



Informe de Resultados
Primer trimestre

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	26
V.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	27
VI.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	28

Para más información, por favor contactar con:

Departamento de Relaciones con Inversores

Tel: 91 545 50 00

relacionesinversores@gruposyv.com

Pº Castellana, 83-85

28046

Madrid

I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

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

CONSTRUCCIÓN - SACYR/SOMAGUE

CARTERA DE OBRA	6.231	6.266	- 0,6%
<i>Meses Actividad</i>	22,0	21,3	3,3 %

PROMOCIÓN RESIDENCIAL - VALLEHERMOSO

VENTAS CONTRATADAS	521	114	357,0%
CARTERA CONTRATADA	1.140	2.260	- 49,6%
VALOR DE ACTIVOS (31 diciembre)	5.990	6.969	-14,0%

CONCESIONES – SACYR CONCESIONES *

CARTERA DE INGRESOS	13.691	12.101	13,1%
<i>KM EN CONCESIÓN</i>	1.258	1.040	20,9%

PATRIMONIO – TESTA

VALOR DE ACTIVOS (31 diciembre)	4.426	4.725	- 6,3%
<i>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m2)</i>	1.494	1.555	- 3,9%
<i>GRADO OCUPACIÓN **</i>	98,9%	99,0%	- 0,1%
CARTERA DE ALQUILERES	2.822	2.951	- 4,4%

SERVICIOS – VALORIZA

CARTERA DE INGRESOS	11.438	10.300	11,1%
---------------------	--------	--------	-------

* Excluidos activos traspasados a Citi, Atlantia y Abertis

** Excluida superficie Torre SyV incorporada a finales de diciembre

I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS ECONÓMICO- FINANCIEROS (Millones de Euros)	Marzo 2009	Marzo 2008 *	% Var 09/08
CIFRA DE NEGOCIOS	2.019	1.189	69,8%
Construcción (Sacyr – Somague)	850	883	- 3,8%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	937	233	301,9%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	21	18	14,5%
Patrimonio (Testa)	70	68	3,6%
Servicios (Valoriza)	211	181	16,5%
Holding, participadas y ajustes	-70	-194	ns
EBITDA	174	155	12,5%
Construcción (Sacyr – Somague)	43	57	-25,0%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	54	23	132,1%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	11	10	10,7%
Patrimonio (Testa)	57	56	2,6%
Servicios (Valoriza)	22	16	36,3%
Holding, participadas y ajustes	-13	-8	ns
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	41	205	-80,2%
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (1)	1.769	6.290	- 71,9%
Nº Acciones en circulación (Miles)	304.967	284.636	
RECURSOS PROPIOS (2)	2.662	2.653	0,3%
DEUDA NETA CORPORATIVA (2)	1.786	1.866	- 4,3%

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

(2) Datos de 2008 a 31 de diciembre.

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

II. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	Marzo 2009	Marzo 2008 *	Var 09/08
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.018.846	1.188.976	69,8%
Otros Ingresos	85.088	81.594	4,3%
Total Ingresos de explotación	2.103.935	1.270.570	65,6%
Gastos Externos y de Explotación	(1.929.927)	(1.115.891)	72,9%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	174.008	154.679	12,5%
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(35.704)	(38.985)	(8,4%)
Provisiones Circulante	(93.749)	(1.182)	n.s
RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN	44.553	114.512	(61,1%)
Variación provisiones inmovilizado	(1)	(72)	(98,0%)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	44.553	114.440	(61,1%)
Resultados Financieros	(170.531)	(165.903)	2,8%
Resultados por Diferencias en Cambio	(492)	592	n.s
Resultado Sociedades puesta en Participación	59.370	242.254	(75,5%)
Provisiones de Inversiones Financieras	(258)	(6.435)	(96,0%)
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	(66)	(77)	14,6%
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	69.308	31	n.s
Resultado antes de Impuestos	1.885	184.903	(99,0%)
Impuesto de Sociedades	16.468	18.149	(9,3%)
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	18.353	203.053	(91,0%)
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	25.529	7.091	260,0%
RESULTADO CONSOLIDADO	43.882	210.144	(79,1%)
Atribuible a Minoritarios	(3.209)	(5.012)	(36,0%)
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	40.673	205.132	(80,2%)

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

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

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

En este sentido cabe destacar dos operaciones relevantes:

- 1) La venta en el primer trimestre de 2009 de determinados activos inmobiliarios, tanto en Vallehermoso como en Testa, que han generado una caja neta de 327 millones de euros y una amortización de deuda financiera por importe de 1.032 millones de euros.
- 2) La desinversión en Itínere. El 6 de abril de 2009 - una vez cumplidas las condiciones suspensivas a las que estaba sometido el contrato de compromiso de formulación y aceptación de OPA sobre Itínere suscrito entre SyV y Citi Infrastructure Partners en noviembre de 2008 - Pear Acquisition Corporation, S.L. (en representación de Citi Infrastructure Partners), solicitó a la CNMV la preceptiva autorización de la OPA. A la fecha de elaboración de esta información, el folleto de OPA sobre Itínere se encuentra pendiente de autorización por la CNMV. La operación se materializará previsiblemente en el segundo trimestre de 2009, generando, una vez finalice por completo el proceso de venta, un cashflow para el grupo SyV (neto del importe correspondiente a las concesiones que permanecen en el grupo) cercano a los 2.000 millones de euros que se destinarán al repago de la deuda.

Aspectos a destacar con impacto contable en el resultado, pero no en el cashflow:

- En el primer trimestre de 2009, con el objetivo de seguir una política de prudencia, el grupo SyV ha provisionado todas las cuentas a cobrar de clientes que atraviesan dificultades económicas o aquellas con más antigüedad, las facturas pendientes de recibir de asesores, tanto jurídicos como financieros relativas a la OPA sobre Itínere, provisiones por terminación de obra, etc, con un impacto negativo en la cuenta de resultados de 93,7 millones de euros.
- Por lo que se refiere a la participación en Repsol YPF, se ha reconocido como resultado únicamente los dividendos devengados (67,2 millones de euros). Para ello, contablemente se minoran los resultados correspondientes a la consolidación por puesta en participación en Repsol YPF (20,01% de los 516,0 millones de euros de beneficio neto de Repsol YPF, es decir 103,2 millones de euros) en 36 millones de euros contra la inversión en activos financieros no corrientes.
- A 31 de marzo de 2008, dado que la venta de la participación del 33,32% que SyV poseía en el grupo de construcción e infraestructuras francés Eiffage se produjo el 17 de abril de 2008, Eiffage formaba todavía parte del perímetro de consolidación del grupo SyV. Sin embargo, en la cuenta de resultados del primer trimestre de 2008 no se incluyeron los resultados de Eiffage de dicho periodo al no haberse hecho públicos a la fecha de la presentación de resultados.
- Para facilitar la comparativa a 31 de marzo de 2009 y pro forma 2008 los activos de Itínere que saldrán del grupo SyV a la finalización de la oferta pública se han considerado contablemente como "mantenidos para la venta" y por tanto solo se contabiliza su resultado neto, dejando de formar parte de las magnitudes operativas. Este tratamiento contable no afecta a las 25 concesiones que permanecerán en Sacyr Concesiones.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

- La cifra de negocios del grupo alcanza un importe a 31 de marzo de 2.018,8 millones de euros, con un incremento del 69,8% respecto al ejercicio 2008.
- El EBITDA ha sido de 174,0 millones de euros, un 12,5% más que en marzo de 2008.
- El beneficio neto alcanza los 40,7 millones de euros, con una disminución del 80,2% respecto a 2008. Si se hubiera registrado en ese año la participación en resultados de Repsol YPF con el mismo criterio que en 2009 (sólo los 64,1 millones de euros de dividendos devengados en vez de los 242,5 millones correspondientes al método de puesta en equivalencia) el crecimiento hubiera sido del 52,2%.

CIFRA DE NEGOCIOS

A 31 de marzo de 2009 la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 2.018,8 millones de euros, con un incremento del 69,8% respecto a marzo de 2008. Este crecimiento está motivado de forma significativa por las ventas de Vallehermoso, así como por la buena marcha de la actividad de servicios y concesional del grupo que junto a la evolución positiva en la actividad patrimonialista, compensan la ligera disminución de la actividad de construcción.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo		% Var 09/08
	2009	2008*	
Construcción	850.208	883.394	(3,8%)
Sacyr	686.075	717.754	(4,4%)
Somague	164.132	165.640	(0,9%)
Promoción Residencial (Vallehermoso)	936.595	233.059	301,9%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	20.539	17.938	14,5%
Patrimonio (Testa)	70.399	67.974	3,6%
Servicios (Valoriza)	210.869	180.951	16,5%
Holding y Ajustes	(69.763)	(194.340)	
CIFRA DE NEGOCIOS	2.018.846	1.188.976	69,8%

* Pro forma

- La actividad de construcción ha alcanzado una cifra de negocios de 850,2 millones de euros a 31 de marzo de 2009. La variación respecto al año anterior ha sido del – 3,8%, ya que la actividad desarrollada en el primer trimestre de 2008 fue especialmente fuerte. La elevada cartera de obra, que asciende a 6.231,0 millones de euros a 31 de marzo de 2009 garantiza la evolución de esta actividad a futuro.
- El conjunto de las ventas escrituradas en la actividad de promoción residencial, alcanza los 936,6 millones de euros, un 302% más que los

233,1 millones de euros del mismo periodo del año anterior. De este importe, la venta de producto residencial asciende a 219,8 millones de euros, mientras que las ventas de suelo han ascendido a 715,0 millones de euros durante el primer trimestre de 2009. Los ingresos correspondientes a servicios prestados suponen 1,8 millones de euros.

- En el área de concesiones, el crecimiento del 14,5% en los ingresos responde al incremento de las tarifas, tanto de peajes como de los cánones y a la puesta en explotación de nuevas concesiones. Así, han entrado en explotación desde marzo de 2008, las autopistas españolas Turia, Eresma y Barbanza (inauguradas en agosto de 2008, septiembre de 2008 y diciembre de 2008 respectivamente).
- En cuanto a los ingresos por alquileres del patrimonio en explotación y prestación de servicios de gestión patrimonial, alcanzaron los 70,4 millones de euros, un 3,6% más que en 2008. El crecimiento de los ingresos por alquileres ha sido del 4,0%. Esta evolución es fruto de la combinación del crecimiento en el ingreso unitario medio de la cartera en renta de un 4,6% y de la disminución de la superficie alquilable media del periodo en un 0,1% y del grado de ocupación medio en un 0,5%.
- La actividad de servicios registró un importante aumento de la cifra de negocios del 16,5% hasta los 210,9 millones de euros, continuando así el ritmo de crecimiento de anteriores periodos en todas sus actividades. Así, Energía y Agua crecieron el 138,7% y el 10,6% respectivamente y la actividad de Multiservicios experimentó un crecimiento respecto a marzo de 2008 del 3,2%.

Por zonas geográficas un 87,8% de la cifra de negocios se generó en España, un 5,6% correspondió a Portugal, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza, y el 6,6% restante se refiere principalmente a la actividad en Irlanda -por la construcción realizada para las concesiones adjudicadas- Italia y Costa Rica, y a los alquileres de los inmuebles que Testa explota en Miami y París.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo		% Var 09/08
	2009	2008*	
España	1.772.629	950.895	86,4%
Portugal	113.371	130.813	(13,3%)
Irlanda	30.211	30.839	(2,0%)
Italia	26.439	7.011	277,1%
Costa Rica	14.528	0	
Chile	2.069	49.314	(95,8%)
Otros países	59.599	20.104	196,5%
CIFRA DE NEGOCIOS	2.018.846	1.188.976	69,8%

* Pro forma

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)

El resultado bruto de explotación del grupo se situó en 174,1 millones de euros, un 12,5% más que en 2008. Destaca el incremento del Ebitda por las ventas en el área de promoción así como por el importante crecimiento del resto de actividades, en especial en la actividad de servicios.

- Los negocios recurrentes (concesiones de infraestructuras, patrimonio en renta y servicios), con 90,5 millones de euros, representan un 52% del EBITDA total. El Ebitda de estos negocios ha experimentado un crecimiento del 10,2%.
- Los negocios más cíclicos (construcción, promoción de vivienda) y holding aportan un 48% del resultado operativo consolidado, con 83,5 millones de euros, un 15,1% más que en 2008.

RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA) (Miles de Euros)	Marzo		% Var 09/08
	2009	2008*	
Concesiones (Sacyr Concesiones)	10.944	9.885	10,7%
Patrimonio (Testa)	57.406	55.965	2,6%
Servicios (Valoriza)	22.109	16.225	36,3%
Actividades Recurrentes	90.459	82.075	10,2%
Construcción (Sacyr - Somague)	42.805	57.068	(25,0%)
Promoción Residencial (Vallehermoso)	54.228	23.360	132,1%
Holding y Ajustes	(13.484)	(7.824)	
Actividades Cíclicas de Generación de caja	83.549	72.604	15,1%
RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN	174.008	154.679	12,5%

* Pro forma

AMORTIZACIONES

La dotación de amortizaciones -técnica y de los activos reversibles- alcanzó 35,7 millones de euros, correspondiendo a Testa un 33,6% del total de las amortizaciones del grupo SyV (12,0 millones de euros), a la actividad de construcción un 24,0% con 8,6 millones de euros y a Valoriza un 26,7% con 9,5 millones de euros.

RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros ascendieron a 170,5 millones de euros, frente a los 165,9 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2008. De este importe, 15,9 millones de euros corresponden a ingresos financieros (con una disminución del 51,3% respecto a 31 de marzo de 2008). Los gastos financieros ascienden a 186,4 millones de euros frente a los 198,5 millones de euros registrados el año anterior, lo que supone una disminución del 6,1% como consecuencia de la disminución de la deuda del Grupo y de su coste.

RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

Por lo que se refiere a la participación en Repsol YPF, se ha reconocido como resultado únicamente los dividendos devengados (67,2 millones de euros) frente a los 242,5 millones de euros registrados en el ejercicio 2008 (el 20,01% de los 1.212,0 millones de euros registrados por Repsol en ese trimestre). Para ello, contablemente se minoran los resultados correspondientes a la consolidación por puesta en participación en Repsol YPF (20,01% de los 516,0 millones de euros de beneficio neto de Repsol YPF, es decir 103,2 millones de euros) en 36 millones de euros contra la inversión en activos financieros no corrientes.

La contribución negativa de algunas sociedades de concesiones de infraestructuras que se encuentran en fase inicial de actividad también se recoge en este epígrafe.

RESULTADO DE ENAJENACIÓN DE ACTIVOS

A 31 de marzo de 2009 la venta de activos inmobiliarios afectos a la actividad patrimonial de alquiler del grupo y de unas oficinas en Madrid utilizadas para uso propio, ha supuesto un beneficio de 69,3 millones de euros. En el primer trimestre de 2008 no se produjeron resultados significativos por este concepto.

BENEFICIO NETO

El beneficio neto alcanza los 40,7 millones de euros, con una disminución del 80,2% respecto a 2008. Si se hubiera registrado en ese año la participación en resultados de Repsol YPF con el mismo criterio que en 2009 (sólo los 64,1 millones de euros de dividendos devengados en vez de los 242,5 millones correspondientes al método de puesta en equivalencia) el crecimiento hubiera sido del 52,2%.

CARTERA INGRESOS

La cartera de ingresos futuros alcanza los 35.321,2 millones de euros y se apoya básicamente en las actividades más recurrentes, concesiones y servicios. Sacyr Concesiones representa el 38,8% de la cartera total y Valoriza el 32,4%. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 10.538,2 millones de euros.

El incremento experimentado por la cartera respecto a la de 31 de marzo de 2008 ha sido del 4,3%, destacando:

- Las nuevas concesiones adjudicadas desde marzo de 2008, Autopista Vallenar Caldera y Túnel do Marão, que implican un incremento de la cartera de ingresos del 13,1%.
- El crecimiento orgánico en la actividad de servicios, que suponen un incremento de la cartera de ingresos del 11,1%.
- La cartera de Testa desciende por la salida producida por las ventas desde marzo de 2008 de un edificio de oficinas en Miami, un centro comercial en la Comunidad de Madrid y otros activos, disminución que se ve en parte compensada por la entrada en explotación del Hotel de la Torre SyV.

CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo 2009		
	Ingresos	% Ebitda*	Ebitda
Sacyr - Somague (Cartera obra)	6.231.009	5,8%	363.559
Vallehermoso (Cartera preventas)	1.139.641	12,6%	143.535
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)	13.690.730	47,7%	6.531.104
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.821.615	81,0%	2.286.778
Valoriza (Cartera servicios)	11.438.206	10,6%	1.213.226
CARTERA DE NEGOCIOS	35.321.201	29,8%	10.538.202

*Mg Ebitda a diciembre 08

II. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	Marzo 2009	Diciembre 2008*	Var 1T 09
Activos no corrientes	14.268.258	14.354.605	(86.347)
Activos Intangibles	278.539	280.946	(2.407)
Inversiones Inmobiliarias	2.695.234	2.882.014	(186.780)
Proyectos concesionales	1.372.333	1.290.472	81.862
Inmovilizado Material	929.280	962.228	(32.948)
Activos financieros	8.806.572	8.726.372	80.200
Otros Activos no corrientes	18.718	44.996	(26.278)
Fondo de comercio	167.581	167.577	4
Activos corrientes	12.571.440	13.757.961	(1.186.521)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5.902.823	5.751.963	150.860
Existencias	3.781.209	4.805.126	(1.023.917)
Deudores	2.216.641	2.535.446	(318.805)
Activos financieros	68.295	185.842	(117.547)
Efectivo	602.472	479.584	122.888
TOTAL ACTIVO / PASIVO	26.839.698	28.112.566	(1.272.868)
Patrimonio Neto	2.661.568	2.652.686	8.882
Recursos Propios	2.342.413	2.350.091	(7.678)
Intereses Minoritarios	319.155	302.596	16.560
Pasivos no corrientes	10.762.756	10.843.297	(80.541)
Deuda Financiera	9.534.758	9.746.412	(211.654)
Instrumentos financieros a valor razonable	330.973	228.135	102.838
Provisiones	67.136	62.405	4.730
Otros Pasivos no corrientes	829.889	806.344	23.544
Pasivos corrientes	13.415.374	14.616.583	(1.201.209)
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	5.157.555	5.014.674	142.880
Deuda Financiera	4.579.171	5.431.076	(851.905)
Acreedores comerciales	2.958.071	3.426.988	(468.917)
Provisiones para operaciones tráfico	195.117	194.448	669
Otros pasivos corrientes	525.461	549.397	(23.937)

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

EVOLUCIÓN DEL BALANCE

El balance presenta una disminución de 1.272,9 millones de euros durante 2009, fundamentalmente por las ventas de productos inmobiliarios llevadas a cabo en el trimestre tanto por Testa como por Vallehermoso, por lo que los epígrafes de inversiones inmobiliarias y existencias del activo y el de deuda financiera del pasivo del balance de situación a 31 de marzo 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 77,1 millones de euros de nuevos activos. La construcción de nuevas plantas energéticas y de tratamiento de aguas explican la mayor parte de las inversiones netas por importe de 49,2 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 2.695,2 millones de euros. A cierre del trimestre siguen las obras en curso en diversos inmuebles en construcción para su futura explotación en alquiler por importe de 74,5 millones de euros. Hay inversiones en el inmovilizado material en curso por 212,1 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 118,7 millones de euros.

El Grupo Sacyr Vallehermoso tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 1.035,9 millones de euros, y en proyectos en desarrollo 411,7 millones de euros.

Los activos financieros incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 8.205,5 millones de euros, entre las que destaca la correspondiente a la inversión en Repsol YPF y las sociedades concesionarias de Sacyr Concesiones. Además, en este epígrafe se recogen 402,1 millones de euros de impuestos diferidos y el resto corresponde básicamente a los importes adeudados por empresas del grupo.

ACTIVOS CORRIENTES

En conjunto el circulante asciende a 12.571,4 millones de euros, con una disminución del 8,6% desde diciembre de 2008. Las partidas más significativas son las existencias, por importe de 3.781,2 millones de euros, correspondientes básicamente a la actividad de promoción de Vallehermoso, y los deudores, por importe de 2.216,6 millones de euros.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto a 31 de marzo de 2009 alcanzó los 2.661,6 millones de euros. Un 88,0% del total (con 2.342,4 millones de euros) correspondían al patrimonio neto de SyV y 319,2 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

A 31 de marzo el capital social está representado por 304,9 millones de títulos de 1 euro de valor nominal cada uno.

DEUDA FINANCIERA

A 31 de marzo el endeudamiento neto corporativo del grupo asciende a 1.786 millones de euros, equivalente a un 13,3% del total del existente en el periodo. Por su parte el importe de la deuda neta en actividades intensivas en capital ascendía a 5.296 millones de euros, un 39,4% del total.

La deuda neta del grupo a 31 de marzo de 2009, se desglosa:

DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)	Marzo 2009	Diciembre 2008	% Var 1 T 2009
Corporativa	1.786	1.866	-4,3%
Actividades Intensivas en Capital	5.296	6.228	-15,0%
Testa	2.320	2.655	-12,6%
Sacyr Concesiones	812	844	-3,8%
Vallehermoso	2.164	2.728	-20,7%
Otras	6.361	6.418	-0,9%
Repsol YPF	5.093	5.079	0,3%
SyV Participaciones	561	563	-0,2%
Otras	707	776	-8,9%
DEUDA FINANCIERA NETA	13.443	14.512	-7,4%

- **Corporativa:**
 - Se incluye en este epígrafe por importe aproximado de 1.375 millones de euros, la deuda relativa a la parte de fondos propios aportados a la sociedad vehículo que realizó la adquisición del 20,01% de Repsol YPF.
- **Actividades intensivas en capital:**
 - La deuda afecta a financiación de concesiones de infraestructuras alcanzó 812 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 2.320 millones de euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo.
 - En cuanto a la actividad de promoción, con una deuda neta de 2.164 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 3.198,7 millones de euros. Además, la cifra de preventas, es decir, los contratos que ya están firmados pero que aún no se ha entregado a los clientes la vivienda, asciende a 1.140 millones de euros, lo que cubre en un 52,7% la deuda total

- **Otras Actividades:**
 - El crédito bancario que financia la inversión en Repsol YPF presenta un saldo a 31 de marzo de 5.093 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.

A 31 de marzo de 2009, del total del endeudamiento neto del grupo, 5.006 millones de euros son a tipo fijo (37,2% del total) y los restantes 8.437 millones de euros son a tipo variable.

En marzo de 2009, SyV obtuvo un crédito de 317,3 millones de euros con vencimiento en marzo de 2011.

Conforme a lo ya indicado anteriormente, a lo largo del ejercicio 2009 se materializará la OPA de Citi sobre Itínere a razón de 3,96 euros por cada una de las 725.571.117 acciones que constituyen el capital social. Una vez concluido por completo el proceso de venta, se generará un cashflow para el grupo SyV (neto del importe correspondiente a las concesiones que permanecen en el grupo) por un importe cercano a los 2.000 millones de euros que se destinará al repago de deuda.

El crédito obtenido, la caja proporcionada por la OPA sobre Itínere, junto con la generación de caja de las áreas operativas y las ventas de activos inmobiliarios realizadas, cubren todas las necesidades de fondos del Grupo SyV.

III. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE MARZO DE 2009									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	686.075	20.539	936.595	70.399	210.869	164.132	0	(69.763)	2.018.846
Otros Ingresos	31.272	3.697	20.018	243	20.160	11.611	12.786	(14.699)	85.088
Total Ingresos de explotación	717.347	24.235	956.613	70.642	231.029	175.743	12.786	(84.462)	2.103.935
Gastos Externos y de Explotación	(683.041)	(13.291)	(902.385)	(13.236)	(208.921)	(167.245)	(26.195)	84.386	(1.929.927)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	34.306	10.944	54.228	57.406	22.109	8.499	(13.409)	(76)	174.008
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(5.341)	(4.278)	(623)	(11.979)	(9.547)	(3.233)	(1.066)	364	(35.704)
Provisiones Circulante	(3.365)	(1.421)	(88.032)	(126)	(157)	(648)	0	0	(93.749)
RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN	25.600	5.245	(34.427)	45.301	12.404	4.617	(14.475)	288	44.555
Variación provisiones inmovilizado	(1)	0	0	0	0	0	0	0	(1)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	25.599	5.245	(34.427)	45.301	12.404	4.617	(14.475)	288	44.553
Resultados Financieros	2.310	(7.986)	(27.229)	(19.470)	(5.389)	(2.027)	(111.181)	439	(170.531)
Resultados por Diferencias en Cambio	0	0	0	0	149	(327)	(17)	(297)	(492)
Resultado Sociedades puesta en Participación	(14)	(8.011)	4	(7)	251	99	67.181	(133)	59.370
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	0	0	0	0	(258)	0	(258)
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	0	0	0	0	0	0	(66)	(66)
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	5.571	0	0	63.784	(47)	0	165.994	(165.994)	69.308
Resultado antes de Impuestos	33.466	(10.751)	(61.652)	89.609	7.369	2.363	107.244	(165.763)	1.885
Impuesto de Sociedades	(11.219)	(597)	18.235	(24.482)	(2.432)	(801)	(12.009)	49.773	16.468
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	22.247	(11.348)	(43.417)	65.126	4.937	1.562	95.236	(115.990)	18.353
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0	0	25.529	25.529
RESULTADO CONSOLIDADO	22.247	(11.348)	(43.417)	65.126	4.937	1.562	95.236	(90.461)	43.882
Atribuible a Minoritarios	345	2.220	3	(56)	(246)	23	0	(5.499)	(3.209)
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	22.592	(9.128)	(43.414)	65.070	4.692	1.585	95.236	(95.960)	40.673

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE MARZO DE 2008*									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	717.754	17.938	233.059	67.974	180.951	165.640	4	(194.344)	1.188.976
Otros Ingresos	17.434	4.660	559	381	14.819	7.081	12.867	23.793	81.594
Total Ingresos de explotación	735.188	22.598	233.618	68.355	195.769	172.721	12.871	(170.551)	1.270.570
Gastos Externos y de Explotación	(687.037)	(12.713)	(210.258)	(12.390)	(179.544)	(163.804)	(21.062)	170.918	(1.115.891)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	48.151	9.885	23.360	55.965	16.225	8.917	(8.192)	368	154.679
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	(8.307)	(6.724)	(622)	(11.112)	(7.634)	(3.167)	(859)	(559)	(38.985)
Provisiones Circulante	(1.485)	(1.266)	3.303	(66)	(465)	(1.203)	0	(0)	(1.182)
RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN	38.360	1.895	26.040	44.787	8.126	4.548	(9.051)	(192)	114.512
Variación provisiones inmovilizado	0	0	0	0	0	0	0	(72)	(72)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	38.360	1.895	26.040	44.787	8.126	4.548	(9.051)	(264)	114.440
Resultados Financieros	10.496	(9.245)	(985)	(21.834)	(3.938)	(3.280)	(136.948)	(169)	(165.903)
Resultados por Diferencias en Cambio	(153)	(22)	0	0	(146)	912	(0)	1	592
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	(144)	(1.060)	(0)	(10)	779	12	242.521	157	242.254
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	0	0	(94)	0	(6.341)	0	(6.435)
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	(51)	0	(26)	0	0	0	0	(77)
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	(27)	(2)	0	0	193	0	0	(133)	31
Resultado antes de Impuestos	48.532	(8.486)	25.055	22.918	4.919	2.192	81.130	(671)	184.903
Impuesto de Sociedades	(15.256)	827	(8.005)	(3.718)	(1.078)	(720)	45.356	743	18.149
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	33.276	(7.659)	17.050	19.200	3.841	1.472	126.486	72	203.053
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0	0	7.091	7.091
RESULTADO CONSOLIDADO	33.276	(7.659)	17.050	19.200	3.841	1.472	126.486	7.163	210.144
Atribuible a Minoritarios	(411)	(3.844)	(80)	(51)	(553)	25	0	(97)	(5.012)
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	32.865	(11.503)	16.970	19.149	3.288	1.497	126.486	7.067	205.132

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

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE MARZO DE 2009									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	832.694	370.464	92.654	3.686.378	914.239	161.687	11.157.736	(2.947.595)	14.268.258
Activos intangibles	24.847	10.830	0	103.485	131.483	1.807	3.579	2.507	278.539
Inversiones Inmobiliarias	0	0	51.722	2.540.926	0	0	0	102.587	2.695.234
Proyectos concesionales	82.540	180.184	0	0	0	0	0	1.109.609	1.372.333
Inmovilizado Material	80.109	5.295	7.132	110.807	613.947	102.148	9.726	116	929.280
Activos financieros	645.198	154.997	19.966	931.161	45.920	30.063	11.044.820	(4.065.552)	8.806.572
Otros Activos no corrientes	0	0	13.697	0	5.021	0	99.610	(99.610)	18.718
Fondo de comercio	0	19.157	137	0	117.867	27.670	0	2.748	167.581
ACTIVOS CORRIENTES	1.900.461	6.188.238	3.405.202	145.548	602.159	710.588	1.021.270	(1.402.027)	12.571.440
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	5.902.823	0	0	0	0	1.278.000	(1.278.000)	5.902.823
Existencias	481.228	38	3.198.679	16.157	23.745	60.681	651	31	3.781.209
Deudores	1.238.422	126.581	139.700	36.878	465.906	590.149	4.932	(385.927)	2.216.641
Activos financieros	40.450	(344)	1.573	15.063	5.966	10.053	(265.883)	261.416	68.295
Efectivo	140.361	159.140	65.251	77.450	106.541	49.705	3.570	454	602.472
ACTIVO = PASIVO	2.733.156	6.558.701	3.497.857	3.831.926	1.516.398	872.276	12.179.006	(4.349.622)	26.839.698
PATRIMONIO NETO	483.595	139.760	150.865	1.172.887	297.556	138.719	1.273.377	(995.190)	2.661.568
Recursos Propios	466.529	57.541	147.398	1.167.590	287.408	137.965	1.273.377	(1.195.394)	2.342.413
Intereses Minoritarios	17.066	82.219	3.468	5.297	10.148	754	0	200.204	319.155
PASIVOS NO CORRIENTES	234.667	1.066.045	815.300	2.153.013	541.065	53.952	8.620.600	(2.721.887)	10.762.756
Deuda Financiera	59.801	946.739	421.579	2.077.729	384.905	34.202	5.600.851	8.953	9.534.758
Instrumentos financieros a valor razonable	1.042	76.086	0	26.198	13.824	0	263.634	(49.811)	330.973
Provisiones	6.972	12	31.312	3.501	18.840	5.508	995	(5)	67.136
Otros Pasivos no corrientes	166.852	43.208	362.409	45.586	123.496	14.242	2.755.120	(2.681.023)	829.889
PASIVOS CORRIENTES	2.014.895	5.352.896	2.531.691	506.026	677.777	679.605	2.285.029	(632.545)	13.415.374
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	5.157.555	0	0	0	0	0	0	5.157.555
Deuda Financiera	197.567	20.326	1.809.312	334.395	158.967	221.730	1.827.954	8.921	4.579.171
Acreedores comerciales	1.531.694	38.880	578.277	55.243	322.682	353.738	36.886	40.670	2.958.071
Provisiones para operaciones tráfico	91.094	0	72.318	657	3.811	20.461	155.696	(148.921)	195.117
Otros pasivos corrientes	194.541	136.136	71.784	115.730	192.317	83.675	264.492	(533.215)	525.461

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

III. EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO

SACYR/SOMAGUE

Los ingresos del área alcanzaron los 850,2 millones de euros en el primer trimestre del 2009, un 3,8% por debajo de la cifra del mismo trimestre del año anterior. Aun así, la facturación ha crecido un 10% respecto al último trimestre de 2008. El componente más importante de la actividad, Sacyr, ingresó 686,1 millones de euros, un 80,7% del total. Los ingresos de Somague se situaron en 164,1 millones de euros.

La cartera de obra a 31 de marzo ascendía a 6.231,0 millones de euros, equivalente a 22 meses de actividad.

Un 86,4% de la cartera se sitúa en la Unión Europea, con un 46,3% correspondiente a España, un 23,8% a Italia, un 13,1% a Portugal y un 3,2% a Irlanda. El 13,6% restante, en otros países, procede en su mayoría de proyectos de concesión de infraestructuras en Chile y Costa Rica.

Entre los principales contratos obtenidos durante los tres primeros meses de 2009 destacan los siguientes:

- 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 71,8 millones de euros.
- Obras del tramo Villacarrillo-Villanueva del Arzobispo (Jaén) de la Autovía A-32 Linares-Albacete. El contrato es por un importe de 64,1 millones de euros.
- Obras para la construcción de un edificio para uso administrativo en la C/ Picasso (Sevilla) por 45,8 millones de euros.
- Obras para la construcción del tramo Guntin norte – enlace de Monte de Meda de la Autovía A-54 Lugo- Santiago de Compostela por un importe de 42,1 millones de euros.
- Adjudicación a Somague de las obras para la adjudicación del metro Gondomar por 23,4 millones de euros y del enlace Brinches – Enxoé por 16,4 millones de euros.

- Adjudicación a Somague del contrato para la construcción del hospital municipal Futungo en Luanda (Angola) por un importe de 14,8 millones de euros.
- Adjudicación a Somague de la primera fase del proyecto de reordenación del frente marítimo del municipio de Horta (Azores) por un importe de 10,6 millones de euros.
- Proyecto de reconversión del antiguo hospital infantil de O'donnell (Madrid) en la nueva sede de Asuntos Sociales por 9 millones de euros. El edificio fue proyectado en 1928 y tiene una superficie total de 8.242 metros cuadrados repartidos en cuatro plantas.

VALLEHERMOSO

Los ingresos de Vallehermoso a 31 de marzo de 2009 han alcanzado 936,6 millones de euros, frente a los 233,1 millones de euros de 2008, con un incremento del 301,9%.

La elevada cifra de facturación del primer trimestre se debe a las ventas de producto residencial por importe de 219,8 millones de euros y a ventas de suelo por importe de 715,0 millones de euros. Por su parte los ingresos por servicios ascienden a 1,8 millones de euros.

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

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo		% Var 09/08
	2009	2008	
P. Residencial	219.792	167.483	31,2%
<i>Margen s/ventas (%)</i>	<i>13,8%</i>	<i>24,5%</i>	
Suelo	715.035	46.123	ns
<i>Margen (%)</i>	<i>4,6%</i>	<i>0,1%</i>	
Total producto residencial y suelo	934.827	213.606	337,6%
Prestación de servicios	1.769	19.453	(90,9%)
<i>Margen (%)</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>	
TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS	936.595	233.059	301,9%

Hasta marzo, Vallehermoso ha realizado ventas de gestión por un importe de 521,0 millones de euros, de las cuales 190,3 millones de euros corresponden a venta de producto residencial, que sigue con la tónica del ejercicio anterior de baja actividad y el resto a ventas de suelo.

La cartera de preventas a 31 de marzo asciende a 1.139,6 millones de euros. En el ejercicio 2008 la cifra de negocios superó los 1.000 millones de euros, cifra que prácticamente se ha alcanzado ya en el primer trimestre del año 2009, por lo que la cartera actual, garantiza también la actividad de un próximo ejercicio.

SACYR CONCESIONES

Como ya ha quedado explicado en la primera parte de este informe, en noviembre de 2008 Sacyr Vallehermoso y Citi Infrastructure Partners alcanzaron un acuerdo para la venta de Itinere a este último y el mantenimiento por parte SyV de determinadas concesiones en fase de construcción o ramp up, que constituirán la actividad concesional del grupo SyV bajo la denominación Sacyr Concesiones. Durante el primer trimestre de 2009 se han producido los siguientes avances en relación con dicho contrato de compromiso de formulación y aceptación de OPA de Itinere a 3,96 euros por acción:

- El 3 de abril se anunció la OPA de acciones de Itinere a formular por Pear Acquisition Corporation S.L. (compañía que se subroga en la posición contractual de Citigroup Infrastructure Partners), una vez declaradas cumplidas o renunciadas el 31 de marzo de 2009 las condiciones suspensivas a las que estaba sujeto el contrato de compromiso entre Sacyr y Citigroup Infrastructure Partners.
- El 6 de abril se solicitó la autorización sobre la oferta a la CNMV.
- Con fecha 16 de abril de 2009, la CNMV admitió a trámite la OPA presentada.

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad, a 31 de marzo de 2009 el grupo SyV ha recogido los resultados de todos los activos concesionales que no permanecerán en el grupo en el epígrafe "Resultado consolidado del ejercicio de actividades interrumpidas" de la Cuenta de Resultados y los activos y pasivos asociados a los mismos en las cuentas "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" del Balance de Situación. Los estados financieros de marzo de 2008 se presentan bajo el mismo criterio a fin de que sean plenamente comparables.

Así, a pesar de que Itinere reporta su información financiera recogiendo como activos mantenidos para la venta las concesiones que SyV mantiene y las que Citi traspasará a otras compañías con las

que ha llegado a acuerdos, los datos que presentamos a continuación reflejan la actividad de Sacyr Concesiones.

Al cierre del trimestre, Sacyr Concesiones registró una cifra de negocios de 20,5 millones de euros frente a los 17,9 millones de euros del primer trimestre de 2008 con un crecimiento del 14,5%, debido a la positiva evolución de las concesiones, así como a la entrada en explotación de las autopistas de peaje en sombra españolas Turia, Eresma y Barbanza (inauguradas en agosto, septiembre y diciembre de 2008 respectivamente), y del intercambiador urbano de Moncloa en la Comunidad de Madrid.

El resultado bruto de explotación creció un 10,7%, hasta los 10,9 millones de euros, lo que permite alcanzar un margen operativo del 53,3%.

La negativa evolución del tráfico en las autopistas españolas en el primer trimestre de 2009 ha venido marcada por la confluencia de varios factores, entre los que se encuentran la caída del PIB, el efecto de la Semana Santa que este año ha tenido lugar en el mes de abril mientras que en 2008 fue en marzo, y el hecho de que el año pasado fue año bisiesto, y tuvo por tanto un día más de cobro. Pese a todos estos factores negativos, cabe destacar la fortaleza de las autopistas de peaje en sombra de Sacyr Concesiones, que ven como en Viastur el tráfico crece un 5,4% y en Pamasa se mantiene. Cae el tráfico de Aunor, si bien no tiene efecto en los ingresos puesto que esta autopista se encuentra en niveles de tráfico significativamente superiores a los límites máximos de cobro anual (ingresos máximos por contrato concesional).

En 2009 se ha producido una subida media de las tarifas en las autopistas españolas del 4,5%.

(Millones de Euros)	Marzo 2009		Marzo 2008		% Var.09/08	
	Ing.Peaje	IMD	Ing.Peaje	IMD	Ing.Peaje	IMD
Sacyr Concesiones	23,7	15.824	16,2	15.929	46,0%	-0,7%
Aunor	4,9	11.925	4,7	12.426	4,2%	(4,0)
Viastur	1,5	21.098	1,4	20.012	8,6%	5,4
Pamasa	0,7	18.904	0,7	19.008	4,0%	(0,5)
Turia ⁽¹⁾	2,6	35.271	0,0	ns		ns
Eresma ⁽¹⁾	1,1	5.351	0,0	ns		ns
Barbanza ⁽¹⁾	0,9	10.196	0,0	ns		ns
Hospital del Noreste	3,6		3,6		0,5%	
Hospital de Parla	3,3		3,3		0,1%	
Intercambiador Plaza Elíptica	1,7	2.201.271 *	1,6	1.777.979 *	5,2%	23,8%
Intercambiador Moncloa	2,9	5.715.777 *	0,4	2.076.597 *	598,5%	175,2%
Neopistas	0,4		0,4		0,0%	

(1) La IMD no se incluye en el cálculo de la IMD total

* Número de viajeros

El grupo Sacyr Concesiones cuenta al cierre de marzo de 2009 con una cartera de 25 concesiones distribuidas en 5 países. De ellas, 17 son concesiones de autopistas, distribuidas entre la UE con 14 (España: 11, Portugal: 1, Irlanda: 2) y América con 3 (Chile: 1 y Costa Rica: 2). Sacyr Concesiones tiene también 8 concesiones de otros activos, todos ellos situados en España: 3 hospitales en la comunidad de Madrid; 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 al cierre del primer trimestre de 2009 a 13.690,7 millones de euros, un 13,1% más que el año anterior.

TESTA

Testa alcanzó unos ingresos a 31 de marzo de 2009 de 70,4 millones de euros, un 3,6% más que los 68,0 millones de euros del ejercicio anterior. El Ebitda creció un 2,6% hasta los 57,4 millones de euros, situándose el margen de Ebitda sobre cifra de negocios en el 81,5%.

La superficie alquilable a final del periodo asciende a 1.494,4 miles de m², inferior en un 3,9% a los 1.554,9 miles de m² que había a marzo de 2008, debido a la transmisión en marzo de 2009 de un centro comercial en Madrid junto con otros activos de menor importancia. La transmisión se ha realizado al valor de tasación de C.B. Richard Ellis para dichos inmuebles y ha generado unas plusvalías contables de 63,8 millones de euros. La caja generada por la operación se ha destinado en su totalidad a la reducción de deuda de la compañía.

El grado de ocupación se sitúa en el 97,0% a 31 de marzo de 2009 debido a la reciente incorporación al patrimonio en alquiler de la Torre SyV cuya superficie destinada a oficinas estaba aun disponible. Corregido este efecto, el grado de ocupación alcanzaría el 98,9%, manteniéndose por tanto los altos niveles del ejercicio anterior (99,0% a 31 de marzo de 2008).

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

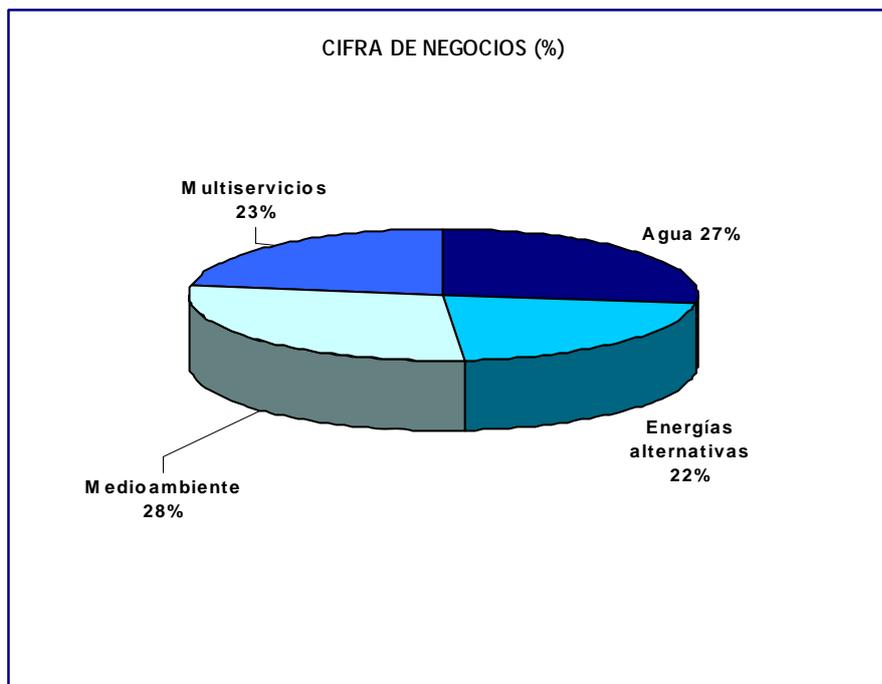
EVOLUCIÓN RENTAS	Marzo 2009	Marzo 2008	% Var 09/08
Ingresos de alquileres (Miles de Euros)	68.839	66.183	4,0%
Superficie ocupada media (M2)	1.516.016	1.525.238	(0,6%)
Ingreso unitario medio (€/M2/mes)	3,8	3,6	4,6%
Superficie alquilable media (M2)	1.542.744	1.544.310	(0,1%)
Grado de ocupación medio (%)	98,3%	98,8%	(0,5%)

A 31 de marzo de 2009 existen obras en curso de diversas promociones de viviendas adjudicadas en la Comunidad de Madrid destinadas a arrendamiento con opción a compra para jóvenes, que se encuentran en distintos grados de desarrollo por un importe de 16,0 millones de euros, una residencia de la tercera edad por un importe de 12,4 millones de euros y otros proyectos.

VALORIZA

A 31 de marzo de 2009 Valoriza alcanzó unos ingresos de 210,9 millones de euros, con un fuerte aumento de un 16,5% respecto a los 180,9 millones de euros a marzo de 2008, debido al crecimiento orgánico experimentado en sus cuatro áreas de actividad con la puesta en marcha de nuevos proyectos.

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



- **Medioambiente:**

En el área de medioambiente se han alcanzado unos ingresos de 60,0 millones de euros, incrementando la presencia del grupo en esta actividad mediante las concesiones que ostenta en el ámbito de reciclaje y valorización de residuos (urbanos, lodos y envases), con más de 40 instalaciones en marcha y el acceso a otros tipos de servicios (limpieza, parquímetros...)

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

- Contrato de construcción de una planta de “biometanización” en el municipio de Serín (Asturias). La planta, que deberá entrar en servicio a partir de 2011, permitirá tratar más de 30.000 toneladas de materia orgánica al año, a partir de cuyo reciclaje producirá gas. El proyecto cuenta con un presupuesto de 20 millones de euros.
- Contrato de adjudicación del servicio municipal de limpieza, recogida de residuos sólidos urbanos y la gestión del “punto limpio” de la localidad granadina de Baza, con una duración de ocho años, prorrogables por otros cuatro y la limpieza urbana de los núcleos rurales y de las playas de Isla Cristina y Lepe (Huelva), con una duración de cuatro y seis años respectivamente, por un importe global de 47 millones de euros a lo largo de los años que duran las concesiones municipales.
- Contrato de adjudicación de limpieza viaria, playas y recogida de residuos del municipio de Telde (Las Palmas) por importe de 53,5 millones de euros.

▪ **Agua:**

En gestión del agua, los ingresos fueron de 57,0 millones de euros, con un aumento del 10,6% respecto a los 51,5 millones de euros registrados en igual periodo del ejercicio anterior. En España Valoriza Agua y AGS en Brasil y Portugal, se encargan de esta actividad, abasteciendo a más de 3 millones de habitantes y gestionando 1 millón de clientes que demandan más de 180 HM3 de agua al año. Sadyt, la empresa especializada en tecnología del agua ha desarrollado más de 50 depuradoras de aguas residuales y plantas de desalación.

- Valoriza Australia se ha adjudicado un contrato de operación y mantenimiento durante veinticinco años, de una planta desaladora en Perth, con una capacidad de 150.000 m3/día y por un importe de 239 millones de euros.
- Asimismo, Sadyt ha incorporado a su cartera la concesión de la planta desaladora de la Bahía de Alcutia, que tendrá capacidad para producir 12.000 metros cúbicos de agua desalada y abastecerá de agua potable a los municipios de Alcutia 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.

- **Multiservicios:**

En la rama de Multiservicios los ingresos experimentaron un aumento del 3,2% hasta los 48,1 millones de euros, frente a los 46,6 millones de euros de 2008. Valoriza Facilities, especializada en mantenimiento y gestión de todo tipo de inmuebles, ha facturado durante el periodo un 3,2% más que el año anterior.

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

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

- **Energía:**

La actividad de energías alternativas ha alcanzado una facturación de 45,8 millones de euros, frente a los 19,2 millones de euros del 2008 lo que supone un fuerte crecimiento del 138,7%.

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.

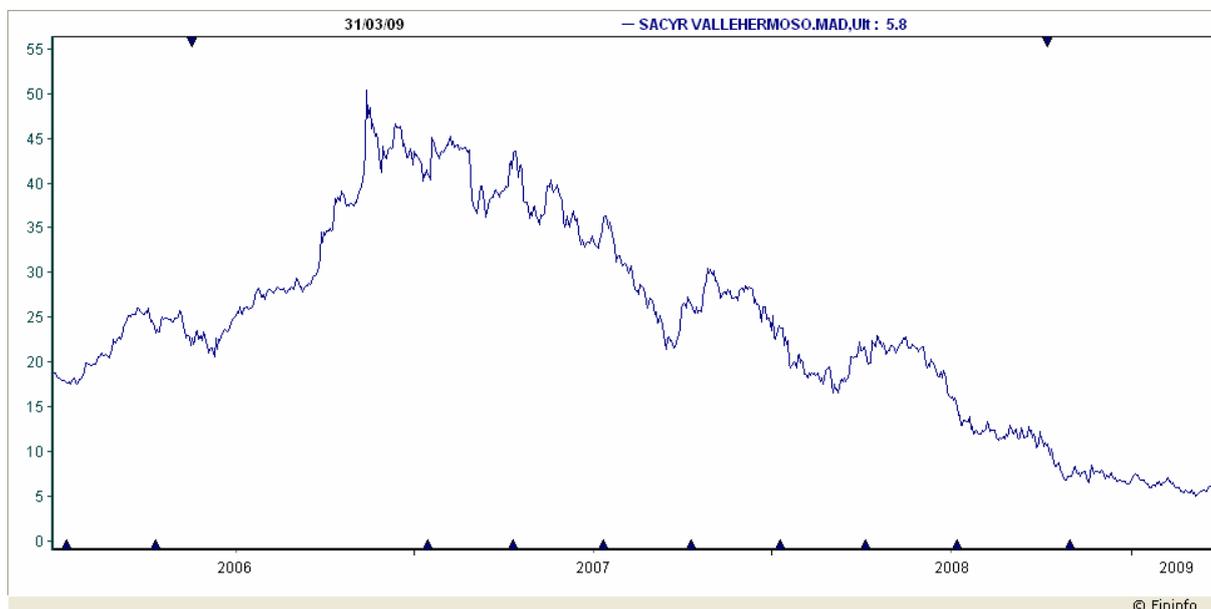
IV. HECHOS RELEVANTES

- El 6 de abril de 2009 - una vez cumplidas las condiciones suspensivas a las que estaba sometido el contrato de compromiso de formulación y aceptación de OPA por el 100% del capital social de Itínere a un precio de 3,96 euros por acción, suscrito entre SyV y Citi Infrastructure Partners en noviembre de 2008 - Pear Acquisition Corporation, S.L. (en representación de Citi Infrastructure Partners), solicitó a la CNMV la preceptiva autorización de la OPA. A la fecha de elaboración de esta información, el folleto de OPA sobre Itínere se encuentra pendiente de autorización por la CNMV. La operación se materializará previsiblemente en el segundo trimestre de 2009.
- Con fecha 1 de diciembre de 2008 Sacyr Vallehermoso suscribió un acuerdo con BBK y Caja Vital relativo al ejercicio y liquidación en especie por diferencias de las opciones de venta sobre acciones de Itínere concedidas en el marco de la oferta pública de adquisición de acciones de Europistas, formulada por Sacyr Vallehermoso y Telekutxa en el año 2006. En aplicación de este mecanismo de liquidación por diferencias, Sacyr Vallehermoso, S.A. entregará 60.524.972 acciones de Itínere a BBK y Caja Vital, no más tarde del día 30 de abril de 2009. Con fecha 30 de abril se llegó al acuerdo de prorrogar, hasta no más tarde del 1 de junio de 2009 este acuerdo.

V. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

	Marzo 2009	Marzo 2008	% Var 08/09
Precio de la acción al cierre (euros / acción)*	5,80	20,63	-71,88%
Precio máximo de la acción*	7,53	25,22	-70,14%
Precio mínimo de la acción*	4,77	16,28	-70,71%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)*	1.768.809	6.289.947	-71,88%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	275.835	947.360	-70,88%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	709.075	728.269	-2,64%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	304.967	284.636	
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

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



VI. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

A 31 de marzo 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%
Torreal, S.A. (3)	
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (3)	10,15%
D. Manuel Manrique Cecilia (4)	8,23%
Participaciones Agrupadas, S.R.L.	8,00%
D. Demetrio Carceller Arce (5)	6,74%
Sofip, Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A (6)	5,09%
Mutua Madrileña Automovilista	5,01%
CXG Corporación Caixa Galicia, S.A.	2,99%
Caixanova	3,96%
Grupo Satocan, S.A.(7)	3,54%
D. Francisco Javier Pérez Gracia	0,04%
D. Matías Cortés Domínguez	0,00%

TOTAL	80,99%
--------------	---------------

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 10,15%

(4) La participación indirecta de D. Manuel Manrique Cecilia lo es a través de Cymofag, S.L., que ostenta una participación del 8,23% y en la que D. Manuel Manrique participa en un 100%.

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

(6) Representada en el consejo por D. Diogo Alvez Diniz Vaz Guedes

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

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.