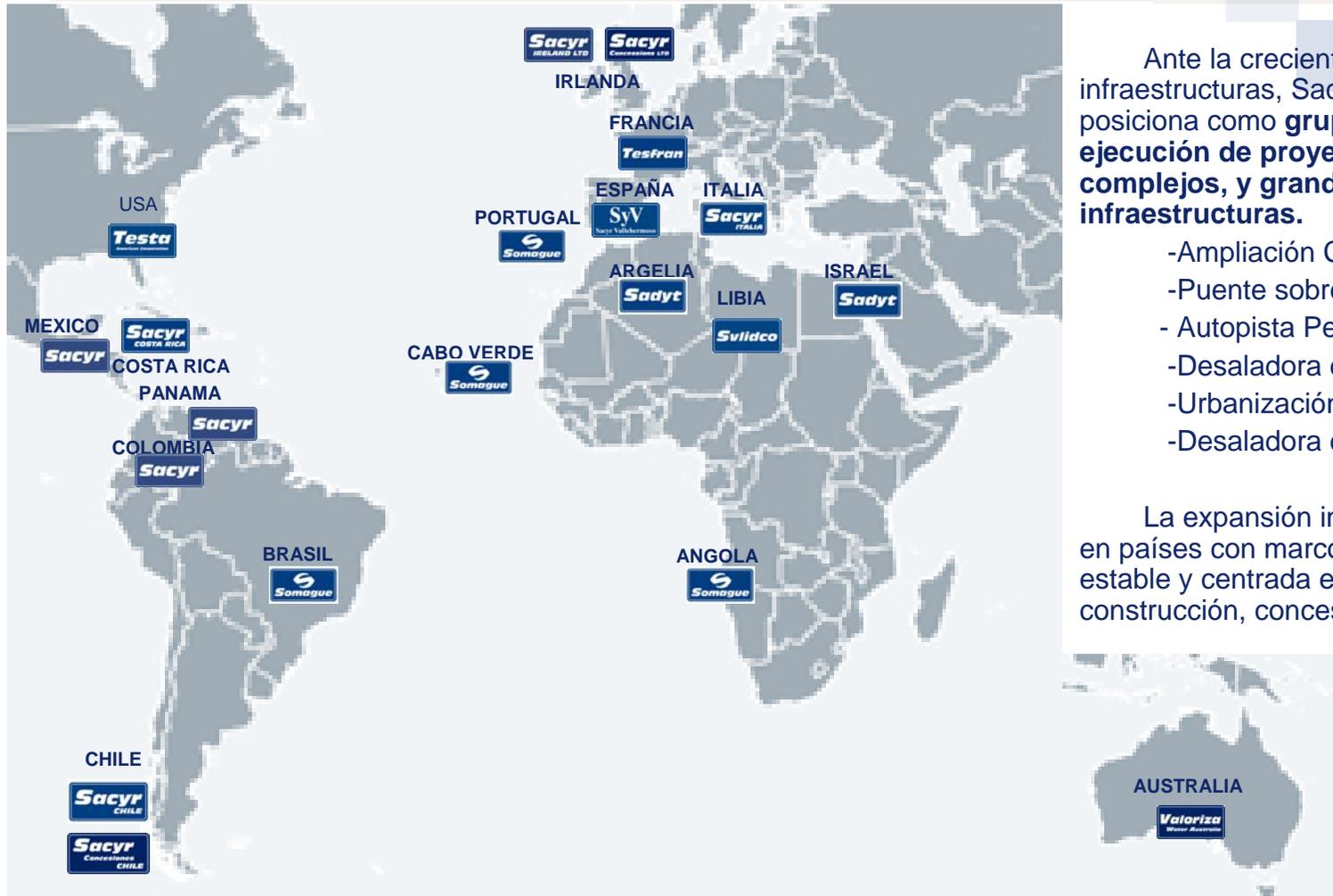
Estructura financiera adecuada a estructura operativa



**Deuda Neta:** reducción desde 20.215 millones de euros en abril 2008 a 11.598 millones de euros en junio 2010

# Expansión internacional

2010



Ante la creciente demanda exterior de infraestructuras, Sacyr Vallehermoso se posiciona como **grupo de referencia en la ejecución de proyectos técnicamente complejos, y grandes obras de infraestructuras.**

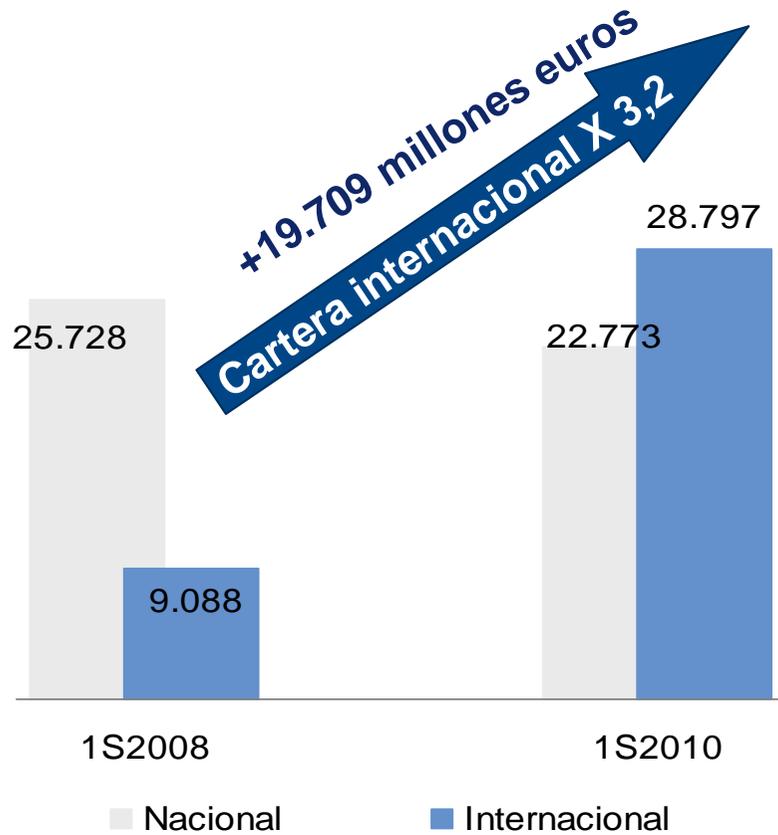
- Ampliación Canal de Panamá
- Puente sobre el Estrecho de Mesina
- Autopista Pedemontana - Veneta
- Desaladora de Perth, Australia
- Urbanización de Benghazi, Libia
- Desaladora de Ashdod, Israel....

La expansión internacional es **selectiva**, en países con marco político y económico estable y centrada en las actividades de construcción, concesiones y servicios.

**SyV está presente en los 5 continentes con una plantilla de 18.500 trabajadores**

# Expansión internacional

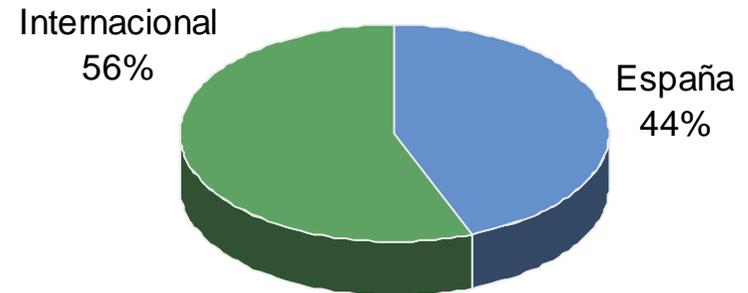
2010



TAAC 1S08-1S2010 + 78%

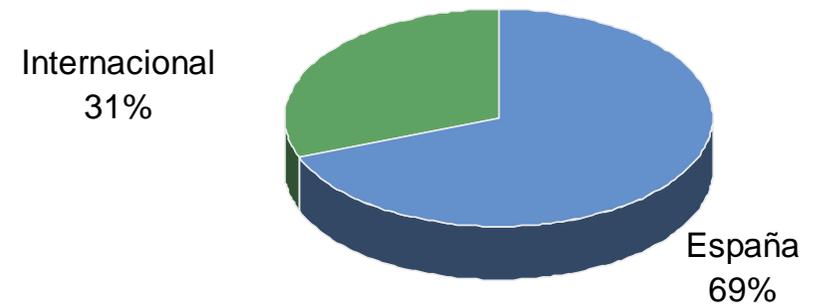
## Cartera

Cartera 51.570 mn de euros



## Ventas internacional 1S10 /09 +22%

Ventas 1S = 2.345 mn euros



# Rentabilidad: margen operativo

# 2010

**Ebitda 1S 2010 = 8,3% + 1,9 pp vs. 1S 2009**



Mantenimiento de márgenes operativos de las actividades

- Licitación selectiva
- Estricto control de costes de estructura y de los operativos.

Nota: EBITDA promoción en 2010 negativo, al recoger materialización de pérdidas ya contabilizadas en 2009.

# Deuda financiera

# 2010

En Millones de Euros

Deuda Neta	Junio 2010	Diciembre 2009	Variac 1S 10
<b>Corporativa</b>	<b>622</b>	527	18,0%
<b>Actividades intensivas en capital</b>	<b>4.977</b>	5.328	-6,6%
Testa	<b>2.616</b>	2.566	1,9%
Sacyr Concesiones*	<b>825</b>	1.063	- 22,4%
Vallehermoso	<b>1.536</b>	1.699	- 9,6%
<b>Por participaciones y otra</b>	<b>5.999</b>	6.006	- 0,1%
Repsol YPF	<b>4.989</b>	5.010	- 0,4%
Participación Itínere	<b>272</b>	272	0,0%
Otras actividades (Construcción y Servicios)	<b>738</b>	724	1,8%
<b>DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>11.598</b>	11.861	- 2,2%

42% tipo fijo y 58% tipo variable

\* Datos pro forma: recoge la cancelación contable de 140 millones de euros correspondiente a los “activos mantenidos para la venta” que pasarán a incorporarse una vez se haya materializado la venta de dichos activos.

# Deuda financiera: estructura

# 2010

## Millones de Euros

Deuda financiera neta	Estructurada	Gestionable
Repsol YPF	4.989	
Testa	2.616	
Vallehermoso	1.536	
Sacyr Concesiones	825	
Valoriza	260	345
Sacyr - Somague	133	
Participación Itínere	272	
Corporativa		622
<b>Deuda Neta</b>	<b>10.631</b>	<b>967</b>

11.598

Observaciones
Servicio de la deuda atendido con dividendos
Alquileres (Firmados 2.725 M€)
Subrogaciones. Entrega de viviendas
Project Finance
Project Finance / Líneas circulante
Métodos cobro aplazado
15,7% Itínere
Objetivo: Reducción

# Deuda financiera: Vencimiento

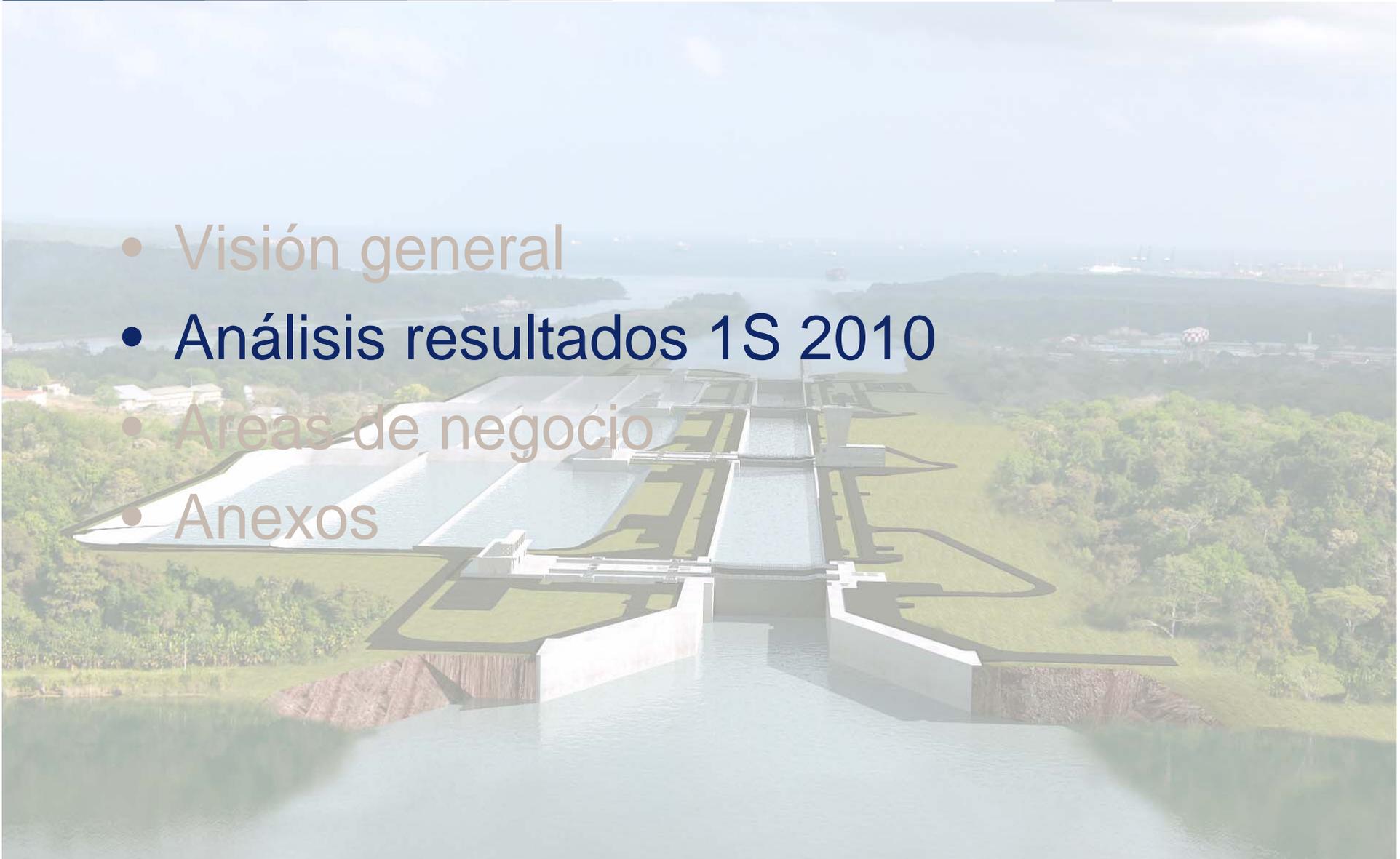
# 2010

En Millones de Euros	Junio 2010	Vencimientos			
		10	11	12	A más
<b>Deuda Neta</b>					
<b>Corporativa</b>	622	158	312	149	3
<b>Actividades intensivas en capital</b>	4.977	236	621	279	3.841
Testa	2.616	-38	111	101	2.442
Sacyr Concesiones*	825	-2	53	55	719
Vallehermoso	1.536	276	457	123	680
<b>Por participaciones y otra</b>	5.999	193	5.262	105	439
Repsol YPF	4.989	-8	4.997		
Participación Itínere	272	157	115		
Otras actividades (Construcción y Servicios)	738	44	150	105	439
<b>TOTAL</b>	<b>11.598</b>	<b>587</b>	<b>6.195</b>	<b>533</b>	<b>4.283</b>

Nota: son vencimientos contractuales, no contables.

\* Datos pro forma

- Visión general
- **Análisis resultados 1S 2010**
- Areas de negocio
- Anexos



# Principales magnitudes

# 2010

Millones de Euros	1S 2010	1S 2009	% Variac. 10/09
Bº NETO ACTIVIDADES CONTINUADAS	85	-322	n.s
EBITDA	194	211	63%*
EBIT	186	5	n.s.
Contribución Cifra Negocios Internacional (%)	31%	18%	
DEUDA FINANCIERA NETA	11.598	11.861	-2,2%

(\*) Variación calculada excluido Promoción

# Cifra de Negocios

# 2010

Millones de Euros	30 de junio		Variac.
ÁREA DE ACTIVIDAD	2010	2009*	10/09
Construcción	1.466	1.700	-13,8%
Servicios	484	431	12,3%
Promoción(**)	289	389	-25,6%
Patrimonio	126	132	-4,5%
Concesiones	30	21	45,8%
Holding y ajustes	-60	-149	
<b>Cifra de Negocios sin atípicos</b>	<b>2.335</b>	<b>2.524</b>	<b>-7,5%</b>
Ventas extraordinarias Promoción	10	771	-98,7%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>2.345</b>	<b>3.295</b>	<b>-28,8%</b>

(\*) Pro forma CINIIF 12 y NIIF5

(\*\*) Sin ventas atípicas.

# EBITDA

# 2010

Millones de Euros ÁREA DE ACTIVIDAD	30 de junio		Variac. 10/09
	2010	2009	
Construcción	77	86	-10,7%
Servicios	63	54	15,8%
Patrimonio	101	107	-6,0%
Concesiones	16	11	49,6%
Holding y Ajustes	10	-95	ns
<b>ACTIVIDADES EX PROMOCIÓN</b>	<b>266</b>	<b>163</b>	<b>63,0%</b>
Promoción (*)	-72	48	ns
<b>EBITDA</b>	<b>194</b>	<b>211</b>	<b>-7,9%</b>

(\*) EBITDA promoción en 2010 recoge materialización de pérdidas ya provisionadas en 2009.

# Cartera

# 2010

En Millones de Euros

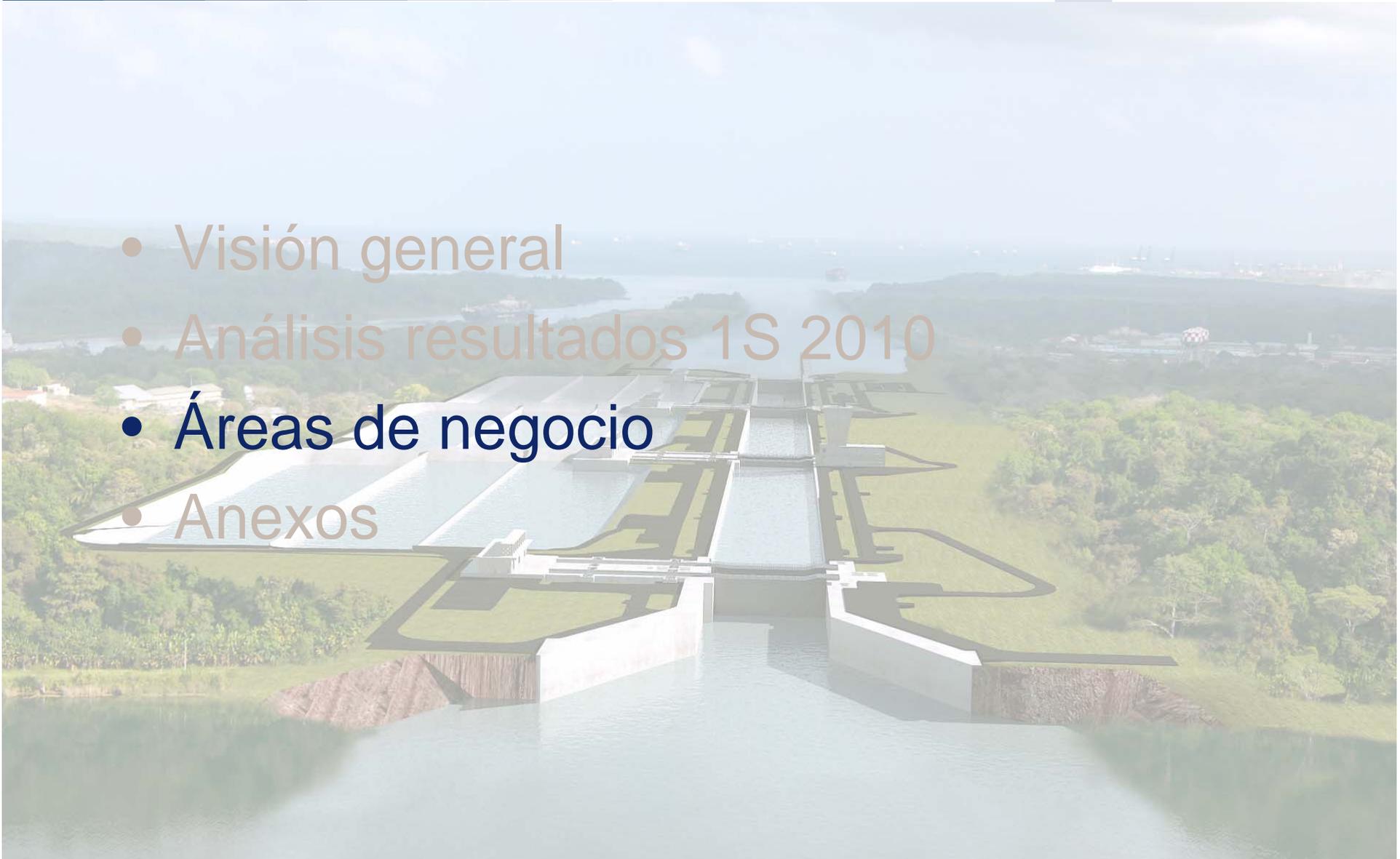
30 de junio 2010

<b>CARTERA POR ACTIVIDAD</b>	<b>Cartera</b>	<b>% Ebitda<sup>(1)</sup></b>	<b>EBITDA</b>
Sacyr (Cartera obra)	6.611	5,7%	377
Somague (Cartera obra)	1.180	4,4%	52
Vallehermoso (Cartera preventas)	403	3,1%	12
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)	28.692	47,0%	13.472
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.725	77,8%	2.120
Valoriza (Cartera servicios)	11.960	13,3%	1.590
<b>TOTAL</b>	<b>51.570</b>	<b>34,2%</b>	<b>17.622</b>

(1) Mg Ebitda a diciembre 2009.

(\*) Pro forma CINIIF 12.

- Visión general
- Análisis resultados 1S 2010
- **Áreas de negocio**
- Anexos



# Construcción: Sacyr - Somague

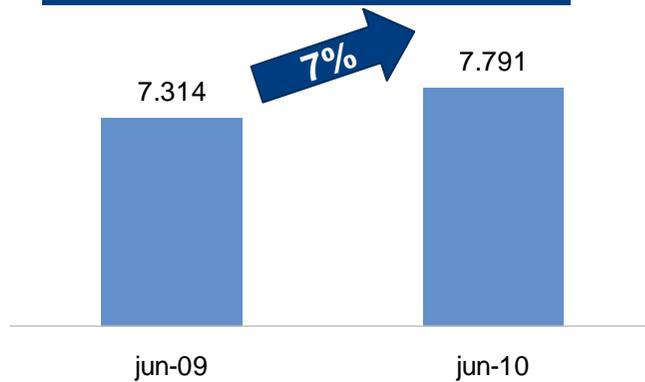
# 2010

En Millones de Euros	30 de junio		Variac. 10/09
	2010	2009*	
<b>CONSTRUCCIÓN: SACYR-SOMAGUE</b>			
Cifra de Negocios	1.465,5	1.700,5	-13,8%
<i>Nacional</i>	887,4	1.183,1	-25,0%
<i>Internacional</i>	578,1	517,4	11,7%
<b>EBITDA</b>	76,6	85,8	-10,7%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	5,2%	5,0%	0,2
<b>Bº NETO</b>	41,1	43,0	-4,6%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	2,8%	2,5%	0,3
<b>CASH FLOW</b>	65,1	61,9	5,2%

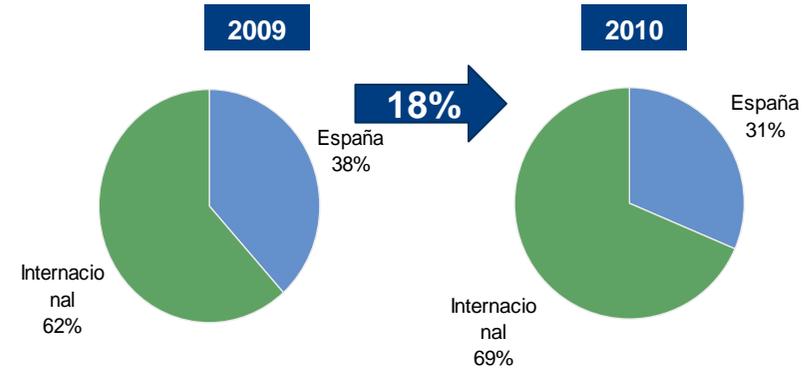
(\*) 2009 reformulado CINIIF12

# Construcción: alta calidad de la cartera 2010

**Cartera (Millones de Euros)**



**Cartera internacional (%)**



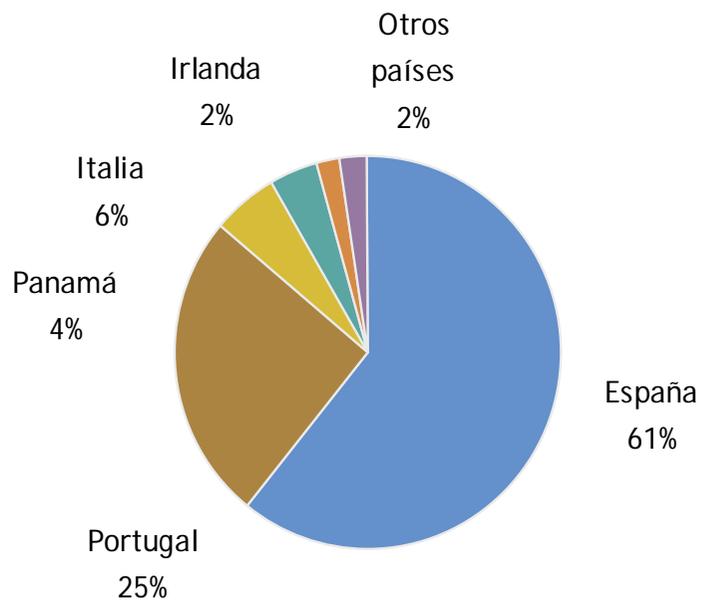
- **Especialización** en obras de gran valor añadido por su singularidad técnica o gran envergadura (Canal de Panamá, Puente de Messina, Desaladora de Perth...).
- **Presencia internacional** selectiva: países con estabilidad política y económica y seguridad jurídica (Australia, Panamá, Irlanda, Italia, Israel...)

**31,9 meses de actividad garantizada**

# Sacyr – Somague: Actividad

# 2010

## Cifra de Negocio (%)



	CIFRA DE NEGOCIO	
	Junio 2010	% Total
Obra Civil	1.057	72%
Ed. No Residencial	302	21%
Ed. Residencial	106	7%
<b>TOTAL</b>	<b>1.465</b>	<b>100%</b>

# Servicios: Valoriza

# 2010

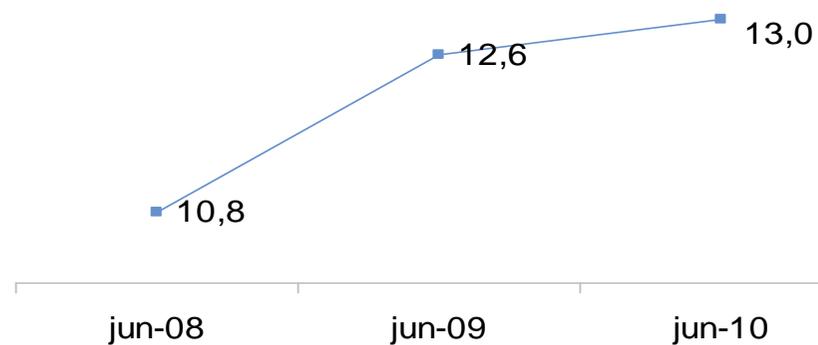
En Millones de Euros	30 de junio		Variac. 10/09
	2010	2009	
<b>SERVICIOS: VALORIZA</b>			
Cifra de Negocios	483,7	430,7	12,3%
<b>EBITDA</b>	62,9	54,3	15,8%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	13,0%	12,6%	0,4
<b>Bº NETO</b>	17,9	16,3	9,6%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	3,7%	3,8%	-0,1
<b>CASH FLOW</b>	41,4	38,4	8,0%

# Valoriza: Actividad

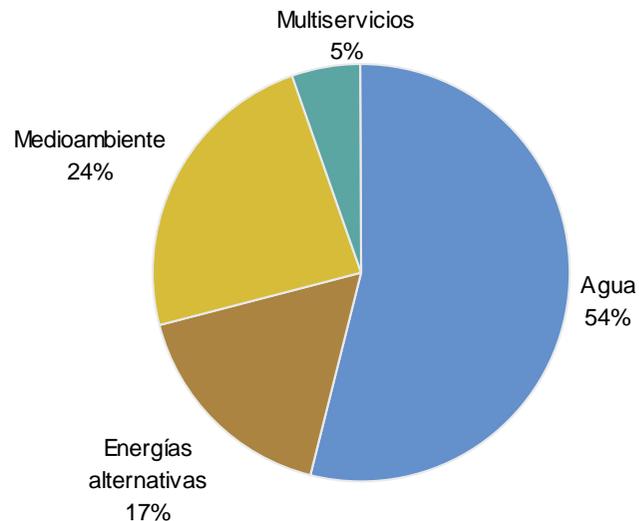
# 2010

En Millones de Euros	CIFRA DE NEGOCIO			EBITDA		
	Junio 2010	Junio 2009	Var. 10/09	Junio 2010	Junio 2009	Var. 10/09
MEDIOAMBIENTE	153	126	20%	19	15	26%
AGUA	138	118	17%	20	12	69%
MULTISERVICIOS	110	97	14%	6	4	28%
ENERGÍA	83	90	-7%	18	23	-20%
<b>TOTAL</b>	<b>484</b>	<b>431</b>	<b>12%</b>	<b>63</b>	<b>54</b>	<b>16%</b>

## Evolución margen EBITDA (%)



## Cartera por Actividad



11.960 millones de euros

31% Internacional

- Líder en desalación y tratamiento de agua con importante presencia internacional (Perth en Australia, Ashdod en Israel)
- Actividades con gran potencial de crecimiento y elevados márgenes operativos
- Elevado componente de servicio público con contratos estables, regulados y de largo plazo, especialmente en Medioambiente y Agua.

# Promoción: Vallehermoso

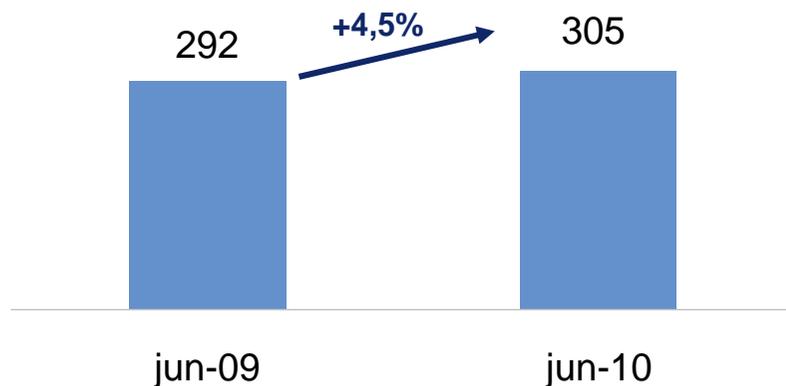
# 2010

En Millones de Euros	30 de junio		Variac. 10/09
	2010	2009	
<b>PROMOCIÓN: VALLEHERMOSO</b>			
Cifra de Negocios	299,4	1.159,9	- 74,2%
- Vivienda	287,3	271,0	6,0%
- Ventas extraordinarias vivienda	-	114,3	-
- Ventas extraordinarias suelo	9,8	770,9	-98,7%
- Servicios	2,3	3,7	-37,4%
<b>EBITDA</b>	<b>-71,5</b>	<b>47,9</b>	<b>n.s.</b>
<i>Margen Bruto - Vivienda</i>	<b>8,4%</b>	12,0%	<b>- 3,6</b>
- Suelo	<b>-503,5%</b>	3,7%	<b>n.s.</b>
- Servicios	<b>100%</b>	100,0%	-
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<b>-23,9%</b>	4,1%	<b>n.s.</b>
<b>Bº NETO</b>	<b>-10,8</b>	<b>- 70,5</b>	<b>84,6%</b>
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	-	-	-
<b>CASH FLOW</b>	<b>-91,6</b>	<b>32,5</b>	<b>n.s.</b>

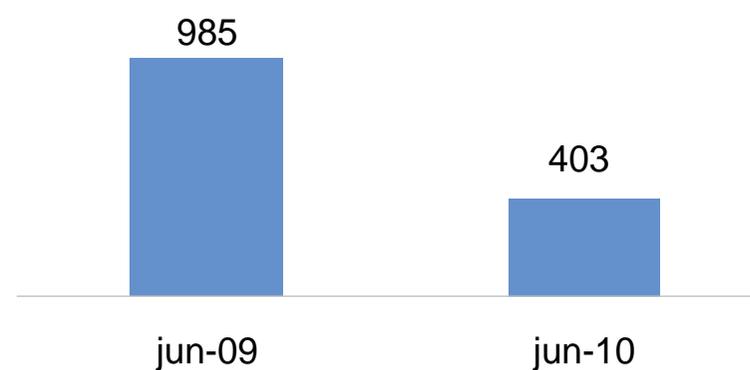
# Promoción: Vallehermoso

# 2010

**Ventas netas contratadas en el periodo (nº viv)**



**Cartera ventas pendientes de entrega (Millones de euros)**



**1.138 viviendas entregadas en el primer semestre de 2010 (430 1T ; 708 2T)**

Deuda (Millones de Euros)	Importe	Observaciones
Asociada a Ptos. en curso y terminado	608	403M€ en preventas firmadas.
Asociada a suelos	967	En proceso de refinanciación a 5 años.
Tesorería / IFT	-39	
<b>TOTAL DEUDA NETA</b>	<b>1.536</b>	

# Patrimonio: Testa

# 2010

En Millones de Euros	30 de junio		Variac. 10/09
	2010	2009	
<b>PATRIMONIO: TESTA</b>			
Cifra de Negocios	125,9	131,8	- 4,5%
<b>EBITDA</b>	<b>100,6</b>	<b>107,1</b>	<b>- 6,0%</b>
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<i>79,9%</i>	<i>81,2%</i>	<i>- 1,3</i>
<b>Bº NETO</b>	<b>30,7</b>	<b>82,1(*)</b>	<b>- 62,6%</b>
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	<i>24,4%</i>	<i>62,3%</i>	<i>- 37,9</i>
<b>CASH FLOW</b>	<b>53,2</b>	<b>100,7</b>	<b>- 47,2%</b>

(\*) Incluye 62,9 Mill€ de no recurrentes

# Testa: Productos

# 2010

Millones de Euros PRODUCTO	30 de junio		Variac. 10/09
	2010	2009	
Oficinas	83,1	85,4	-2,7%
C. Comerciales	12,6	13,0	-3,4%
Hoteles	14,1	12,2	15,4%
Viviendas	6,3	6,2	1,7%
N. Industriales	5,6	5,8	-3,9%
Residencias	0,9	0,7	33,6%
Garajes	0,6	0,5	3,9%
<b>INGRESOS ALQUILER L-f-L</b>	<b>123,1</b>	<b>123,9</b>	<b>-0,6%</b>
Ventas activos	-	4,9	n.s
<b>INGRESOS ALQUILER</b>	<b>123,1</b>	<b>128,8</b>	<b>-4,4%</b>
Servicios	2,8	3,0	-8,3%
<b>CIFRA NEGOCIOS</b>	<b>125,9</b>	<b>131,8</b>	<b>-4,5%</b>

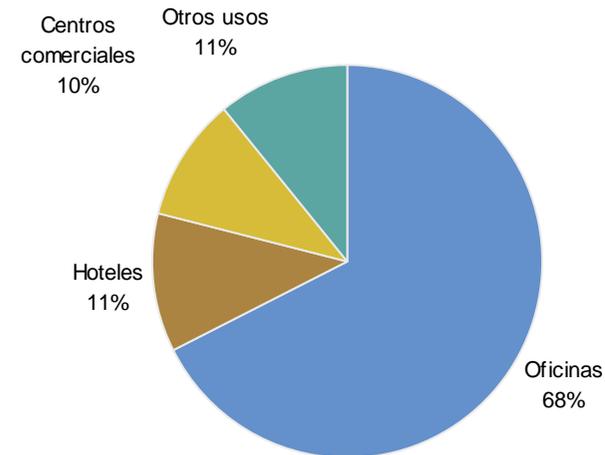
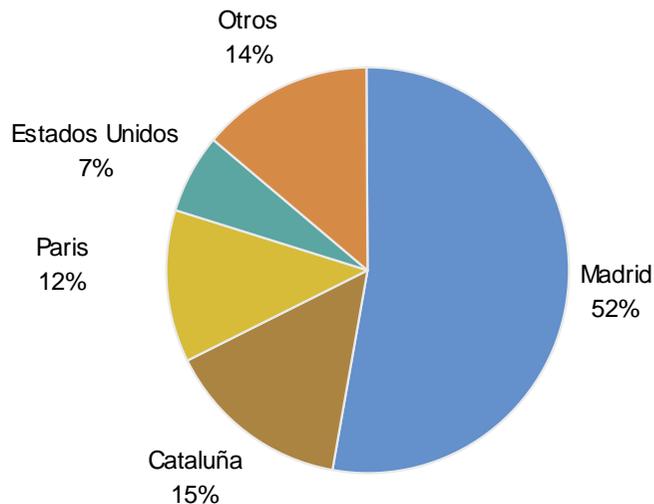
**Grado de ocupación 95,8%**

# Patrimonio: Testa

2010

Ingresos : 86% Madrid, Barcelona, París y Miami

Ingresos : 68% Oficinas



- Valor de los activos a 31 de diciembre 4.398 millones de euros
- Portfolio de alta calidad en las mejores ubicaciones de grandes capitales
- Diversificación por producto además de geográfica, centrada en oficinas, hoteles y centros comerciales.
- Estabilidad de cash-flow garantizada por la tipología de sus clientes: sedes sociales de grandes empresas con contratos a largo plazo.

# Concesiones: Sacyr Concesiones

# 2010

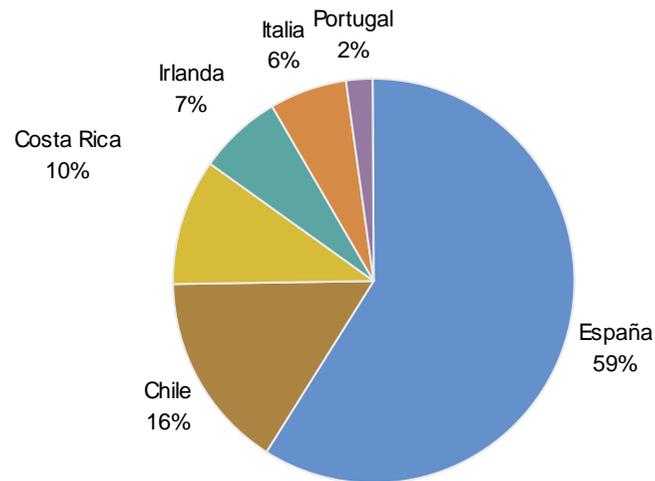
En Millones de Euros	30 de junio		Variac. 10/09
	2010	2009*	
<b>CONCESIONES: SACYR CONCESIONES</b>			
Cifra de Negocios	30,0	20,6	45,8%
<b>EBITDA</b>	15,9	10,6	49,6%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	53,1%	51,8%	1,3
<b>Bº NETO</b>	-10,0	-7,8	-27,4%
<i>Bº NETO/Cifra de Negocios</i>	-	-	-
<b>CASH FLOW</b>	2,1	-0,4	n.s

(\*) 2009 reformulado CINIIF12 NIIF5

# Sacyr Concesiones

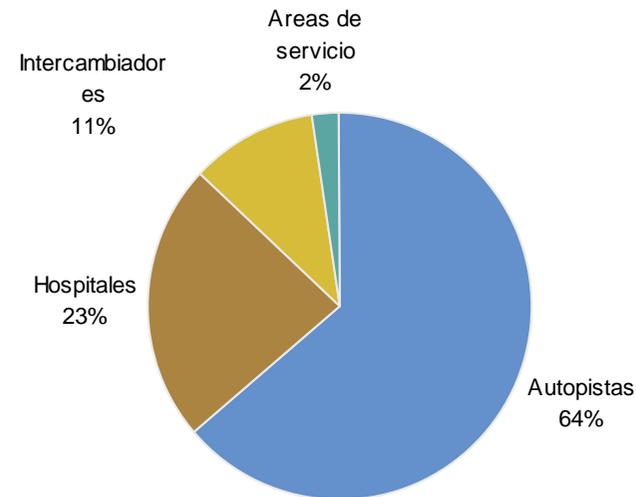
2010

## Km en concesión



Total 1.425 km

## Ingresos por producto



- 29 concesiones en fase de construcción (10 de ellas) o ramp up aseguran futuros márgenes en expansión.
- Diversificación por producto (Autopistas, hospitales, intercambiadores de transporte, líneas de metro, aeropuertos) y geográfica (España, Irlanda, Portugal, Italia, Chile, Costa Rica)
- Durante el primer semestre se ha llegado a un acuerdo con el fondo de infraestructuras Eiser, que participará con un 49% en 4 concesiones (Aunor, Turia, intercambiador de Moncloa e intercambiador de Plaza Elíptica).

# Sacyr Concesiones: Ingresos y Tráfico

# 2010

En Millones de Euros	Ingresos Peajes			Tráfico		
	2010	2009(*)	Var. 10/09	2010	2009	Var. 10/09
Aunor (**)	-	-		11.874	12.026	-1,3%
Turia (**)	-	-		36.980	36.412	1,6%
Viastur	3,1	3,0	5,6%	22.178	20.737	6,9%
Eresma	2,5	2,4	5,2%	6.287	5.813	8,2%
Barbanza	2,1	1,9	7,7%	12.175	11.215	8,6%
Pamasa	1,6	1,7	-1,9%	20.303	20.525	-1,1%
Autopista del Sol (Costa Rica)	3,0			21.694	-	-
N 6 Irlanda	5,6			8.612	-	-
Hospital del Noreste	5,0	4,2	18,2%			
Hospital de Parla	3,9	3,2	21,8%			
Intercambiador Plaza Elíptica(**)	-	-		4.243.733 <sup>(1)</sup>	4.381.199 <sup>(1)</sup>	-3,1%
Intercambiador Moncloa(**)	-	-		12.112.73 <sup>(1)</sup>	11.750.001 <sup>(1)</sup>	3,1%
Neopistas	0,9	0,9	0,1%			
<b>Sacyr Concesiones</b>	<b>27,7</b>	<b>17,2</b>	<b>60,9%</b>			

(\*) 2009 reformulado CINIIF12

(\*\*) A 30 de junio como activos mantenidos para la venta

(1) Número de viajeros

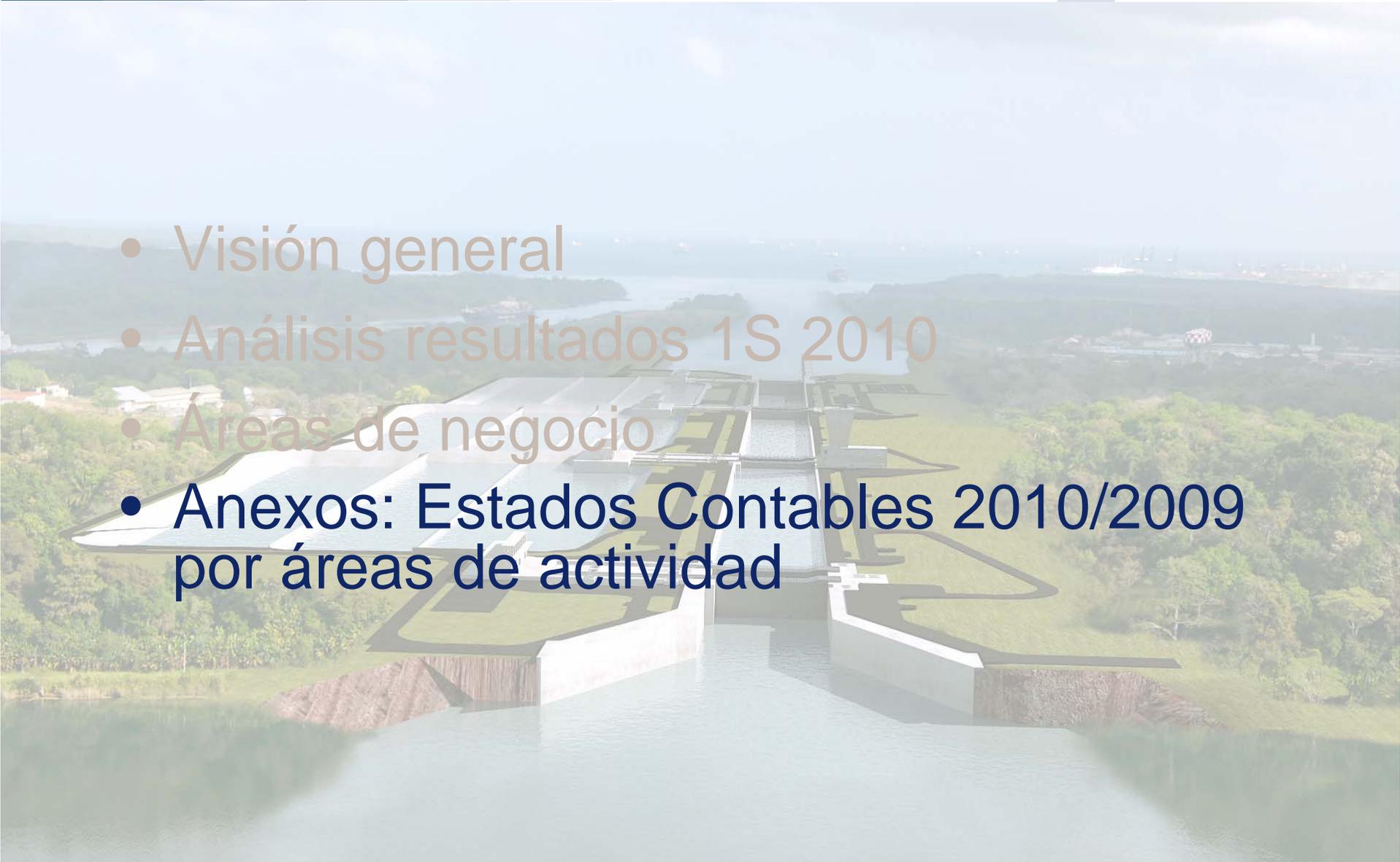
# Participadas: Repsol

2010



- El grupo SyV tiene una participación del 20,01% de la compañía petrolífera Repsol .
- A 30 de junio de 2010, SyV ha devengado un dividendo por importe de 103,8 millones de euros.

Plataforma Sovex. Cuenca de Santos (Brasil)

- 
- Visión general
  - Análisis resultados 1S 2010
  - Áreas de negocio
  - **Anexos: Estados Contables 2010/2009  
por áreas de actividad**

# Cuenta de Resultados

# 2010

En Millones de Euros	30 de Junio		% Variac. 10/09
	2010	2009(*)	
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>			
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>2.345,3</b>	3.295,0	-28,8%
Otros Ingresos	192,7	180,0	7,0%
Gastos Externos y de Explotación	-2.343,6	-3.263,9	-28,2%
<b>RESULTADO BRUTO EXPLOTACIÓN</b>	<b>194,4</b>	211,1	-7,9%
Amortización Inmovilizado	-77,6	-72,0	7,8%
Provisiones Circulante	68,9	-134,1	n.s.
<b>RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>185,7</b>	4,9	n.s.
Rdos. Financieros y Diferencias en Cambio	-209,9	-309,8	-32,2%
Rdos. Sociedades Puestas en Participación	95,0	-257,6	n.s.
Provisiones Inversiones Financieras	11,4	-0,2	n.s.
Rdo. Enajenación Activos no Corrientes	0,4	64,4	-99,3%
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>82,5</b>	-498,2	n.s.
Impuesto de Sociedades	2,9	176,4	n.s.
<b>RESULTADOS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>85,4</b>	-321,7	n.s.
<b>RESULTADOS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0,9</b>	739,8	n.s.
Minoritarios	-4,7	0,2	n.s.
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>81,6</b>	418,2	-80,5%

(\*) 2009 reformulado CINIIF12

# Balance de Situación

# 2010

En Millones de Euros			Variación
BALANCE DE SITUACION	Junio 10	Diciembre 09 (*)	1T 2010
<b>Activos no corrientes</b>	<b>14.013,6</b>	<b>13.829,2</b>	<b>184,4</b>
Inversiones inmobiliarias	2.683,4	2.699,7	-16,2
Proyectos concesionales	1.441,0	1.435,1	5,8
Activos financieros	9.096,8	8.931,1	165,7
Otros activos no corrientes	792,4	763,3	29,1
<b>Activos corrientes</b>	<b>6.874,6</b>	<b>6.513,8</b>	<b>360,8</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	803,3	283,2	520,1
Existencias y deudores	5.353,5	5.437,4	-83,9
Activos financieros	215,6	67,2	148,4
Efectivo	502,2	726,0	-223,8
<b>TOTAL ACTIVOS-PASIVO</b>	<b>20.888,3</b>	<b>20.343,0</b>	<b>545,3</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.347,6</b>	<b>2.953,9</b>	<b>393,7</b>
Recursos propios	3.268,4	2.855,8	412,7
Intereses minoritarios	79,1	98,1	-19,0
<b>Pasivos corrientes y no corrientes</b>	<b>17.540,7</b>	<b>17.389,1</b>	<b>151,6</b>
Deuda financiera	12.316,0	12.645,0	-329,0
Otros pasivos corrientes y no corrientes	5.224,7	4.744,1	480,6

(\*) 2009 reformulado CINIIF12

# Cuenta de Resultados por áreas

## 30 de junio 2010

# 2010

### Cuenta Resultados 1S 2010

CUESTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2010									
(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>1.091.786</b>	<b>29.997</b>	<b>299.360</b>	<b>125.904</b>	<b>483.740</b>	<b>373.783</b>	<b>24.896</b>	<b>-84.146</b>	<b>2.345.319</b>
Otros Ingresos	65.610	237.942	8.853	983	30.655	19.831	18.202	-189.403	192.673
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>1.157.396</b>	<b>267.939</b>	<b>308.213</b>	<b>126.886</b>	<b>514.395</b>	<b>393.614</b>	<b>43.098</b>	<b>-273.549</b>	<b>2.537.991</b>
Gastos Externos y de Explotación	-1.099.182	-251.997	-379.723	-26.269	-451.474	-375.218	-33.175	273.473	-2.343.565
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>58.214</b>	<b>15.942</b>	<b>-71.509</b>	<b>100.618</b>	<b>62.921</b>	<b>18.396</b>	<b>9.922</b>	<b>-76</b>	<b>194.427</b>
Amortización Inmovilizado	-9.663	-12.109	-1.289	-22.269	-22.005	-6.037	-1.952	-2.329	-77.654
Provisiones Circulante	-4.539	0	70.058	-223	-1.682	-3.423	8.700	0	68.891
<b>RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>44.011</b>	<b>3.833</b>	<b>-2.741</b>	<b>78.125</b>	<b>39.234</b>	<b>8.937</b>	<b>16.671</b>	<b>-2.405</b>	<b>185.664</b>
Variación provisiones inmovilizado	0	0	0	0	21	0	0	0	21
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>44.011</b>	<b>3.833</b>	<b>-2.741</b>	<b>78.125</b>	<b>39.254</b>	<b>8.937</b>	<b>16.671</b>	<b>-2.405</b>	<b>185.685</b>
Resultados Financieros	5.872	-8.279	-17.136	-32.266	-14.511	-5.268	-121.691	-21.576	-214.856
Resultados por Diferencias en Cambio	-1.091	37	0	0	0	5.615	632	-280	4.912
Resultado Sociedades puesta en Participación	-26	-8.569	-28	16	-70	220	103.825	-409	94.959
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	12.001	0	120	-363	-193	0	11.565
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	0	0	0	-158	0	0	0	-158
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	1.113	-2	-630	0	-36	0	0	0	445
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>49.880</b>	<b>-12.981</b>	<b>-8.535</b>	<b>45.875</b>	<b>24.600</b>	<b>9.141</b>	<b>-755</b>	<b>-24.671</b>	<b>82.554</b>
Impuesto de Sociedades	-14.036	929	1.625	-15.141	-5.414	-3.455	37.757	638	2.902
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>35.844</b>	<b>-12.052</b>	<b>-6.910</b>	<b>30.734</b>	<b>19.185</b>	<b>5.685</b>	<b>37.002</b>	<b>-24.033</b>	<b>85.455</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>896</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>896</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>35.844</b>	<b>-11.155</b>	<b>-6.910</b>	<b>30.734</b>	<b>19.185</b>	<b>5.685</b>	<b>37.002</b>	<b>-24.033</b>	<b>86.351</b>
Atribuible a Minoritarios	-435	1.157	-3.944	-63	-1.314	-30	0	-124	-4.753
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>35.408</b>	<b>-9.999</b>	<b>-10.853</b>	<b>30.672</b>	<b>17.871</b>	<b>5.655</b>	<b>37.002</b>	<b>-24.157</b>	<b>81.598</b>

# Cuenta de Resultados por áreas

## 30 de junio 2009

# 2010

### Cuenta Resultados 1S 2009\*

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>20.581</b>	<b>1.159.897</b>	<b>131.790</b>	<b>430.739</b>	<b>388.076</b>	<b>26.474</b>	<b>-174.941</b>	<b>3.295.001</b>
Otros Ingresos	83.662	153.008	23.695	488	41.338	18.065	11.696	-151.933	180.018
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>1.396.046</b>	<b>173.589</b>	<b>1.183.593</b>	<b>132.278</b>	<b>472.077</b>	<b>406.141</b>	<b>38.170</b>	<b>-326.874</b>	<b>3.475.019</b>
Gastos Externos y de Explotación	-1.327.557	-162.932	-1.135.652	-25.213	-417.755	-388.800	-118.896	312.856	-3.263.949
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>68.489</b>	<b>10.657</b>	<b>47.941</b>	<b>107.065</b>	<b>54.322</b>	<b>17.341</b>	<b>-80.726</b>	<b>-14.018</b>	<b>211.071</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	-9.542	-7.417	-1.250	-23.083	-17.701	-6.657	-2.110	-4.251	-72.010
Provisiones Circulante	-1.614	0	-101.666	-252	-4.368	-924	-30.002	0	-138.826
<b>RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>57.333</b>	<b>3.240</b>	<b>-54.975</b>	<b>83.730</b>	<b>32.252</b>	<b>9.760</b>	<b>-112.838</b>	<b>-18.269</b>	<b>235</b>
Variación provisiones inmovilizado	0	0	0	4.705	0	0	332.033	-332.033	4.705
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>57.333</b>	<b>3.240</b>	<b>-54.975</b>	<b>88.435</b>	<b>32.252</b>	<b>9.760</b>	<b>219.196</b>	<b>-350.302</b>	<b>4.939</b>
Resultados Financieros	1.695	-4.370	-44.368	-35.845	-10.526	-7.889	-206.486	-1.412	-309.201
Resultados por Diferencias en Cambio	-315	-1	0	0	-616	345	-19	13	-593
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	210	-8.410	5	-32	889	163	128.255	-378.663	-257.583
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	-82	0	0	-100	-7.924	7.924	-182
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	4.074	0	0	62.859	-103	0	-331.997	329.583	64.416
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>62.997</b>	<b>-9.541</b>	<b>-99.419</b>	<b>115.417</b>	<b>21.897</b>	<b>2.279</b>	<b>-198.976</b>	<b>-743.159</b>	<b>-498.204</b>
Impuesto de Sociedades	-21.248	592	28.961	-33.221	-5.288	-1.450	93.981	114.137	176.463
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>41.749</b>	<b>-8.949</b>	<b>-70.458</b>	<b>82.196</b>	<b>16.608</b>	<b>830</b>	<b>-104.995</b>	<b>-629.022</b>	<b>-321.740</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>164</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>717.934</b>	<b>21.699</b>	<b>739.798</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>41.749</b>	<b>-8.786</b>	<b>-70.458</b>	<b>82.196</b>	<b>16.608</b>	<b>830</b>	<b>612.939</b>	<b>-607.323</b>	<b>418.057</b>
Atribuible a Minoritarios	445	937	-21	-127	-307	26	0	-749	204
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>42.194</b>	<b>-7.849</b>	<b>-70.479</b>	<b>82.068</b>	<b>16.301</b>	<b>856</b>	<b>612.939</b>	<b>-608.072</b>	<b>418.261</b>

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

# Balance por áreas 30 de junio 2010

# 2010

## Balance 30 junio 2010

BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2010									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>306.496</b>	<b>1.577.292</b>	<b>104.960</b>	<b>3.959.831</b>	<b>1.024.991</b>	<b>183.443</b>	<b>11.243.354</b>	<b>-4.386.763</b>	<b>14.013.605</b>
Activos intangibles	750	134	0	0	12.499	882	2.335	0	16.600
Inversiones Inmobiliarias	5.444	0	54.717	3.016.492	0	0	0	-393.206	2.683.446
Proyectos concesionales	76.635	912.555	0	121.570	368.745	7.485	0	-46.084	1.440.905
Inmovilizado Material	134.029	5.195	2.566	1.861	351.265	89.358	8.027	0	592.301
Activos financieros	89.639	658.608	40.782	819.908	165.368	58.048	11.232.992	-3.968.579	9.096.766
Otros Activos no corrientes	0	800	6.896	0	9.223	0	0	-800	16.119
Fondo de comercio	0	0	0	0	117.891	27.670	0	21.906	167.467
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.611.718</b>	<b>690.432</b>	<b>2.127.432</b>	<b>79.879</b>	<b>639.902</b>	<b>791.808</b>	<b>793.947</b>	<b>-860.454</b>	<b>6.874.665</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	516.806	0	0	0	0	286.514	0	803.320
Existencias	303.694	18	2.031.232	0	21.964	53.782	678	400.080	2.811.447
Deudores	1.538.434	101.813	57.180	24.970	528.419	652.145	179.908	-540.798	2.542.071
Activos financieros	573.372	8.634	1.348	1.301	16.616	6.616	326.374	-718.634	215.626
Efectivo	196.218	63.162	37.672	53.608	72.903	79.266	474	-1.102	502.200
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.918.215</b>	<b>2.267.724</b>	<b>2.232.392</b>	<b>4.039.711</b>	<b>1.664.893</b>	<b>975.251</b>	<b>12.037.301</b>	<b>-5.247.217</b>	<b>20.888.270</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>588.826</b>	<b>260.314</b>	<b>40.094</b>	<b>1.260.196</b>	<b>346.665</b>	<b>144.852</b>	<b>2.504.789</b>	<b>-1.798.170</b>	<b>3.347.566</b>
Recursos Propios	569.530	156.820	35.235	1.254.432	319.704	144.664	2.504.789	-1.716.749	3.268.424
Intereses Minoritarios	19.296	103.494	4.859	5.765	26.961	189	0	-81.422	79.142
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>201.402</b>	<b>1.043.336</b>	<b>317.749</b>	<b>2.641.514</b>	<b>564.523</b>	<b>75.287</b>	<b>7.862.254</b>	<b>-2.123.871</b>	<b>10.582.195</b>
Deuda Financiera	93.135	772.875	170.516	2.570.447	378.481	50.028	5.355.617	-27.638	9.363.461
Instrumentos financieros a valor razonable	1.244	142.158	0	16.135	29.468	3.145	163.823	-3.145	352.827
Provisiones	6.944	10.271	55.374	8.052	31.299	5.090	995	-8.876	109.149
Otros Pasivos no corrientes	100.079	118.032	91.860	46.880	125.274	17.024	2.341.819	-2.084.212	756.758
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.127.987</b>	<b>964.074</b>	<b>1.874.549</b>	<b>138.000</b>	<b>753.706</b>	<b>755.112</b>	<b>1.670.258</b>	<b>-1.325.177</b>	<b>6.958.509</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	421.189	0	0	0	0	0	0	421.189
Deuda Financiera	172.858	150.218	1.404.234	99.731	310.405	180.793	634.287	-11	2.952.515
Acreedores comerciales	1.468.384	46.385	289.711	17.702	244.884	464.142	178.575	33.229	2.743.011
Provisiones para operaciones tráfico	87.692	0	47.796	653	9.234	21.419	21.300	0	188.093
Otros pasivos corrientes	399.052	346.282	132.808	19.914	189.184	88.758	836.097	-1.358.396	653.700

# Balance por áreas

## 31 de diciembre 2009

# 2010

### Balance 2009\*

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

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

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.

Resultados  
Primer  
Semestre

2010

