

The Sacyr logo is rendered in a bold, italicized, blue sans-serif font. It is positioned in the upper right quadrant of the page, set against a background of a cable-stayed bridge tower and its radiating cables.

**Sacyr**

Informe  
de Resultados

**2013**

Primer  
Trimestre



I.	CUENTA DE RESULTADOS	3
II.	BALANCE CONSOLIDADO	8
III.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	12
IV.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	25
V.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	26

Para más información, por favor contactar con:

**Departamento de Relación con Inversores**

**Tel: 91 545 50 00**

**ir@sacyr.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. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	MARZO		Var
	2013	2012	1T13/1T12
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>802.289</b>	875.881	-8,4%
Otros Ingresos	29.070	54.728	-46,9%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>831.359</b>	930.609	-10,7%
Gastos Externos y de Explotación	-710.808	-795.819	-10,7%
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>120.551</b>	134.790	-10,6%
Amortización Inmovilizado	-47.426	-45.224	4,9%
Provisiones Circulante	10.981	9.819	11,8%
<b>RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>84.105</b>	99.385	-15,4%
Deterioro y enajenación de inmovilizado	-163	11.650	n.s.
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>83.943</b>	111.036	-24,4%
Resultados Financieros	-92.484	-115.105	-19,7%
Resultados por Diferencias en Cambio	3.167	-317	n.s.
Resultado Sociedades puesta en Participación	29.663	36.951	-19,7%
Provisiones de Inversiones Financieras	-19.968	-295	n.s.
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	-539	89	n.s.
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	21.264	11	n.s.
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>25.047</b>	32.369	-22,6%
Impuesto de Sociedades	4.757	-2.524	-288,4%
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>29.804</b>	29.845	-0,1%
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>29.804</b>	29.845	-0,1%
Atribuible a Minoritarios	253	-1.810	n.s.
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>30.057</b>	28.035	7,2%
<b>Margen bruto</b>	<b>15,0%</b>	15,4%	-0,4 pp

- **Evolución de las actividades.** La cifra de negocios alcanza 802 millones de euros y se contrae como consecuencia principalmente de la reducción de la licitación pública en España y Portugal y los cambios en el perímetro de consolidación, si bien la reducción ha sido moderada, de un -8%, gracias al incremento del 15% de la facturación internacional.

Se ha generado un EBITDA de 120 millones de euros en el primer trimestre. Su evolución esta afectada fundamentalmente por la reducción del margen en la actividad de servicios como resultado del cambio en la normativa de las compañías energéticas.

- **El margen Ebitda consolidado** alcanza el 15,0% a 31 de marzo de 2013 y se mantiene estable frente al 15,4% de 2012.

- **Internacional:** la facturación internacional crece un 15% y se han abierto nuevos mercados en 2013. En este primer trimestre Sacyr ha entrado en Mozambique con un importante contrato ferroviario, actividad en la que grupo tiene una amplia experiencia, consistente en distintos tramos del corredor ferroviario de Nacala por un importe superior a 150 millones de euros. En abril y mayo, por tanto no incluido en la cartera del primer trimestre, se han obtenido adjudicaciones en India y Qatar. Todos estos mercados tienen un elevado potencial de desarrollo. Además se han obtenido importantes adjudicaciones en Angola, mercado en el que ya teníamos presencia.
- El **beneficio neto** asciende a 30 millones de euros, un 7% más que en el mismo trimestre del año anterior.

### CARTERA DE INGRESOS

La cartera de ingresos futuros alcanza los 39.584 millones de euros y se apoya básicamente en las actividades más recurrentes: concesiones y servicios, que representan el 51% y el 29% respectivamente de la cartera total, destacando también el elevado volumen de la cartera de obra por las adjudicaciones conseguidas principalmente en el exterior.

<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b> (Miles de Euros)	<b>MARZO</b> <b>2013</b>	<b>DICIEMBRE</b> <b>2012</b>	<b>% Var</b> <b>1T 2013</b>
Sacyr Construcción - Somague (Cartera obra)	<b>5.987.559</b>	5.998.006	-0,2%
Vallehermoso (Cartera preventas)	<b>19.576</b>	20.640	-5,2%
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)	<b>19.994.000</b>	20.387.883	-1,9%
Testa (Alquileres a vencimiento)	<b>2.217.000</b>	2.267.394	-2,2%
Valoriza (Cartera servicios)	<b>11.366.000</b>	11.558.272	-1,7%
<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b>	<b>39.584.135</b>	40.232.195	-1,6%

La cartera se mantiene en niveles similares a los del cierre del ejercicio anterior, dado el adecuado nivel de reposición de la misma:

La **cartera de construcción** se mantiene en 5.988 millones de euros en el primer trimestre de 2013, ya que la disminución del -3% de la misma en España se ve compensada con el crecimiento del 1% en la cartera Internacional, debido entre otras a las adjudicaciones conseguidas en los tres primeros meses del año en Mozambique y Angola.

El 90% corresponde a Obra Civil y el 8% a edificación no residencial; el peso de la cartera de edificación residencial sigue disminuyendo y representa solo el 2%.

La **cartera de concesiones** disminuye un -2% en el primer trimestre de 2013 hasta 19.994 millones de euros desde los 20.388 millones de euros de diciembre, debido a la venta de la Autopista del Sol en Costa Rica .

### CARTERA INTERNACIONAL

El 55% de la cartera procede de la actividad internacional.

CARTERA (Miles de Euros)	MARZO	DICIEMBRE	% Var
	2013	2012	1T 2013
Exterior	<b>21.786.193</b>	22.192.614	-1,8%
España	<b>17.797.942</b>	18.038.698	-1,3%
<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b>	<b>39.584.135</b>	40.231.312	-1,6%
% Internacional	55%	55%	-0,1 pp

- En la actividad de construcción este porcentaje asciende al 81% debido al intenso trabajo de contratación que se realiza fuera de España que ha permitido obtener contratos en Chile (las autopistas La Serena- Ovalle, La Serena –Vallenar, Concepción Cabrero y Accesos a Iquique, las obras del Hospital de Antofagasta, la desaladora de Monteverde y los accesos al proyecto minero Aguasanta), Italia, Panamá, Israel, Angola, Cabo Verde, Colombia, Togo, Bolivia y otros países.
- En la actividad concesional, la cartera internacional representa un 64% del total y proviene de nuestras concesiones en Chile, Italia, Portugal e Irlanda.
- En cuanto a Valoriza, la cartera internacional alcanza el 33% de la cartera total de esta división, con presencia en Israel, Argelia, Australia, Brasil, Portugal, Bolivia y otros países, fundamentalmente, por proyectos relativos a las actividades de agua e industrial.

Como hemos comentado anteriormente, se incorporarán a la cartera en el próximo trimestre de 2013 los contratos obtenidos en India y Qatar:

- En Qatar la adjudicación, en consorcio con una empresa local, de la construcción de un lote de carreteras e infraestructuras en el municipio de Al Rayyan (zona Norte de Bani Hajer) por un importe de 70 millones de euros. Esta es la primera adjudicación del Programa de Carreteras Locales y Drenaje del Ministerio de Obras Públicas de Qatar, que ya ha invitado a Sacyr a licitar dos nuevos paquetes de este programa.

- En India, la adjudicación, en consorcio con la compañía local Essar Projects, de la construcción de una carretera en el estado de Kerala por importe de 34 millones de euros. El proyecto consiste en la mejora de un tramo de la carretera SH-30 desde Thalassery hasta Valavupara.

### CIFRA DE NEGOCIOS Y EBITDA

A 31 de marzo de 2013 la cifra de negocios del Grupo alcanza un importe de 802 millones de euros. La variación respecto al mismo trimestre del año anterior ha sido de -8,4% y se explica fundamentalmente por dos factores:

- la situación de desaceleración en las actividades de construcción, y
- los cambios en el perímetro de consolidación de la actividad de concesiones por las desinversiones realizadas en activos de esta actividad desde el 31 de marzo de 2012 (un 45% de Autovia del Arlanzón en 2012 y Autopista del Sol en Costa Rica en este primer trimestre de 2013).

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	MARZO		% Var 13/12
	2013	2012	
Construcción (Sacyr Construcción- Somague)	<b>411.820</b>	520.096	-20,8%
Servicios (Valoriza)	<b>282.008</b>	255.002	10,6%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	<b>57.024</b>	66.764	-10,2% (*)
Patrimonio (Testa)	<b>61.631</b>	62.512	-1,4%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	<b>35.248</b>	16.740	110,6%
Holding y Ajustes	<b>-45.442</b>	-45.232	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>802.289</b>	875.881	<b>-8,4%</b>

(\*) Crecimiento de la cifra de negocios, ex ingresos de construcción

El EBITDA asciende a 120 millones de euros, un 10,6% menos que en el primer trimestre de 2012, en línea con la evolución de la cifra de negocios.

El margen operativo sobre cifra de negocios alcanza el 15,0% y se mantiene estable respecto al mismo periodo del año anterior. En **Construcción**, se alcanza un margen EBITDA del 5% y del 67% en **Concesiones**. Destaca la contracción del EBITDA de la actividad de **Servicios**, afectado por la normativa del gobierno sobre regulación de precios de las compañías energéticas, que supone un 11% de la cifra de negocios de esta actividad frente al 16% del primer trimestre de 2012. En cuanto a la actividad de **Patrimonio**, el margen Ebitda sin incluir la rotación de activos permanece estable en el 79%.

## ACTIVIDAD INTERNACIONAL

La actividad internacional de Sacyr supone ya el 48% de la facturación frente al 38% que representaba a 31 de marzo de 2012. El peso de la facturación internacional sigue una tendencia ascendente que continuará en el futuro, dado el elevado componente internacional de la cartera.

La cifra de negocios internacional crece un 15%. Este crecimiento proviene especialmente de Australia, Chile, Israel y Bolivia, mientras que el deterioro de la situación económica en España provoca una contracción de la facturación doméstica del -23% respecto al primer trimestre de 2012.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	MARZO		% Var 13/12
	2013	2012	
España	420.155	542.459	-23%
Internacional	382.134	333.422	15%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>802.289</b>	<b>875.881</b>	<b>-8%</b>
INTERNACIONAL	48%	38%	

Por zonas geográficas, el 23% de la cifra de negocios internacional se generó en Portugal, el 18% en Chile por la construcción realizada para las concesiones adjudicadas el pasado ejercicio, el 15% en Panamá por las obras de ampliación del Canal, otro 14% en Angola por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza, el 7% en Italia por la actividad constructora realizada por SIS, el 6% en Australia por la aportación de Valoriza Water, el 6% en Israel, también por la actividad de agua y el resto se refiere principalmente a la actividad en Irlanda, Costa Rica, Cabo Verde, Brasil, y Bolivia y a los alquileres de los inmuebles que Testa explota en Miami y París.

## RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros netos han ascendido a -92 millones de euros, frente a los -115 millones de euros registrados en 2012, una disminución del 20%, debido a la reducción de la deuda del grupo y la disminución de las comisiones y otros costes de financiación. El tipo de interés medio de la deuda ha pasado del 4,25% a 31 de marzo de 2012 al 3,70% en 2013

## RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

En este epígrafe de la cuenta de resultados se recogen 27 millones de euros de nuestra participación en Repsol, de los cuales 60 millones de euros corresponden a nuestro porcentaje en los 631 millones de euros de beneficio neto de Repsol a 31 de marzo de 2013 y - 33 millones de euros al deterioro del valor contable a fin de ajustarlo al valor razonable que se desprende del test de deterioro. El año pasado se registró por este concepto 37 millones de euros.

## II. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	MARZO	DICIEMBRE	Var
	2013	2012	1T2013
<b>Activos no corrientes</b>	<b>9.653.284</b>	<b>9.787.236</b>	<b>-133.953</b>
Activos Intangibles	11.524	11.614	-90
Inversiones Inmobiliarias	2.486.920	2.494.075	-7.155
Proyectos concesionales	1.369.285	1.384.558	-15.273
Inmovilizado Material	536.145	552.712	-16.567
Activos financieros	5.104.262	5.199.104	-94.843
Otros Activos no corrientes	2.024	2.045	-21
Fondo de comercio	143.124	143.128	-4
<b>Activos corrientes</b>	<b>5.133.639</b>	<b>5.174.013</b>	<b>-40.374</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	199.672	199.668	4
Existencias	1.966.500	1.996.548	-30.048
Deudores	2.180.554	2.124.693	55.861
Activos financieros	249.715	227.767	21.948
Efectivo	537.198	625.337	-88.139
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>14.786.923</b>	<b>14.961.249</b>	<b>-174.327</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.529.295</b>	<b>1.476.156</b>	<b>53.139</b>
Recursos Propios	1.477.984	1.427.762	50.222
Intereses Minoritarios	51.311	48.394	2.917
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>7.585.505</b>	<b>7.723.907</b>	<b>-138.402</b>
Deuda Financiera	6.512.415	6.634.815	-122.400
Instrumentos financieros a valor razonable	198.483	216.756	-18.273
Provisiones	223.006	198.429	24.577
Otros Pasivos no corrientes	651.601	673.908	-22.307
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>5.672.123</b>	<b>5.761.186</b>	<b>-89.063</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0
Deuda Financiera	2.723.497	2.738.783	-15.286
Instrumentos financieros a valor razonable	26.012	23.077	2.935
Acreedores comerciales	2.237.666	2.350.924	-113.258
Provisiones para operaciones tráfico	293.870	301.047	-7.177
Otros pasivos corrientes	391.078	347.355	43.723

## **ACTIVOS NO CORRIENTES**

- A 31 de marzo el grupo tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 1.065 millones de euros, netos de su amortización acumulada, y en proyectos en desarrollo 304 millones de euros. Adicionalmente, el epígrafe de activos financieros no corrientes recoge 846 millones de euros invertidos en las concesiones sin riesgo de demanda y el de activos financieros corrientes 168 millones de euros.
- Los activos inmobiliarios recogen inmuebles en explotación por un valor neto de 2.487 millones de euros, fundamentalmente afectos a la actividad patrimonial.
- El Inmovilizado Material, por un importe neto de 536 millones de euros, incluye las inversiones en plantas de cogeneración y generación eléctrica, redes de agua y saneamiento y otros proyectos de la actividad de servicios, además de maquinaria, instalaciones técnicas y otro inmovilizado, siendo el saldo de la amortización acumulada total de 559 millones de euros.
- Los activos financieros incluyen las participaciones puestas en participación por importe de 2.651 millones de euros, entre las que destaca la correspondiente a la inversión en Repsol (2.511 millones de euros) y en las sociedades concesionarias de Sacyr Concesiones. Se recoge aquí también – como se ha mencionado anteriormente - el importe a largo plazo de la cuenta a cobrar por activos concesionales que surge por la aplicación de la CINIIF 12 por importe de 846 millones de euros. Además, en este epígrafe se incluyen 1.285 millones de euros de impuestos diferidos.

## **ACTIVOS CORRIENTES**

En conjunto el circulante asciende a 5.134 millones de euros, de los que 200 millones de euros corresponden a los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta (se recoge aquí la participación del 15,5% que Sacyr mantiene en Itínere).

Las partidas más significativas son las existencias, por importe de 1.996 millones de euros, correspondientes básicamente a la actividad de promoción de Vallehermoso, y los deudores, por importe de 2.180 millones de euros. La reducción de la cifra de existencias es consecuencia de las ventas realizadas en el año.

## PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto a 31 de marzo de 2013 asciende a 1.529 millones de euros. Un 97% del total (con 1.478 millones de euros) corresponde al patrimonio neto de Sacyr y 51 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

El capital social está representado por 443,7 millones de títulos de 1 euro de valor nominal cada uno.

## DEUDA FINANCIERA

La deuda neta total del grupo alcanza a 31 de marzo de 2013 un importe de 8.619 millones de euros. Su desglose es el siguiente:

DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)	Marzo 2013	Tipo de deuda		
		Financiación Estructurada*	Vinculada a contratos	Corporativa
Testa	2.288	2.288		
Sacyr Concesiones	1.368	1.368		
Vallehermoso	1.217		1.217	
Sacyr Construcción + Somague	198	63	135	
Valoriza	377	256	121	
Repsol	2.396		2.396	
Participación Itínere	249		249	
<b>Corporativa</b>	<b>337</b>			<b>337</b>
<b>SUBTOTAL</b>	<b>8.430</b>	<b>3.975</b>	<b>4.118</b>	<b>337</b>
Obligaciones convertibles	189			
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>8.619</b>	<b>3.975</b>	<b>4.118</b>	<b>337</b>

\* Project Finance, Hipotecarios y Leasing

- El importe de la deuda neta **corporativa** del grupo es de 337 millones de euros.
- La deuda afecta a financiación de **Concesiones** de infraestructuras se sitúa en 1.368 millones de euros. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos a muy largo plazo garantizados con los flujos de caja de las concesiones.
- En el área de **Patrimonio** en renta la deuda está materializada en préstamos hipotecarios y contratos de leasing, por un importe de 2.288 millones de euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo, que han sido valorados a 31 de diciembre de 2012 por un experto independiente en 3.878 millones de euros. La deuda de la actividad patrimonial se atiende con los flujos de caja generados por los alquileres, gracias al alto nivel de ocupación de los inmuebles.

- En cuanto a la actividad de **Promoción**, con una deuda neta de 1.217 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 1.412 millones de euros y con un valor a 31 de diciembre de 2012 de 1.848 millones de euros, según la tasación del experto independiente. Esta deuda se refinanció durante el ejercicio 2010 con una estructura que permite no distraer recursos del resto del grupo.
- El crédito bancario que financia la inversión del 9,5% en **Repsol** presenta un saldo a 31 de diciembre de 2.396 millones de euros. Las condiciones de esta financiación contemplan un tipo de interés Euribor +350pb y vencimiento en 2015. El servicio de esta deuda se atiende con los dividendos de Repsol.
- La deuda estructurada en **Valoriza**, con un saldo de 377 millones de euros corresponde en su mayor parte a la financiación de proyectos concesionales de agua, energías renovables y servicios medioambientales y se repaga con los flujos de caja.
- La deuda asociada a la actividad de **Construcción**, presenta un saldo de 198 millones de euros e incluye financiación de circulante junto con financiación estructurada en obras de pago aplazado.
- Por último, la deuda asociada a nuestra participación en **Itínere** asciende a 249 millones de euros y se cancelará a la venta de la participación.

### III. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE MARZO DE 2013									TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Holding y participadas	Ajustes	
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>319.946</b>	<b>91.874</b>	<b>57.024</b>	<b>35.248</b>	<b>61.631</b>	<b>282.008</b>	<b>7.714</b>	<b>-53.156</b>	<b>802.289</b>
Otros Ingresos	15.242	3.186	1.677	1.258	758	6.787	4.899	-4.736	29.070
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>335.187</b>	<b>95.060</b>	<b>58.701</b>	<b>36.506</b>	<b>62.389</b>	<b>288.795</b>	<b>12.613</b>	<b>-57.892</b>	<b>831.359</b>
Gastos Externos y de Explotación	-318.529	-91.331	-34.967	-37.900	-13.643	-259.527	-12.256	57.345	-710.808
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>16.658</b>	<b>3.729</b>	<b>23.734</b>	<b>-1.394</b>	<b>48.746</b>	<b>29.267</b>	<b>357</b>	<b>-547</b>	<b>120.551</b>
Amortización Inmovilizado	-12.099	-2.475	-6.844	-525	-11.351	-13.373	-382	-376	-47.426
Provisiones Circulante	7.716	2.242	-964	49	-136	2.082	0	-7	10.981
<b>RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>12.275</b>	<b>3.496</b>	<b>15.926</b>	<b>-1.870</b>	<b>37.259</b>	<b>17.975</b>	<b>-26</b>	<b>-931</b>	<b>84.105</b>
Deterioro y enajenación de inmovilizado	-150	0	-12	0	0	0	0	0	-163
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>12.125</b>	<b>3.496</b>	<b>15.914</b>	<b>-1.870</b>	<b>37.259</b>	<b>17.975</b>	<b>-26</b>	<b>-931</b>	<b>83.943</b>
Resultados Financieros	2.315	-3.304	-20.170	-10.747	-4.424	-7.794	-47.891	-469	-92.484
Resultados por Diferencias en Cambio	314	2.399	17	0	0	431	6	0	3.167
Resultado Sociedades puesta en Participación	135	25	243	30	25	1.770	27.493	-58	29.663
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	-53	95	0	-20.008	-2	0	-19.968
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	0	-567	0	0	3	0	25	-539
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-79	0	21.229	53	0	60	0	0	21.264
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>14.810</b>	<b>2.616</b>	<b>16.614</b>	<b>-12.439</b>	<b>32.860</b>	<b>-7.563</b>	<b>-20.419</b>	<b>-1.432</b>	<b>25.047</b>
Impuesto de Sociedades	-5.251	-1.324	-5.781	3.291	-8.908	8.022	14.374	334	4.757
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>9.559</b>	<b>1.292</b>	<b>10.834</b>	<b>-9.148</b>	<b>23.952</b>	<b>459</b>	<b>-6.046</b>	<b>-1.099</b>	<b>29.804</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>9.559</b>	<b>1.292</b>	<b>10.834</b>	<b>-9.148</b>	<b>23.952</b>	<b>459</b>	<b>-6.046</b>	<b>-1.099</b>	<b>29.804</b>
Atribuible a Minoritarios	54	-8	325	175	0	-185	0	-107	253
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>9.614</b>	<b>1.284</b>	<b>11.159</b>	<b>-8.973</b>	<b>23.952</b>	<b>274</b>	<b>-6.046</b>	<b>-1.206</b>	<b>30.057</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE MARZO DE 2012</b>									
<b>(Miles de Euros)</b>	<b>Sacyr Construcción</b>	<b>Somague</b>	<b>Sacyr Concesiones</b>	<b>Vallehermoso</b>	<b>Testa</b>	<b>Valoriza</b>	<b>Holding y participadas</b>	<b>Ajustes</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>401.107</b>	<b>118.989</b>	<b>66.764</b>	<b>16.740</b>	<b>62.512</b>	<b>255.002</b>	<b>8.134</b>	<b>-53.366</b>	<b>875.881</b>
Otros Ingresos	34.660	6.649	2.031	555	809	15.506	7.285	-12.767	54.728
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>435.767</b>	<b>125.638</b>	<b>68.795</b>	<b>17.294</b>	<b>63.321</b>	<b>270.508</b>	<b>15.420</b>	<b>-66.132</b>	<b>930.609</b>
Gastos Externos y de Explotación	-414.141	-117.429	-41.051	-23.037	-13.885	-229.791	-21.752	65.267	-795.819
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>21.626</b>	<b>8.208</b>	<b>27.744</b>	<b>-5.742</b>	<b>49.436</b>	<b>40.717</b>	<b>-6.333</b>	<b>-866</b>	<b>134.790</b>
Amortización Inmovilizado	-10.850	-2.712	-5.778	-622	-10.953	-13.692	-576	-41	-45.224
Provisiones Circulante	4.984	-719	-1.205	177	-134	2.569	4.160	-14	9.819
<b>RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>15.759</b>	<b>4.778</b>	<b>20.760</b>	<b>-6.187</b>	<b>38.349</b>	<b>29.594</b>	<b>-2.748</b>	<b>-920</b>	<b>99.385</b>
Deterioro y enajenación de inmovilizado	-2	0	0	-85	19.378	0	0	-7.641	11.650
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>15.758</b>	<b>4.778</b>	<b>20.760</b>	<b>-6.272</b>	<b>57.727</b>	<b>29.594</b>	<b>-2.748</b>	<b>-8.561</b>	<b>111.036</b>
Resultados Financieros	3.914	-2.287	-25.246	-14.903	-11.774	-11.585	-53.246	20	-115.105
Resultados por Diferencias en Cambio	-89	0	-60	0	0	-168	-1	0	-317
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	-70	108	-307	-1	4	-305	37.453	69	36.951
Provisiones de Inversiones Financieras	0	-7	-122	-54	0	-40	-71	0	-295
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	0	69	0	0	21	0	0	89
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	19	0	0	0	0	-9	0	0	11
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>19.533</b>	<b>2.592</b>	<b>-4.906</b>	<b>-21.230</b>	<b>45.958</b>	<b>17.508</b>	<b>-18.613</b>	<b>-8.472</b>	<b>32.369</b>
Impuesto de Sociedades	-6.859	-1.121	1.096	5.854	-12.139	-6.323	16.817	151	-2.524
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>12.674</b>	<b>1.470</b>	<b>-3.810</b>	<b>-15.376</b>	<b>33.819</b>	<b>11.185</b>	<b>-1.796</b>	<b>-8.321</b>	<b>29.845</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>12.674</b>	<b>1.470</b>	<b>-3.810</b>	<b>-15.376</b>	<b>33.819</b>	<b>11.185</b>	<b>-1.796</b>	<b>-8.321</b>	<b>29.845</b>
Atribuible a Minoritarios	-126	-30	729	-1.503	0	-665	0	-215	-1.810
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>12.548</b>	<b>1.440</b>	<b>-3.081</b>	<b>-16.879</b>	<b>33.818</b>	<b>10.521</b>	<b>-1.796</b>	<b>-8.535</b>	<b>28.035</b>

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE MARZO DE 2013</b>									
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>361.004</b>	<b>158.011</b>	<b>1.900.165</b>	<b>73.139</b>	<b>3.674.891</b>	<b>1.005.072</b>	<b>2.752.106</b>	<b>-271.105</b>	<b>9.653.284</b>
Activos intangibles	240	221	71	0	17	10.340	0	634	11.524
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	48.979	2.659.112	0	0	-221.171	2.486.920
Proyectos concesionales	85.571	1.319	761.529	0	111.065	399.627	0	10.173	1.369.285
Inmovilizado Material	161.566	74.517	4.958	2.076	0	288.571	0	4.458	536.145
Activos financieros	113.626	55.556	1.133.607	21.744	904.696	188.124	2.752.106	-65.199	5.104.262
Otros Activos no corrientes	0	595	0	341	0	1.088	0	0	2.024
Fondo de comercio	0	25.803	0	0	0	117.321	0	0	143.124
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.554.489</b>	<b>636.282</b>	<b>614.547</b>	<b>1.546.665</b>	<b>145.612</b>	<b>654.460</b>	<b>436.171</b>	<b>-1.454.587</b>	<b>5.133.639</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	199.672	0	0	0	0	0	199.672
Existencias	240.380	36.075	1.004	1.411.673	0	21.279	0	256.088	1.966.500
Deudores	1.416.097	539.015	117.739	117.953	43.247	484.868	436.141	-974.506	2.180.554
Activos financieros	754.827	1.089	194.066	3.866	19.368	17.607	0	-741.108	249.715
Efectivo	143.185	60.103	102.065	13.172	82.998	130.705	30	4.940	537.198
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.915.493</b>	<b>794.294</b>	<b>2.514.712</b>	<b>1.619.804</b>	<b>3.820.503</b>	<b>1.659.532</b>	<b>3.188.277</b>	<b>-1.725.691</b>	<b>14.786.923</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>751.098</b>	<b>163.931</b>	<b>334.752</b>	<b>-93.896</b>	<b>1.341.830</b>	<b>367.025</b>	<b>1.154.270</b>	<b>-2.489.715</b>	<b>1.529.295</b>
Recursos Propios	742.996	163.448	324.354	-100.431	1.341.776	343.770	1.154.270	-2.492.199	1.477.984
Intereses Minoritarios	8.102	482	10.398	6.535	54	23.255	0	2.485	51.311
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>280.683</b>	<b>39.303</b>	<b>1.656.181</b>	<b>672.779</b>	<b>1.747.847</b>	<b>568.532</b>	<b>4.612.221</b>	<b>-1.992.041</b>	<b>7.585.505</b>
Deuda Financiera	64.157	18.672	1.052.755	391.007	1.671.396	359.059	2.922.781	32.587	6.512.415
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	147.001	0	11.871	34.688	3.779	1.143	198.483
Provisiones	4.384	5.656	86.514	51.746	8.884	64.033	1.715	74	223.006
Otros Pasivos no corrientes	212.142	14.975	369.910	230.027	55.695	110.752	1.683.946	-2.025.846	651.601
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.883.712</b>	<b>591.060</b>	<b>523.779</b>	<b>1.040.921</b>	<b>730.826</b>	<b>723.975</b>	<b>2.098.150</b>	<b>-1.920.300</b>	<b>5.672.123</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera	195.734	185.330	384.460	843.090	700.195	162.979	249.491	2.219	2.723.497
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	14.815	0	3.826	4.429	2.835	107	26.012
Acreedores comerciales	1.452.016	333.821	35.626	119.103	8.944	273.991	59.183	-45.019	2.237.666
Provisiones para operaciones tráfico	76.387	17.215	2	40.718	378	31.954	127.216	0	293.870
Otros pasivos corrientes	159.575	54.694	88.876	38.010	17.482	250.622	1.659.426	-1.877.607	391.078

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>									
(Miles de Euros)	Sacyr Construcción	Somague	Sacyr Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>353.744</b>	<b>159.738</b>	<b>2.015.882</b>	<b>95.882</b>	<b>3.638.109</b>	<b>1.002.032</b>	<b>7.239.915</b>	<b>-4.718.066</b>	<b>9.787.236</b>
Activos intangibles	243	279	89	0	0	10.277	726	0	11.614
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	49.430	2.665.442	0	0	-220.797	2.494.075
Proyectos concesionales	83.868	1.371	781.425	0	117.981	400.255	0	-343	1.384.558
Inmovilizado Material	168.307	76.166	-5.209	2.119	0	295.966	4.684	10.679	552.712
Activos financieros	101.325	55.524	1.239.577	43.970	854.685	177.121	7.234.506	-4.507.605	5.199.104
Otros Activos no corrientes	0	595	0	362	0	1.088	0	0	2.045
Fondo de comercio	0	25.803	0	0	0	117.325	0	0	143.128
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.561.711</b>	<b>653.542</b>	<b>554.215</b>	<b>1.560.286</b>	<b>196.526</b>	<b>629.977</b>	<b>652.515</b>	<b>-1.634.758</b>	<b>5.174.013</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	199.668	0	0	0	0	0	199.668
Existencias	243.497	37.233	725	1.442.081	0	16.941	314	255.756	1.996.548
Deudores	1.402.599	556.605	91.411	91.840	44.848	481.751	489.196	-1.033.557	2.124.693
Activos financieros	747.591	1.089	142.287	3.943	16.616	17.767	158.447	-859.971	227.767
Efectivo	168.025	58.615	120.123	22.422	135.062	113.519	4.557	3.015	625.337
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.915.455</b>	<b>813.280</b>	<b>2.570.096</b>	<b>1.656.168</b>	<b>3.834.635</b>	<b>1.632.009</b>	<b>7.892.429</b>	<b>-6.352.824</b>	<b>14.961.249</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>741.050</b>	<b>162.399</b>	<b>312.477</b>	<b>-85.027</b>	<b>1.320.436</b>	<b>363.967</b>	<b>1.150.685</b>	<b>-2.489.831</b>	<b>1.476.156</b>
Recursos Propios	733.006	161.924	302.469	-91.738	1.320.383	341.692	1.150.685	-2.490.660	1.427.762
Intereses Minoritarios	8.043	474	10.009	6.711	53	22.275	0	829	48.394
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>293.334</b>	<b>55.495</b>	<b>1.729.656</b>	<b>667.816</b>	<b>1.794.521</b>	<b>588.188</b>	<b>4.565.198</b>	<b>-1.970.301</b>	<b>7.723.907</b>
Deuda Financiera	65.199	32.845	1.083.831	387.402	1.715.922	381.472	2.936.818	31.325	6.634.815
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	164.405	0	14.475	36.518	0	1.358	216.756
Provisiones	4.279	6.518	85.471	47.387	8.887	44.105	1.715	67	198.429
Otros Pasivos no corrientes	223.857	16.132	395.948	233.028	55.237	126.093	1.626.665	-2.003.052	673.908
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.881.071</b>	<b>595.386</b>	<b>527.963</b>	<b>1.073.379</b>	<b>719.678</b>	<b>679.855</b>	<b>2.176.546</b>	<b>-1.892.692</b>	<b>5.761.186</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera	174.039	166.487	380.732	873.582	698.790	149.637	293.836	1.682	2.738.783
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	15.814	0	2.754	4.363	0	146	23.077
Acreedores comerciales	1.469.691	348.999	48.369	156.225	8.857	262.782	77.912	-21.911	2.350.924
Provisiones para operaciones tráfico	83.322	18.748	0	10.202	378	34.181	154.216	0	301.047
Otros pasivos corrientes	154.020	61.153	83.049	33.370	8.899	228.891	1.650.582	-1.872.610	347.355

## SACYR CONSTRUCCIÓN / SOMAGUE

- La actividad de Construcción (Sacyr Construcción y Somague) acusa la disminución de la actividad en nuestro país provocada por la ralentización de la licitación pública en infraestructuras y la desaceleración del mercado portugués.
- La evolución del resto de la actividad internacional está afectada por el cambio en el porcentaje de participación de nuestra filial en Italia. Corregido este efecto la disminución de la facturación fuera de la Península Ibérica es del -2%
- El margen Ebitda se mantiene en el 5%. En el primer trimestre de 2013 el Ebitda recoge el impacto de gastos de reparación cubiertos por la garantía de terminación de obra, que si bien no tienen efecto en el resultado neto de explotación al liberarse la correspondiente provisión, si impacta negativamente en el EBITDA.
- La cartera existente asegura 44 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.
- El 81% de la cartera de obra pertenece a contratos en el exterior con lo que se mitiga la ralentización del mercado doméstico. En cuanto a su composición, la cartera de obra civil supone el 90% de la cartera total, el 7% corresponde a edificación no residencial y el 3% restante a edificación residencial.

(Millones de Euros)	MARZO		% Var
	2013	2012	13/12
Cifra de Negocios	412	520	-20,8%
España	218	277	-21,4%
Portugal	25	49	-48,9%
Resto internacional	169	194	-12,9%
<b>% Internacional</b>	<b>47%</b>	<b>47%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>20</b>	<b>30</b>	<b>-31,7%</b>
<b>Margen Ebitda</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,7%</b>	
(Millones de Euros)	MARZO	DICIEMBRE	% Var
	2013	2012	1T 13
<b>CARTERA</b>	<b>5.988</b>	<b>5.998</b>	<b>-0,2%</b>
Internacional	4.845	4.816	0,6%
<b>% Cartera Internacional</b>	<b>81%</b>	<b>80%</b>	<b>0,8%</b>
<b>Meses de actividad</b>	<b>44</b>	<b>35</b>	

## CONTRATACIÓN INTERNACIONAL

Sacyr Construcción y Somague continúan trabajando intensamente en el crecimiento orgánico del negocio internacional del grupo. En el primer trimestre de 2013 se han obtenido importantes contratos en Mozambique para la multinacional minera brasileña Vale, por importe global de 177 millones de euros (228 millones de dólares).

Los contratos adjudicados se refieren a las secciones 6, 7.1 y 7.2 de la línea de Nacala, en una extensión de unos 600 kilómetros, conocido como el Corredor de Nacala, e incluyen la rehabilitación de la infraestructura y superestructura ferroviaria.

Además se han obtenido en el primer trimestre importantes contratos en Angola, mercado en el que tenemos una fuerte presencia.

## VALORIZA

La actividad de Servicios desarrollada por Valoriza sigue creciendo a un ritmo sostenido. La facturación a 31 de marzo de 2013 asciende a 282 millones de euros, un 11% más que el año anterior.

El crecimiento ha sido especialmente destacado en las actividades de Agua (debido al efecto de la construcción de la ampliación de la desaladora de Australia y la de Israel) y en Sacyr Industrial (por la aportación de las obras de Bolivia).

Como ya viene ocurriendo en trimestres anteriores, se observa una reducción de la facturación de la actividad de Medioambiente debido a la estricta selección de clientes para preservar el circulante

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

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	MARZO		% Var 13/12
	2013	2012	
Agua	89.380	69.062	29,4%
Sacyr Industrial	56.662	46.004	23,2%
Medioambiente	71.826	80.206	-10,4%
Multiservicios	64.140	59.730	7,4%
<b>TOTAL</b>	<b>282.008</b>	<b>255.002</b>	<b>10,6%</b>

El Ebitda alcanzado en esta actividad es de 29 millones de euros. La variación respecto al primer trimestre de 2012 ha sido del -28% y en ella influyen varios factores:

- El impacto que la aplicación de la nueva legislación sobre regulación de tarifas en las energías renovables ha tenido en los márgenes operativos de la plantas energéticas de Sacyr Industrial
- En la actividad de Medioambiente, la menor contribución al margen de algunas obras que se han finalizado y que aportaban margen de construcción en 2012.

EBITDA (Miles de Euros)	MARZO		% Var 13/12
	2013	2012	
Agua	7.971	7.515	6,1%
Sacyr Industrial	8.302	17.016	-51,2%
Medioambiente	9.036	12.926	-30,1%
Multiservicios	2.488	2.475	0,5%
Central	1.470	785	87,3%
<b>TOTAL</b>	<b>29.267</b>	<b>40.717</b>	<b>-28,1%</b>

## CONTRATACIÓN

- Valoriza, a través de sus filiales Sadyt, Valoriza Agua y Valoriza Servicios Medioambientales, ha conseguido la adjudicación de tres contratos de servicios de operación y mantenimiento para estaciones depuradoras de aguas residuales (EDAR) para el Canal de Isabel II Gestión en la Comunidad de Madrid:
  - EDAR Viveros (Madrid Norte) diseñada para 700.000 habitantes equivalentes con un importe de adjudicación de 14 millones de euros.
  - EDAR La Gavia, (Madrid Sur), diseñada para 1.353.600 habitantes equivalentes con un importe de adjudicación de 9 millones de euros.
  - EDAR de Torrejón, diseñada para 450.000 habitantes equivalentes con un importe de adjudicación de 5 millones de euros.
  
- Valoriza Servicios Medioambientales, ha ganado la adjudicación de dos proyectos para reducir las emisiones de CO2 del Centro Integral de Tratamiento de Residuos del Maresme (Barcelona) en 52.200 toneladas para los próximos cuatro años. El centro reducirá estas emisiones al exportar la energía térmica excedentaria de la planta a la red de calefacción de distrito, Tub Verd, que la canalizará hasta los consumidores reduciendo así el consumo de combustibles fósiles en los mismos.
  
- Valoriza Facilities ha obtenido distintos contratos de limpieza por más de 17 millones de euros y ha ganado la gestión de la residencia Domenech i Montaner en Badalona (Barcelona) por 3,3 millones

## OTROS

- En el mes de enero el consorcio "Southern SeaWater Alliance", formado por Valoriza Agua, Técnicas Reunidas, AJ Lucas y WorleyParsons, pusieron en marcha la ampliación de la desalinizadora de Perth (Australia) tras realizar una inversión de 350 millones de euros. El

consorcio también gestionará la planta durante los próximos 25 años, lo que supone una cartera de negocio del entorno de los 1.400 millones de euros. Tras la ampliación, la desaladora, ubicada cerca de Binningup, será capaz de producir 100 Hm3 de agua potable al año, duplicando la capacidad de la construcción inicial y así, garantizar las futuras necesidades de agua de las comunidades repartidas desde el área metropolitana de Perth hasta los Goldfields.

- En febrero de 2013 Sacyr Industrial inauguró la Planta de Tratamiento Mecánico Biológico (TMB) de residuos urbanos de Arráiz (Bilbao). La superficie total a urbanizar y edificar ha sido de más de 23.000 m2 que, junto a la planta de compostaje; la Planta de Valorización Energética y el depósito de Artigas compone un ecoparque dedicado a la gestión de residuos. El proyecto ha supuesto una inversión de 43,4 millones de euros.

## TESTA

La cuenta de resultados de Testa a 31 de marzo de 2013 sigue confirmando la estabilidad y fortaleza de la división de Patrimonio del grupo Sacyr.

La facturación de Testa asciende a 62 millones de euros. De la cifra de negocios total corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 61 millones de euros y el resto corresponde fundamentalmente a prestación de servicios de gestión patrimonial por importe de 1 millón de euros. La ligera disminución de los ingresos respecto al primer trimestre de 2012 se debe a la venta el pasado ejercicio de un edificio de oficinas en Barcelona, que no contribuye por tanto a la cifra de negocios en 2013. A igualdad de superficies los ingresos permanecen estables.

La positiva evolución de la cifra de negocios va acompañada de un buen comportamiento del Ebitda, que alcanza los 49 millones de euros. El margen Ebitda sobre cifra de negocios se mantiene en el 79%.

(Miles de Euros)	MARZO		% Var
	2013	2012	13/12
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>61.631</b>	62.512	-1,4%
<b>EBITDA</b>	<b>48.747</b>	49.437	-1,4%
<b>EBIT (*)</b>	<b>37.259</b>	38.350	-2,8%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>23.953</b>	33.818	-29,2%
<b>Margen Ebitda</b>	<b>79,1%</b>	79,1%	0,0 pp
SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m2)	<b>1.523</b>	<b>1.523</b>	0,0%
GRADO OCUPACION (Rentas)	<b>97%</b>	97%	-0,5%

(\*) Antes de resultados por venta de activos

El desglose de la evolución de la cifra de negocios por producto es el que se muestra a continuación.

Miles de Euros	Ingresos Brutos		
	31/3/2013	31/3/2012	%
<b>Construcciones para arrendamiento</b>	<b>60.519</b>	<b>61.368</b>	<b>-1,4%</b>
Oficinas	40.327	41.125	-1,9%
Hoteles	7.298	7.214	1,2%
Comercial	6.623	6.533	1,4%
Viviendas	3.145	3.325	-5,4%
Industrial	2.209	2.305	-4,2%
Residencias	473	463	2,1%
Aparcamiento	298	293	1,8%
Uso mixto	145	110	32,0%
<b>Ingresos por servicios</b>	<b>1.112</b>	<b>1.144</b>	<b>-2,8%</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>61.631</b>	<b>62.512</b>	<b>-1,4%</b>

La superficie final asciende a 1.523 miles de m2 y el grado de ocupación se sitúa en niveles prácticamente de plena ocupación (96,5% a 31 de marzo de 2013).

El valor de mercado de los activos de Testa según tasador independiente asciende a 3.879 millones de euros a 31 de diciembre de 2012. Esta valoración supone unas plusvalías implícitas no contabilizadas de 1.092 millones de euros.

El pasado mes de abril, Testa vendió un edificio de oficinas en Miami. Esta operación no tiene impacto en los resultados de este primer trimestre por haberse realizado posteriormente.

## SACYR CONCESIONES

En el primer trimestre de 2013 Sacyr Concesiones ha vendido a Globalvia su participación del 35% en la Autopista del Sol (concesionaria de la vía que comunica San José con Caldera en Costa Rica). El importe de la operación ha sido de 136,2 millones de dólares (103,3 millones de euros) que corresponden a la deuda asociada a la participación y al precio de adquisición.

Para Sacyr Concesiones, esta desinversión se enmarca dentro de la política de rotación de activos maduros con el objetivo de invertir en nuevos proyectos en desarrollo (greenfield), sector en el que ostenta una posición de liderazgo mundial.

A 31 de marzo de 2013 la cifra de negocios de Sacyr Concesiones asciende a 57 millones de euros. La variación respecto al mismo trimestre de 2012 se explica por los cambios en el perímetro de consolidación sucedidos entre ambos periodos (principalmente la ya comentada venta de la Autopista del Sol en Costa Rica, la venta de un 45% de la Autovía del Arlanzón en julio de 2012 y la desconsolidación de Autoestradas do Marao).

Los ingresos concesionales han alcanzado 35 millones de euros, un 12,7% más que en el primer trimestre de 2012 a igualdad de perímetro de consolidación.

(Miles de Euros)	MARZO		% Var 13/12
	2013	2012	
Cifra de Negocios	57.024	66.764	-14,6%
<b>Ingresos concesiones</b>	<b>35.251</b>	39.243	-10,2% (1)
Ingresos construcción*	21.774	27.521	-20,9%
<b>EBITDA</b>	<b>23.734</b>	27.744	-14,5%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>11.159</b>	(3.081)	n.s.
<b>Margen Ebitda</b>	<b>67,3%</b>	<b>70,7%</b>	-3,4 pp

(1) Variación ajustada a perímetro homogéneo 12,7%

\*Incluye la construcción realizada por la propia concesionaria en aplicación de la NIIF12, sin efecto en el Ebitda, al haberse igualado la cifra de ventas a los costes de dicha actividad constructora.

En cuanto a la evolución del tráfico en las autopistas del grupo está condicionada por el contexto de desaceleración de la economía y de subida del precio de los carburantes. Destaca el mejor

comportamiento del tráfico en las concesiones internacionales y la resistencia de los tráficos de nuestras concesiones en España.

	Ingresos (miles euros)			VAR (%)	IMD Acumulada (Veh/km)			
	1T 2013	1T 2012	VAR (%)	Ajustada*	1T 2013	1T 2012	VAR (%)	
VIASTUR	1.582	1.642	-3,7%	-3,7%	20.798	22.070	-5,8%	
AUTOVÍA DEL TURIA	1.328	1.384	-4,0%	-4,0%	33.351	35.459	-5,9%	
AUTOVÍA DEL ERESMA	1.286	1.318	-2,4%	-2,4%	6.024	6.204	-2,9%	
AUTOVÍA DEL ARLANZÓN	2.117	4.092	-48,3%	-5,9% (1)	18.797	18.732	0,3%	
AUTOVÍA DE BARBANZA	963	1.006	-4,3%	-4,3%	10.613	11.300	-6,1%	
AUTOVÍA NOROESTE CARM	930	874	6,4%	6,4%	9.989	10.575	-5,5%	
PALMA MANACOR	743	726	2,3%	2,3%	17.290	17.513	-1,3%	
NEOPISTAS	340	352	-3,4%	-3,4%				
<b>AUTOPISTAS ESPAÑA</b>	<b>9.289</b>	<b>11.394</b>	<b>-18,5%</b>	<b>-2,8%</b>				
HOSPITAL DE COSLADA	3.562	3.441	3,5%	3,5%				
HOSPITAL DE PARLA	3.241	3.212	0,9%	0,9%				
INTERCAMBIADOR DE MONCLOA	1.769	1.570	12,7%	12,7%				
INTERCAMBIADOR DE PLAZA ELÍPTICA	872	816	6,9%	6,9%				
HOLDING Y OTROS	252	316	-20,3%	-20,3%				
<b>OTRAS CONCESIONES ESPAÑA</b>	<b>9.696</b>	<b>9.355</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,6%</b>				
<b>TOTAL ESPAÑA</b>	<b>18.985</b>	<b>20.749</b>	<b>-8,5%</b>	<b>0,4%</b>				
HOSPITAL BRAGA	2.319	2.315	0,2%	0,2%				
HOSPITAL VILAFRANCA	2.253	619	264,0%	264,0%				
HOSPITAL AZORES	781	914	-14,6%	-14,6%				
AUTOESTRADAS DO MARAO	-	2.840	-100,0%	-100,0%	(2)	-	12.348	-100,0%
ESCALA PARQUE	391	383	2,1%	2,1%				
HOLDING Y OTROS	12	11	9,1%	9,1%				
<b>CONCESIONES PORTUGAL</b>	<b>5.756</b>	<b>7.082</b>	<b>-18,7%</b>	<b>35,7%</b>				
AUTOPISTAS DEL SOL (Costa Rica)	-	3.274	-100,0%	-100,0%	(3)			
SYV CONCESIONES COSTA RICA	20	62	-67,7%	-67,7%				
<b>CONCESIONES COSTA RICA</b>	<b>20</b>	<b>3.336</b>	<b>-99,4%</b>	<b>-67,7%</b>				
M-50 CONCESSION LTD	2.535	2.486	2,0%	2,0%	106.386	105.761	0,6%	
N6 CONCESSION LTD	1.623	1.395	16,3%	16,3%	8.157	8.297	-1,7%	
HOLDING Y OTROS	147	142	3,5%	3,5%				
<b>CONCESIONES IRLANDA</b>	<b>4.305</b>	<b>4.023</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,0%</b>				
VALLES DEL DESIERTO - VALLENAR CALDERA	4.329	3.480	24,4%	24,4%	5.958	5.543	7,5%	
VALLES DEL BIO BIO - CONCEPCIÓN CABRERO	650	-						
SACYR CONCESIONES CHILE	170	108	57,4%	57,4%				
RUTAS DEL DESIERTO - ACCESOS A IQUIQUE	268	-						
HOLDING Y OTROS	768	463	65,9%	65,9%				
<b>CONCESIONES CHILE</b>	<b>6.185</b>	<b>4.051</b>	<b>52,7%</b>	<b>52,7%</b>				
<b>TOTAL INTERNACIONAL</b>	<b>16.266</b>	<b>18.492</b>	<b>-12,0%</b>	<b>31,4%</b>				
<b>INGRESOS CONCESIONES</b>	<b>35.251</b>	<b>39.243</b>	<b>-10,2%</b>	<b>12,7%</b>				
INGRESOS CONSTRUCCIÓN	21.774	27.521	-20,9%					
<b>TOTAL CIFRA NEGOCIOS</b>	<b>57.025</b>	<b>66.764</b>	<b>-14,6%</b>					

\* A igualdad de perímetro de consolidación

(1) Venta del 45% en 2012.

(2) Salida del perímetro de consolidación en 2012

(3) Venta en 1Trim 2013

Sacyr Concesiones cuenta a 31 de marzo de 2013 con una cartera de 35 concesiones distribuidas en 6 países. De ellas, 22 son concesiones de autopistas, distribuidas entre la UE con 15 (España, Portugal, Irlanda, Italia) y América con 7 (6 en Chile y 1 en Costa Rica). Sacyr Concesiones tiene también 13 concesiones de otros activos: 3 hospitales en la Comunidad de Madrid, 3 hospitales en

Portugal y 1 en Chile, 2 intercambiadores de transporte en Madrid; 2 líneas de metro (en Sevilla y Tenerife); 1 aeropuerto en Murcia y 1 compañía de áreas de servicio.

La cartera de ingresos recurrentes de la actividad asciende al cierre del primer trimestre de 2013 a 19.994 millones de euros y un 64% de la misma está ubicada fuera de España.

## VALLEHERMOSO

- Vallehermoso ha facturado 35,2 millones de euros en el primer trimestre de 2013, frente a los 16,7 millones de euros del año anterior.
- A pesar de que continúa la situación de atonía por la que atraviesa el sector y de la progresiva reducción del stock de viviendas pendientes de venta hemos entregado 31 viviendas en los tres primeros meses de 2013 que reducen el stock pendiente de venta al principio del ejercicio.
- Del importe total de la cifra de negocios, 9,4 millones de euros corresponden a la venta de producto residencial; 24,6 millones de euros corresponden a la venta de un suelo en Portugal y 1 millón de euros a ingresos por prestación de servicios.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	MARZO		% Var 1T2013
	2013	2012	
Producto residencial	<b>9.420</b>	15.323	-38,5%
Suelo	<b>24.603</b>	0	
<b>Total Producto Residencial y suelo</b>	<b>34.023</b>	15.323	122,0%
Prestación de servicios	<b>1.225</b>	1.417	-13,5%
<b>TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>35.248</b>	16.740	<b>110,6%</b>

- A 31 de marzo de 2013, el stock de Vallehermoso se reduce a 700 viviendas, de las cuales 18 están vendidas y pendientes de entrega.

## IV. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

SACYR	MARZO		% Var 13/12
	2013	2012	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	1,40	2,27	-38,33%
Precio máximo de la acción	1,94	4,04	-51,98%
Precio mínimo de la acción	1,35	2,23	-39,46%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)*	621.220	1.007.263	-38,33%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	551.920	439.337	25,63%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	5.291.493	2.173.183	143,49%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	443.728	422.598	5,00%
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

\* Corregido en 2012 por ampliación capital

## V. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Los titulares de participaciones significativas de Sacyr Vallehermoso, S.A. a la fecha de elaboración de esta información, son los siguientes:

<b>ACCIONISTA</b>	<b>%Total</b>
<b>D. Manuel Manrique Cecilia</b>	<b>6,04%</b>
Cymofag, S.L.	6,04%
<b>DISA . Demetrio Carceller Arce</b>	<b>13,06%</b>
<b>D. José Manuel Loureda Mantiñán</b>	<b>11,49%</b>
Prilou, S.L.	6,22%
Prilomi, S.L.	5,27%
<b>Grupo Corporativo Fuertes, S.L</b>	<b>6,24%</b>
<b>Taube Hodson Stonex Partners LLP</b>	<b>5,92%</b>
<b>Beta Asociados, S.L.</b>	<b>5,35%</b>
<b>NCG Banco, S.A.</b>	<b>5,20%</b>
<b>Grupo Satocán, S.A.</b>	<b>2,88%</b>
<b>D. Diogo Alvez Diniz Vaz Guedes</b>	<b>0,38%</b>
<b>TOTAL PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS</b>	<b>56,55%</b>