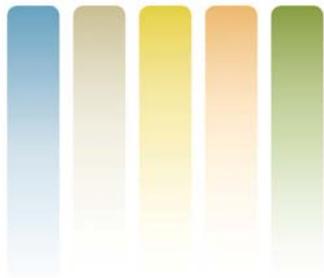


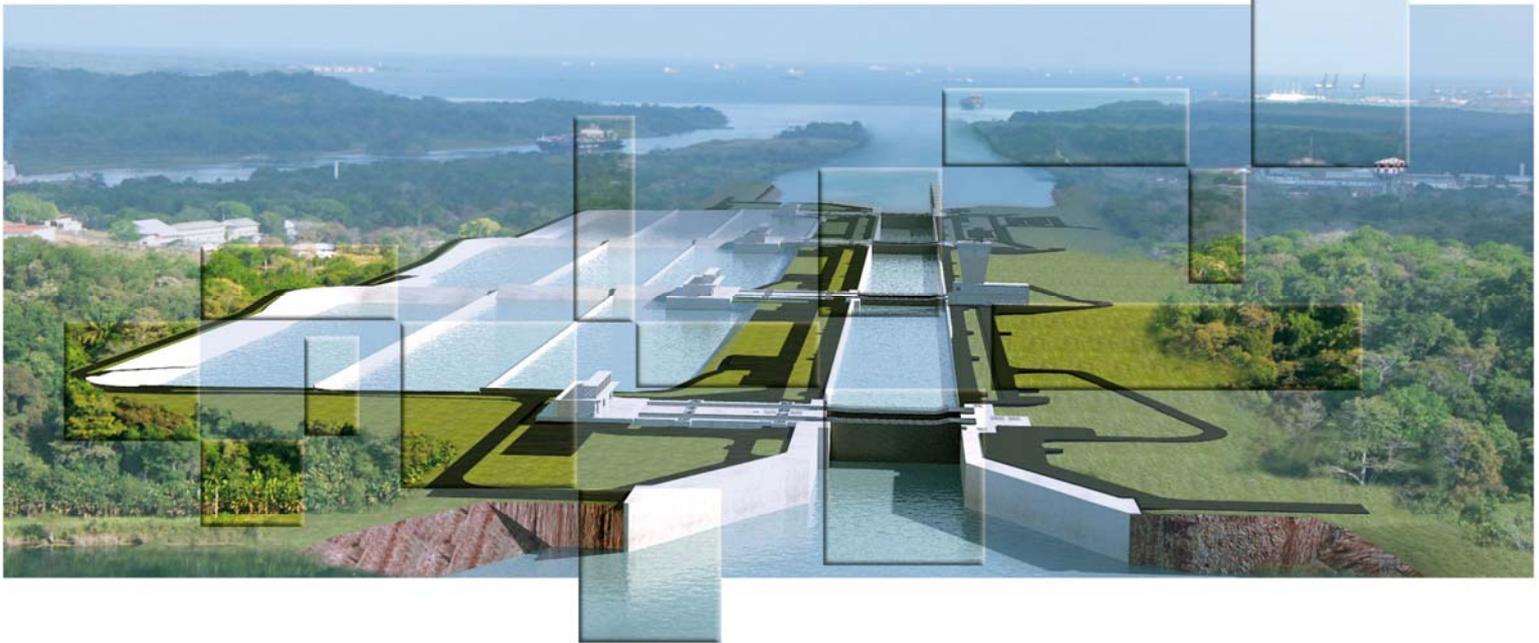


2011



Informe de
Resultados

Primer Semestre



I.	DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	
	• DATOS OPERATIVOS	2
	• DATOS ECONOMICO - FINANCIEROS	3
	• PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS	4
II.	CUENTA DE RESULTADOS y BALANCE CONSOLIDADO	5
III.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	16
IV.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	30
V.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	31

Para más información, por favor contactar con:

Departamento de Relación con Inversores

Tel: 91 545 50 00

relacionesinversores@gruposyv.com

Pº Castellana, 83-85

28046

Madrid

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

I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS OPERATIVOS (Millones de Euros)	Junio 2011	Diciembre 2010	% Var 1S2011
CONSTRUCCIÓN - SACYR/SOMAGUE			
CARTERA DE OBRA	6.963	7.138	- 2,5%
Cartera Internacional (%)	74,0%	71,6%	3,4%
<i>Meses Actividad</i>	31,0	30,4	1,8%
SERVICIOS – VALORIZA			
CARTERA DE INGRESOS	11.952	12.044	- 0,8%
PROMOCIÓN RESIDENCIAL - VALLEHERMOSO			
VIVIENDAS ENTREGADAS (*)	300	1.138	- 74,6%
CARTERA CONTRATADA	90	167	- 46,0%
CONCESIONES – SACYR CONCESIONES			
CARTERA DE INGRESOS	29.378	28.135	4,4%
<i>KM EN CONCESIÓN</i>	1.706	1.425	19,7%
PATRIMONIO – TESTA			
<i>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m²)</i>	1.532	1.508	1,6%
<i>GRADO OCUPACIÓN</i>	96%	96%	
CARTERA DE ALQUILERES	2.519	2.585	-2,6%

(*) Dato de 2010 a 30 de junio

DATOS ECONÓMICO- FINANCIEROS (Millones de Euros)	Junio 2011	Junio 2010	% Var 11/10
TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS	2.093	2.345	-10,8%
CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL	765	722	6,1%
Cifra de negocios Internacional (%)	37%	31%	+6,0pp
EBITDA			
Construcción (Sacyr – Somague)	77	77	
Servicios (Valoriza)	82	63	30,6%
Patrimonio (Testa)	98	101	-2,4%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	44	16	176,7%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	-6	-72	91,5%
Holding, participadas y ajustes	-8	10	n.s.
TOTAL EBITDA	287	194	47,5%
Margen EBITDA (%)	13,7%	8,3%	+5,4pp
Construcción (Sacyr – Somague)	5,7%	5,2%	+0,5pp
Servicios (Valoriza)	16,7%	13,0%	+3,7pp
Patrimonio (Testa)	79,6%	79,9%	-0,3pp
Concesiones (Sacyr Concesiones)	65,8%	53,1%	12,7pp
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	104	82	27,3%
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL	2.755	1.251	120,2%
Nº Acciones en circulación (Miles)	422.598	304.967	+38,6%
PATRIMONIO NETO (1)	3.925	3.791	3,5%
DEUDA NETA CORPORATIVA (1)	550	414	32,8%

(1) Datos de 2010 a 31 de diciembre

II. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS

El primer semestre de 2011 refleja los logros alcanzados por Sacyr Vallehermoso en su estrategia declarada de reforzamiento financiero, la apuesta por el crecimiento internacional de las áreas de negocio y el cuidado de la rentabilidad.

REFORZAMIENTO FINANCIERO: AMPLIACIONES DE CAPITAL Y EMISIÓN DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES

- En el mes de febrero, tras el éxito de la ampliación de capital realizada en diciembre de 2010 por importe de 401 millones de euros a 4,5 euros por acción, se ha realizado una segunda ampliación de capital por importe de 96 millones de euros, mediante la emisión de 16 millones de acciones a 6,0 euros por acción. El importe de la ampliación está destinado a la inversión en las actividades de negocio.
- SyV ha cerrado en el mes de abril la colocación de una emisión de obligaciones convertibles en acciones por importe de 200 millones de euros dirigida a inversores institucionales europeos, con vencimiento 2016 y un tipo de interés del 6,50% nominal anual. Esta operación ha permitido al grupo abrir nuevas vías de financiación mediante el acceso al mercado de capitales europeo.

FORTALEZA DE LA CARTERA Y PRESENCIA INTERNACIONAL

Sacyr Vallehermoso mantiene un intenso esfuerzo de contratación selectivo centrado en la expansión internacional, que representa ya el 61% de la cartera total. En el primer semestre de 2011 se han obtenido dos importantes adjudicaciones para la explotación de sendas concesiones de infraestructuras en Chile, mercado en el que el grupo tiene una larga experiencia y una cartera superior a los 2.000 millones de euros: la autopista Concepción – Cabrero y la de acceso a la ciudad de Iquique. En la actividad de construcción se han contratado además obras por un importe aproximado de 1.000 millones de euros, entre las que destacan los contratos conseguidos en Angola y Cabo Verde, así como importantes obras ferroviarias en España.

RENTABILIDAD

La contención de gastos y el cuidado de la rentabilidad han conseguido mejorar el margen bruto, superior en 5,4 puntos al del mismo semestre de 2010.

I. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	Junio		Var 11/10
	2011	2010	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.092.938	2.345.319	-10,8%
Otros Ingresos	152.356	192.673	-20,9%
Total Ingresos de explotación	2.245.294	2.537.991	-11,5%
Gastos Externos y de Explotación	-1.958.470	-2.343.565	-16,4%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	286.824	194.427	47,5%
Amortización Inmovilizado	-90.439	-77.654	16,5%
Provisiones Circulante	4.630	68.891	-93,3%
RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN	201.015	185.664	8,3%
Variación provisiones inmovilizado	-485	21	n.s.
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	200.530	185.685	8,0%
Resultados Financieros	-257.213	-214.856	19,7%
Resultados por Diferencias en Cambio	-3.325	4.912	n.s.
Resultado Sociedades puesta en Participación	157.064	94.959	65,4%
Provisiones de Inversiones Financieras	-338	11.565	n.s.
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	363	-158	n.s.
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-5.137	445	n.s.
Resultado antes de Impuestos	91.944	82.554	11,4%
Impuesto de Sociedades	10.463	2.902	260,6%
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	102.407	85.455	19,8%
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	896	n.s.
RESULTADO CONSOLIDADO	102.407	86.351	18,6%
Atribuible a Minoritarios	1.496	-4.753	n.s.
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	103.903	81.598	27,3%

- Sacyr Vallehermoso ha facturado 2.093 millones de euros en el primer semestre de 2011 y la cifra de negocios internacional, que supone ya el 37% de la cifra de negocios total, ha experimentado un crecimiento del 6%.
- El EBITDA ha crecido un 47% respecto al primer semestre de 2010, alcanzando los 287 millones de euros. El margen Ebitda sobre cifra de negocios es del 13,7% frente al 8,3% del primer semestre de 2010.
- El beneficio ha ascendido a 104 millones de euros a 30 de junio de 2011, un 27% más que en 2010. El crecimiento respecto al ejercicio anterior es aún más destacable si tenemos en cuenta que en dicho periodo se contabilizaron ingresos por aplicación de provisiones de circulante y financieras por importe de 80 millones de euros.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

CIFRA DE NEGOCIOS

A 30 de junio de 2011 la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 2.093 millones de euros, impulsada por la positiva evolución de las actividades de Servicios, Concesiones y Patrimonio.

La variación respecto al mismo periodo del año anterior ha sido del -10,8% y se explica por la situación de desaceleración en las actividades de promoción residencial y construcción nacional. Sin embargo, las actividades recurrentes crecen en conjunto un 6,9% y la construcción internacional un 6,1%.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Junio		% Var 11/10
	2011	2010	
Construcción (Sacyr-Somague)	1.349.382	1.465.568	-7,9%
Servicios (Valoriza)	493.325	483.740	2,0%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	97.551	299.360	-67,4%
Patrimonio (Testa)	123.329	125.904	-2,0%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	67.062	29.997	123,6%
Holding y Ajustes	-37.711	-59.250	
CIFRA DE NEGOCIOS	2.092.938	2.345.319	-10,8%

- La actividad de **Construcción** ha alcanzado una cifra de negocios de 1.349 millones de euros en el primer semestre de 2011. La cifra de negocios internacional ha crecido un 6,1%, si bien la ralentización de la actividad nacional origina que la variación respecto al año anterior haya sido del -7,9%. La caída de las ventas es sin embargo más moderada que en trimestres anteriores. La cartera de obra asciende a 6.963 millones de euros a 30 de junio de 2011 - el 74% de la misma corresponde a obras en el exterior - y garantiza la evolución de esta actividad a futuro.
- La actividad de **Servicios** ha continuado con el intenso ritmo de crecimiento de anteriores periodos, especialmente en las actividades de medioambiente y energías alternativas, que crecen un 10% y un 3%

respectivamente. El crecimiento de la cifra de negocios hasta los 493 millones de euros es más moderado que en periodos anteriores porque en el primer semestre de 2010 hay un gran impacto puntual de las obras de construcción de la desaladora de Perth, en Australia.

- El conjunto de las ventas escrituradas en la actividad de **Promoción residencial**, alcanza los 98 millones de euros, con 300 viviendas entregadas. El dato es positivo en la actual coyuntura del sector, a pesar de ser inferior al del mismo periodo del año pasado y está en consonancia con la planificación anual.
- En el área de **Concesiones**, el crecimiento de la cifra de negocios se explica por dos factores:
 - El buen comportamiento de las concesiones y la puesta en explotación de algunas de ellas que estaban en construcción en 2010; la autovía irlandesa M – 50, el primer tramo de Vallenar-Caldera, el Hospital de Braga y la aportación de ingresos de la autovía del Arlanzón.
 - En 2010 las cuatro concesiones en las que Eiser participa en un 49% no aportaron ingresos al estar contabilizadas como activos mantenidos para la venta.
- En cuanto a los ingresos de la actividad de **Patrimonio** alcanzan los 123 millones de euros, en línea con la cifra registrada el año anterior, lo que pone de relieve la estabilidad y recurrencia de los ingresos. De la cifra de negocios total corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 121 millones de euros y el resto corresponde a prestación de servicios de gestión patrimonial por importe de 2 millones de euros.

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

La facturación procedente de nuestra actividad Internacional ha experimentado un crecimiento del 6% y representa ya un 37% de la facturación del grupo SyV, al incorporarse a la cifra de negocios los proyectos en Panamá, Italia, Chile, Irlanda, Australia, Angola, etc. Este porcentaje irá creciendo en el futuro dado el elevado componente internacional de la cartera.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Junio		% Var 11/10
	2011	2010	
España	1.327.412	1.623.753	-18,3%
Internacional	765.526	721.566	6,1%
CIFRA DE NEGOCIOS	2.092.938	2.345.319	-10,8%
	37%	31%	

Por zonas geográficas, el 34% de la cifra de negocios internacional se generó en Portugal, el 15% en Angola, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza, el 17% en Italia, el 11% en Panamá, por las obras de ampliación del Canal, el 9% en Chile por la construcción realizada para las concesiones adjudicadas, el 6% en Australia por la aportación de Valoriza Water, y el 8% restante se refiere principalmente a la actividad en Irlanda, Costa Rica, Cabo Verde y Brasil y a los alquileres de los inmuebles que Testa explota en Miami y París.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Junio		% Var 11/10
	2011	2010	
España	1.327.412	1.623.753	-18,3%
Portugal	262.010	206.185	27,1%
Angola	111.374	121.313	-8,2%
Italia	127.047	81.075	56,7%
Panamá	82.424	65.215	26,4%
Chile	65.362	20.793	214,3%
Australia	44.640	33.682	32,5%
Irlanda	19.709	100.499	-80,4%
Cabo Verde	18.632	13.923	33,8%
Francia	15.362	15.245	0,8%
Otros países	18.966	63.636	-70,2%
CIFRA DE NEGOCIOS	2.092.938	2.345.319	-10,8%

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)

El esfuerzo de contención de costes realizado por el grupo se refleja en el buen comportamiento del margen operativo sobre cifra de negocios, que alcanza el 13,7% de la cifra de negocios, manteniéndose por tanto el elevado margen del primer trimestre del ejercicio. Esto representa una mejora de 5,4 p.p, respecto al margen del 8,3% del primer semestre del año anterior. Así, el resultado bruto de explotación del grupo se sitúa en 287 millones de euros, un 47% más que en el primer semestre de 2010, destacando:

- El mantenimiento del Ebitda en el área de construcción, a pesar de la contracción de la actividad, que permite alcanzar un margen bruto del 5,7% a 30 de junio de 2011, superior al 5,2% de 2010.
- El importante incremento del Ebitda en la actividad de servicios, de un 31% frente a un crecimiento de los ingresos del 2%. El margen bruto de Valoriza alcanza el 16,7% frente al 13,0% de 2010.
- El crecimiento del Ebitda en la actividad concesional, hasta alcanzar el 65,8% de la cifra de negocios de esta actividad.
- El margen Ebitda de la actividad de patrimonio se estabiliza en el 80% mejorando los niveles del cierre de 2010.

RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA) (Miles de Euros)	Junio		% Var 11/10
	2011	2010	
Construcción (Sacyr - Somague)	76.576	76.610	0,0%
Servicios (Valoriza)	82.165	62.921	30,6%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	-6.079	-71.509	91,5%
Patrimonio (Testa)	98.166	100.618	-2,4%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	44.114	15.942	176,7%
Holding y Ajustes	-8.118	9.846	ns
RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN	286.824	194.427	47,5%
Margen Ebitda (%)	13,7%	8,3%	

PROVISIONES

Durante el primer semestre de 2010 se contabilizó un ingreso correspondiente a la aplicación de provisiones por importe de 69 millones de euros, correspondientes en su mayor parte a la actividad de Promoción residencial. En 2011 no se ha registrado por este concepto ningún importe relevante.

RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros netos han ascendido a -257 millones de euros, frente a los -215 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2010, un incremento del 20%, debido a la subida de los tipos de interés y los márgenes de referencia y a las comisiones inherentes a la renovación de las líneas. El tipo de interés medio de la deuda ha pasado del 3,60% en el primer semestre de 2010 al 4,16% en 2011.

RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

Por lo que se refiere a la participación en Repsol, a 30 de junio de 2011 SyV ha reconocido como resultado 165 millones de euros. Para ello, contablemente se minoran los resultados correspondientes a la consolidación por puesta en participación de Repsol (20,01% de los 1.344 millones de euros de beneficio neto de Repsol, es decir 269 millones de euros) en 104 millones de euros, a fin de adecuar el valor contable de la participación a su valor en uso.

A 30 de junio de 2010 se registró por este concepto un importe de 104 millones de euros.

Se incluye también en este epígrafe de la cuenta de resultados la contribución negativa de algunas sociedades de concesiones de infraestructuras que se encuentran en fase inicial de actividad.

BENEFICIO NETO

El beneficio neto atribuible a 30 de junio de 2011 ha sido de 104 millones de euros, un 27% más que los 82 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

CARTERA INGRESOS

La cartera de ingresos futuros alcanza los 50.901 millones de euros y se apoya básicamente en las actividades más recurrentes: concesiones y servicios, destacando también el elevado volumen de la cartera de obra por las adjudicaciones conseguidas en el exterior. Sacyr Concesiones representa el 58% de la cartera total y Valoriza el 23%. Como consecuencia de la elevada actividad de contratación desarrollada en el semestre, la cartera crece un 2% respecto a la de 31 de diciembre de 2010. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 24.754 millones de euros.

CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Junio 2011			Diciembre 2010
	Ingresos	% Ebitda(1)	Ebitda	
Sacyr - Somague (Cartera obra)	6.962.686	6,1%	412.401	7.138.198
Sacyr (Cartera obra)	6.137.723	5,8%	357.631	6.215.270
Somague (Cartera obra)	824.963	6,6%	54.770	922.928
Vallehermoso (Cartera preventas)	90.182		66.465	166.967
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)	29.377.887	69,5%	20.425.247	28.134.930
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.518.590	78,7%	1.982.910	2.585.070
Valoriza (Cartera servicios)	11.951.819	15,6%	1.866.695	12.043.583
CARTERA DE NEGOCIOS	50.901.164	48,6%	24.753.719	50.068.748

(1) Mg Ebitda a 31 diciembre 10. Valoriza margen ponderado de las actividades

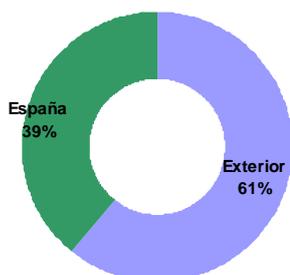
(2) Calculado como stock de viviendas en comercialización por margen en venta de viviendas a 31 de diciembre de 2010, ya que la cartera de preventas no recoge, por la dinámica del mercado, el Ebitda futuro.

CARTERA INTERNACIONAL

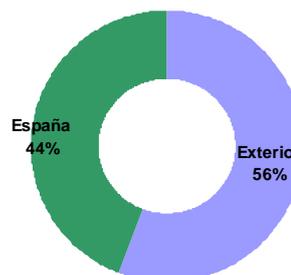
El 61% de la cartera procede ya de la actividad internacional:

- Dentro de la actividad de construcción este porcentaje asciende al 74% debido a la intensa actividad licitadora que se ha venido realizando fuera de España y la obtención de contratos en Chile, Italia, Panamá, Israel, Angola, Cabo Verde y otros países.
- En la actividad concesional, la cartera internacional representa también un 74% del total y proviene de nuestras concesiones en Chile, Italia, Costa Rica, Portugal e Irlanda.
- En cuanto a Valoriza, la cartera internacional alcanza el 30% de la cartera total de esta división, con presencia en Israel, Argelia, Australia, Brasil, Portugal y otros países, fundamentalmente por proyectos relativos a la actividad de Agua.

CARTERA 1S 2011



CARTERA 1S 2010



BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	Junio 2011	Diciembre 2010	Var 1S 11
Activos no corrientes	14.769.891	14.676.695	93.196
Activos Intangibles	15.501	16.050	-549
Inversiones Inmobiliarias	2.626.066	2.654.463	-28.397
Proyectos concesionales	1.590.515	1.646.451	-55.936
Inmovilizado Material	628.869	624.704	4.165
Activos financieros	9.691.541	9.550.315	141.226
Otros Activos no corrientes	54.928	18.563	36.365
Fondo de comercio	162.471	166.149	-3.678
Activos corrientes	5.906.557	6.436.400	-529.844
Activos no corrientes mantenidos para la venta	314.482	311.702	2.780
Existencias	2.345.656	2.510.577	-164.921
Deudores	2.365.936	2.366.160	-224
Activos financieros	209.993	464.246	-254.254
Efectivo	670.490	783.715	-113.224
TOTAL ACTIVO / PASIVO	20.676.447	21.113.095	-436.648
Patrimonio Neto	3.924.947	3.791.153	133.793
Recursos Propios	3.849.441	3.710.404	139.037
Intereses Minoritarios	75.505	80.749	-5.244
Pasivos no corrientes	5.943.883	5.622.580	321.303
Deuda Financiera	4.786.856	4.482.355	304.501
Instrumentos financieros a valor razonable	124.256	138.354	-14.098
Provisiones	124.881	123.683	1.198
Otros Pasivos no corrientes	907.891	878.189	29.702
Pasivos corrientes	10.807.617	11.699.361	-891.744
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0
Deuda Financiera	7.286.753	7.760.183	-473.431
Acreedores comerciales	2.332.584	2.940.305	-607.720
Provisiones para operaciones tráfico	164.125	187.148	-23.023
Otros pasivos corrientes	1.024.156	811.725	212.431

EVOLUCIÓN DEL BALANCE

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 2.626 millones de euros, fundamentalmente afectos a la actividad patrimonial.
- El Grupo SyV tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 1.121 millones de euros, netos de su amortización acumulada, y

en proyectos en desarrollo 469 millones de euros. La disminución producida en el primer semestre de 2011 se debe fundamentalmente a la enajenación de un 60% de la Autovía de Guadalmedina, por lo que pasa a consolidar por puesta en participación. Durante el semestre, las inversiones más significativas se han realizado en la autovía del Arlanzón, el Aeropuerto de la Región de Murcia y Autoestrada do Marao.

- El Inmovilizado Material, por un importe neto de 629 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 448 millones de euros.

- Los activos financieros incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 7.812 millones de euros, entre las que destaca la correspondiente a la inversión en Repsol YPF y en las sociedades concesionarias de Sacyr Concesiones. Se recogen aquí también la cuenta a cobrar por activos concesionales que surge por la aplicación de la CINIIF 12 por importe de 1.045 millones de euros. Además, en este epígrafe se recogen 509 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 5.907 millones de euros, de los que 314 millones de euros corresponden a los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta (se recoge aquí la participación del 15,5% que el grupo SyV mantiene en Itínere). Las partidas más significativas son las existencias, por importe de 2.346 millones de euros, correspondientes básicamente a la actividad de promoción de Vallehermoso, y los deudores, por importe de 2.366 millones de euros. La reducción de la cifra de existencias en 2011 es consecuencia de las ventas realizadas y el menor ritmo de incorporación de viviendas a la cartera.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto a 30 de junio de 2011 asciende a 3.925 millones de euros. Un 98% del total (con 3.849 millones de euros) corresponde al patrimonio neto de SyV y 75 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

En 2011, tras el éxito de la ampliación de capital realizada en diciembre de 2010 por importe de 401 millones de euros a 4,5 euros por acción, se ha completado una segunda ampliación de capital por importe de 96 millones de euros, mediante la emisión de 16 millones de acciones a un precio de emisión de 6,0 euros por acción. Posteriormente, se ha realizado también en el primer semestre, una ampliación de capital liberada en la proporción de 1 acción nueva por cada 33 antiguas. Como consecuencia de estas operaciones, a 30 de junio de 2011 el capital social está representado por 422,6 millones de títulos de 1 euro de valor nominal cada uno.

DEUDA FINANCIERA

La deuda neta total del grupo Sacyr Vallehermoso alcanza a 30 de junio de 2011 un importe de 11.194 millones de euros y su desglose es el siguiente:

DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)	Junio 2011	Diciembre 2010	% Var 1S11
Corporativa	550	414	32,9%
Actividades Intensivas en Capital	4.963	4.833	2,7%
Testa	2.432	2.425	0,3%
Sacyr Concesiones	1.208	1.107	9,1%
Vallehermoso	1.323	1.301	1,7%
Otras áreas de negocio	514	539	-4,7%
Sacyr + Somague	27	-39	
Valoriza	487	578	-15,7%
Por participaciones	5.167	5.209	-0,8%
Repsol YPF	4.908	4.947	-0,8%
Participación Itínere	259	262	-1,1%
DEUDA FINANCIERA NETA	11.194	10.995	1,8%

Corporativa:

El importe de la deuda neta corporativa del grupo a 30 de junio de 2011 es de 550 millones de euros y su incremento en el primer semestre se explica principalmente por la emisión de obligaciones convertibles que Sacyr Vallehermoso realizó en el

mes de abril por un importe de 200 millones de euros a un tipo de emisión del 6,5% y con vencimiento en 2016.

- **Actividades intensivas en capital:**

- La deuda afecta a financiación de concesiones de infraestructuras se sitúa en 1.208 millones de euros. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos 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 2.432 millones de euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo, que han sido valorados a 31 de diciembre de 2010 por un experto independiente en 4.105 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 1.323 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 1.759 millones de euros. Esta deuda se refinanció durante el ejercicio 2010, como ya se explicó en su momento.

- **Otras Actividades:**

- El crédito bancario que financia la inversión en Repsol YPF presenta un saldo a 30 de junio de 4.908 millones de euros. El servicio de esta deuda se atiende con los dividendos de Repsol.
- La deuda estructurada en otros negocios, corresponde en su mayor parte a la financiación de proyectos y concesiones medioambientales en Valoriza.
- Por último, la deuda asociada a nuestra participación en Itínere asciende a 259 millones de euros.

III. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2011								
(Miles de Euros)	Sacyr	Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding, SVPM y Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	983.225	67.062	97.551	123.329	493.325	366.157	-37.711	2.092.938
Otros Ingresos	111.293	9.764	2.645	1.625	28.756	14.443	-16.170	152.356
Total Ingresos de explotación	1.094.518	76.826	100.196	124.953	522.080	380.600	-53.880	2.245.294
Gastos Externos y de Explotación	-1.041.816	-32.712	-106.275	-26.787	-439.915	-356.727	45.762	-1.958.470
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	52.702	44.114	-6.079	98.166	82.165	23.874	-8.118	286.824
Amortización Inmovilizado	-17.047	-10.783	-1.271	-22.153	-24.871	-5.593	-8.720	-90.439
Provisiones Circulante	6.055	-1.695	5.387	-265	-1.337	-3.616	100	4.630
RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN	41.711	31.637	-1.963	75.749	55.957	14.664	-16.739	201.015
Variación provisiones inmovilizado	-362	0	0	0	-123	0	0	-485
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	41.349	31.637	-1.963	75.749	55.834	14.664	-16.739	200.530
Resultados Financieros	5.715	-38.619	-23.281	-22.972	-20.400	-4.982	-152.674	-257.213
Resultados por Diferencias en Cambio	-117	166	0	0	80	-3.407	-46	-3.325
Resultado Sociedades puesta en Participación	-272	-7.312	15	-1	425	223	163.986	157.064
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	-217	0	20	9	-150	-338
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	213	0	0	149	0	0	363
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-1.836	29	5	0	-3.288	-58	12	-5.137
Resultado antes de Impuestos	44.838	-13.886	-25.441	52.776	32.820	6.449	-5.612	91.944
Impuesto de Sociedades	-14.650	8	5.174	-16.252	-9.498	-2.772	48.453	10.463
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	30.188	-13.878	-20.268	36.524	23.322	3.678	42.842	102.407
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO	30.188	-13.878	-20.268	36.524	23.322	3.678	42.842	102.407
Atribuible a Minoritarios	687	3.500	-708	-1	-1.805	-40	-137	1.496
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	30.874	-10.378	-20.976	36.524	21.516	3.638	42.704	103.903

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE JUNIO DE 2010								TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr	Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding, SVPM y Ajustes	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.091.786	29.997	299.360	125.904	483.740	373.783	-59.250	2.345.319
Otros Ingresos	65.610	237.942	8.853	983	30.655	19.831	-171.201	192.673
Total Ingresos de explotación	1.157.396	267.939	308.213	126.886	514.395	393.614	-230.452	2.537.991
Gastos Externos y de Explotación	-1.099.182	-251.997	-379.723	-26.269	-451.474	-375.218	240.298	-2.343.565
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	58.214	15.942	-71.509	100.618	62.921	18.396	9.846	194.427
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	-9.663	-12.109	-1.289	-22.269	-22.005	-6.037	-4.281	-77.654
Provisiones Circulante	-4.539	0	70.058	-223	-1.682	-3.423	8.700	68.891
RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN	44.011	3.833	-2.741	78.125	39.234	8.937	14.265	185.664
Variación provisiones inmovilizado	0	0	0	0	21	0	0	21
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	44.011	3.833	-2.741	78.125	39.254	8.937	14.265	185.685
Resultados Financieros	5.872	-8.279	-17.136	-32.266	-14.511	-5.268	-143.267	-214.856
Resultados por Diferencias en Cambio	-1.091	37	0	0	0	5.615	352	4.912
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	-26	-8.569	-28	16	-70	220	103.416	94.959
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	12.001	0	120	-363	-193	11.565
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	0	0	0	-158	0	0	-158
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	1.113	-2	-630	0	-36	0	0	445
Resultado antes de Impuestos	49.880	-12.981	-8.535	45.875	24.600	9.141	-25.426	82.554
Impuesto de Sociedades	-14.036	929	1.625	-15.141	-5.414	-3.455	38.394	2.902
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	35.844	-12.052	-6.910	30.734	19.185	5.685	12.969	85.455
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	896	0	0	0	0	0	896
RESULTADO CONSOLIDADO	35.844	-11.155	-6.910	30.734	19.185	5.685	12.969	86.351
Atribuible a Minoritarios	-435	1.157	-3.944	-63	-1.314	-30	-124	-4.753
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	35.408	-9.999	-10.853	30.672	17.871	5.655	12.844	81.598

BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2011								TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr	Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding, SVPM y Ajustes	
ACTIVOS NO CORRIENTES	363.938	2.354.275	104.852	3.801.543	1.049.210	157.784	6.938.289	14.769.891
Activos intangibles	858	148	0	0	12.566	652	1.277	15.501
Inversiones Inmobiliarias	0	0	52.141	2.782.718	0	0	-208.793	2.626.066
Proyectos concesionales	59.788	1.003.679	0	134.231	391.138	1.679	0	1.590.515
Inmovilizado Material	178.081	5.390	2.377	219	351.080	85.384	6.338	628.869
Activos financieros	125.211	1.309.633	42.588	884.374	165.825	42.672	7.121.238	9.691.541
Otros Activos no corrientes	0	35.426	7.746	0	11.161	595	0	54.928
Fondo de comercio	0	0	0	0	117.439	26.802	18.230	162.471
ACTIVOS CORRIENTES	2.447.996	522.458	1.840.196	156.628	733.885	713.457	-508.063	5.906.557
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	314.482	0	0	0	0	0	314.482
Existencias	270.529	129	1.758.687	0	15.074	44.573	256.664	2.345.656
Deudores	1.337.279	72.106	52.354	27.864	613.210	576.732	-313.610	2.365.936
Activos financieros	619.080	18.938	7.396	1.442	20.284	4.263	-461.411	209.993
Efectivo	221.108	116.803	21.759	127.321	85.316	87.889	10.295	670.490
ACTIVO = PASIVO	2.811.934	2.876.733	1.945.048	3.958.170	1.783.095	871.240	6.430.227	20.676.447
PATRIMONIO NETO	590.420	179.674	74.759	1.285.386	379.033	153.162	1.262.513	3.924.947
Recursos Propios	577.687	148.757	69.723	1.285.332	351.221	152.972	1.263.749	3.849.441
Intereses Minoritarios	12.733	30.917	5.035	54	27.812	190	-1.237	75.505
PASIVOS NO CORRIENTES	176.258	2.084.979	579.741	2.488.287	555.074	89.424	-29.881	5.943.883
Deuda Financiera	41.149	1.141.146	303.306	2.426.911	362.247	62.675	449.422	4.786.856
Instrumentos financieros a valor razonable	0	102.776	0	5.498	15.982	0	0	124.256
Provisiones	7.038	16.792	50.316	5.538	33.728	9.754	1.715	124.881
Otros Pasivos no corrientes	128.071	824.266	226.119	50.341	143.117	16.995	-481.018	907.891
PASIVOS CORRIENTES	2.045.256	612.080	1.290.549	184.498	848.987	628.654	5.197.594	10.807.617
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera	151.571	201.961	1.049.051	132.762	230.113	113.188	5.408.107	7.286.753
Acreedores comerciales	1.137.105	220.462	201.526	20.778	218.028	426.878	107.807	2.332.584
Provisiones para operaciones tráfico	102.633	3	0	2.321	15.224	22.645	21.300	164.125
Otros pasivos corrientes	653.948	189.655	39.972	28.637	385.621	65.943	-339.620	1.024.156

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010								
(Miles de Euros)	Sacyr	Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding, SVPM y Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	403.886	2.182.567	110.130	3.788.903	1.059.360	171.760	6.960.088	14.676.695
Activos intangibles	786	172	0	0	12.621	662	1.810	16.050
Inversiones Inmobiliarias	0	0	53.677	2.803.359	0	0	-202.572	2.654.463
Proyectos concesionales	147.041	1.059.515	0	134.317	392.130	1.782	-88.334	1.646.451
Inmovilizado Material	170.300	5.267	2.453	220	352.769	86.551	7.144	624.704
Activos financieros	85.759	1.116.833	47.404	851.007	173.213	55.964	7.220.135	9.550.315
Otros Activos no corrientes	0	780	6.597	0	11.186	0	0	18.563
Fondo de comercio	0	0	0	0	117.441	26.802	21.906	166.149
ACTIVOS CORRIENTES	2.806.880	286.284	1.933.458	243.380	683.517	736.994	-254.113	6.436.400
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	311.702	311.702
Existencias	353.179	10.739	1.830.499	0	13.055	57.045	246.059	2.510.577
Deudores	1.519.760	181.244	51.438	28.327	565.347	562.230	-542.185	2.366.160
Activos financieros	674.040	15.341	6.290	1.310	14.013	3.692	-250.439	464.246
Efectivo	259.901	78.961	45.231	213.743	91.102	114.027	-19.250	783.715
ACTIVO = PASIVO	3.210.766	2.468.851	2.043.588	4.032.282	1.742.878	908.754	6.705.976	21.113.095
PATRIMONIO NETO	640.249	184.656	98.021	1.287.956	376.964	150.238	1.053.069	3.791.153
Recursos Propios	617.881	155.368	92.098	1.282.146	351.163	150.032	1.061.717	3.710.404
Intereses Minoritarios	22.368	29.289	5.923	5.810	25.801	205	-8.647	80.749
PASIVOS NO CORRIENTES	299.695	1.366.905	564.558	2.567.885	540.931	86.102	196.503	5.622.580
Deuda Financiera	126.769	1.057.308	261.688	2.506.468	383.461	64.174	82.487	4.482.355
Instrumentos financieros a valor razonable	128	114.273	0	5.559	18.523	0	-128	138.354
Provisiones	6.968	8.138	59.833	5.561	35.686	6.502	995	123.683
Otros Pasivos no corrientes	165.831	187.187	243.038	50.297	103.262	15.426	113.149	878.189
PASIVOS CORRIENTES	2.270.822	917.290	1.381.009	176.441	824.982	672.414	5.456.403	11.699.361
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera	112.312	190.181	1.090.705	132.831	299.164	118.748	5.816.243	7.760.183
Acreedores comerciales	1.646.335	147.593	255.484	24.689	261.351	456.964	147.889	2.940.305
Provisiones para operaciones tráfico	100.231	0	0	906	15.276	25.266	45.469	187.148
Otros pasivos corrientes	411.943	579.516	34.820	18.015	249.192	71.436	-553.198	811.725

III. EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO

SACYR/SOMAGUE

Los ingresos del área han alcanzado los 1.349 millones de euros, un 7,9% menos que en 2010, debido al descenso de la actividad nacional. Hay que destacar sin embargo el crecimiento experimentado por la actividad internacional, con una facturación de 627 millones de euros, que representa un 46% del total frente al 39% de 2010 y supone un incremento del 8,5% respecto al primer semestre de 2010.

CONSTRUCCIÓN (Miles de Euros)	Junio		% Var 11/10
	2011	2010	
España	722.029	887.393	-18,6%
Portugal	213.087	238.564	-11%
Angola	111.374	121.313	-8%
Italia	127.047	81.075	57%
Panamá	82.424	63.500	30%
Chile	62.387	20.600	203%
Irlanda	10.047	26.500	-62%
Cabo Verde	18.632	13.923	34%
Costa Rica	2.202	7.100	-69%
Otros	154	5.600	-97%
CIFRA DE NEGOCIOS	1.349.382	1.465.568	-7,9%
TOTAL INTERNACIONAL	627.354	578.175	8,5%
% Internacional s/ total	46%	39%	

El descenso de la cifra de negocios, sin embargo, no va acompañado de una caída del Ebitda, que ascendió a 77 millones de euros. El margen bruto sobre ventas se sitúa en el 5,7%, lo que supone una mejora respecto al 5,2% de junio de 2010.

La importante cartera de obra alcanzada a 30 de junio, 6.963 millones de euros, garantiza 31 meses de actividad. Al cierre del primer semestre el 74% de la cartera de obra del grupo Sacyr Vallehermoso procede de los proyectos internacionales, como consecuencia de la intensa actividad licitadora desarrollada en el exterior y la apertura a nuevos mercados.

En cuanto a su composición, la cartera de obra civil supone el 89% de la cartera total, el 9% corresponde a edificación no residencial y el 2% restante a edificación residencial:

CARTERA CONSTRUCCION	Junio 2011	Diciembre 2010	% Var 1S2011
Obra Civil	6.170.779	6.315.487	-2,3%
Edificación no residencial	622.938	730.686	-14,7%
Edificación residencial	168.969	92.025	83,6%
TOTAL	6.962.686	7.138.198	-2,5%
Internacional	5.154.905	5.109.166	0,9%
España	1.807.781	2.029.032	-10,9%
% Cartera Internacional	74,0%	71,6%	

Contratación Internacional

En el primer semestre de 2011 se han obtenido numerosos contratos, entre los que destacan dos importantes adjudicaciones en Chile: la autopista Concepción-Cabrero, por importe de 168 millones de euros y la alternativa de acceso a Iquique, por importe de 88 millones de euros.

Otra importante adjudicación es la de la Construcción de la Presa con aprovechamiento hidroeléctrico de "Foz Tua", a 350 kilómetros al norte de Lisboa. Con una altura máxima de 108 metros contará con una central, formada por dos grupos reversibles, capaces de generar una potencia de 255 MW. El proyecto cuenta con una inversión total de 162,2 millones de euros

También en el exterior, se ha conseguido – entre otros contratos - la adjudicación de las obras de urbanización del complejo de Kinaxixi en Angola, por importe de 82 millones de euros y las obras de conexión del Aeropuerto Internacional de Boa Vista con la zona turística de Santa Mónica en Cabo Verde, con un presupuesto de 8 millones de euros.

Contratación en España

En cuanto a la contratación en España, también ha sido un semestre muy activo, obteniendo importantes contratos, entre los que destacan:

- Tramo Bergara- Bergara de la red de alta velocidad ferroviaria del País Vasco, por importe de 81 millones de euros

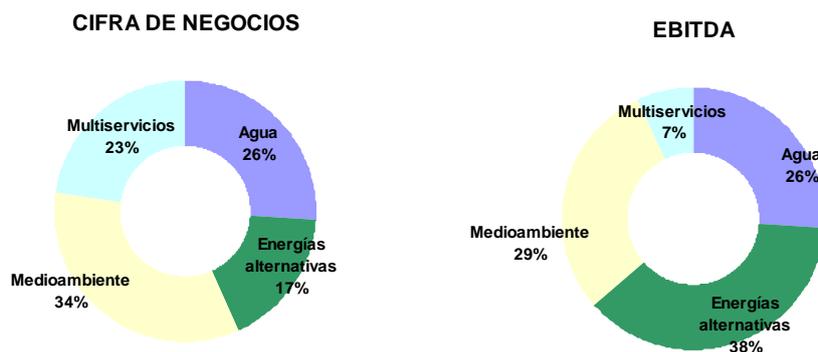
- Línea ferroviaria de Cercanías entre la estación madrileña de Chamartín y el municipio de Torrejón de Ardóz, por importe de 58 millones de euros.
- Tramo entre Granátula de Calatrava y Valdepeñas (Ciudad Real) de la Autovía del IV Centenario por importe de 31 millones de euros.
- La variante de Bajamar, en la Isla de la Palma, por importe de 36 millones de euros.
- Construcción de la sede en España de Colegios del Mundo Unido, por importe de 31 millones de euros.

VALORIZA

En el primer semestre de 2011 Valoriza ha facturado 493 millones de euros, con un aumento de un 2% respecto a los 484 millones de euros del mismo periodo de 2010, debido al crecimiento orgánico experimentado en sus cuatro áreas de actividad. Este crecimiento ha sido especialmente destacado en el área de medioambiente, un 10% más que en el primer semestre de 2010. Por su parte, el Ebitda ha experimentado un crecimiento muy fuerte del 31%, alcanzando los 82 millones de euros a 30 de junio de 2011.

El margen operativo sobre la cifra de negocios sigue creciendo en cada trimestre y se sitúa ya en el 16,7%, frente al 13,0% del mismo periodo del ejercicio anterior.

El desglose de ingresos y la contribución al Ebitda entre las distintas áreas fue el siguiente:



▪ Medioambiente:

En el área de medioambiente se ha alcanzado unos ingresos de 167 millones de euros, un incremento del 10%, consolidando 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) y el acceso a otros tipos de servicios (limpieza, parquímetros...). El Ebitda de esta actividad mejora considerablemente, al crecer un 24% hasta alcanzar 24 millones de euros.

En los primeros meses de 2011 Valoriza se ha adjudicado, entre otros, los contratos de limpieza viaria y recogida de RSU de los municipios de Paracuellos del Jarama (Madrid), Sant Cugat del Vallés (Barcelona) y Plasencia (Caceres), el servicio de limpieza viaria, y otros afines de la localidad madrileña de Coslada y el contrato de explotación durante cuatro años de la planta de compostaje y secado térmico de Loeches (Madrid).

▪ Agua:

En gestión del agua, los ingresos han sido de 128 millones de euros y el Ebitda ha crecido un 9% hasta situarse en 21 millones de euros.

En 2011 se ha obtenido un importante contrato: los servicios de gestión por cuatro años de las estaciones de aguas de residuales del Canal de Isabel II: Alcalá Este y Arroyo el Plantío

En España Valoriza Agua y AGS en Brasil y Portugal, se encargan de esta actividad, abasteciendo a más de 3 millones de habitantes con 25 concesiones. Sadyt, la empresa especializada en tecnología del agua ha desarrollado más de 50 depuradoras de aguas residuales y plantas de desalación y está presente en proyectos tan importantes como el diseño y construcción de la planta desaladora de Ashod (Israel), la desaladora de la Bahía de Alcludia, la desaladora de Perth (Australia) o la Planta de tratamiento de aguas potables del Llobregat, en Abrera (Barcelona), la mayor del mundo con tecnología de electrodiálisis reversible (EDR).

- **Multiservicios:**

En la rama de Multiservicios los ingresos han alcanzado los 113 millones de euros, un 2% más que lo facturado en el primer semestre de 2010.

Valoriza Facilities y Valoriza Conservación de Infraestructuras se han adjudicado numerosos contratos en el periodo, como la explotación de las áreas de servicio de Mondragón (AP-1) y Hernani (AP-8), el contrato de limpieza de edificios municipales del Ayuntamiento de San Sebastián por un periodo de cuatro años, el contrato de conservación y tratamiento de la vegetación de la autopista AP-9 y Autoestradas, el contrato por tres años para la ejecución de diversas operaciones de conservación en autovías y carreteras a su paso por Zamora y la limpieza de diversos edificios del Ministerio de Justicia en Madrid, entre otros.

Por su parte, Valoriza Servicios a la Dependencia también ha desarrollado una importante labor de contratación, destacando la gestión integral por 10 años de la residencia para la tercera edad y el centro de día "Las Fuentes", en Zaragoza y los servicios de ayuda a domicilio de los municipios de la provincia de Jaén.

- **Energía:**

La actividad de energías alternativas ha crecido un 3%, alcanzado una facturación de 86 millones de euros en 2011 frente a 83 millones en 2010. Este crecimiento va acompañado de una mejora sustancial del margen bruto de esta actividad, que asciende a 31 millones de euros.

Valoriza Energía canaliza las actuaciones en materia energética, centrandose su actuación en la promoción, construcción y explotación de proyectos tanto de eficiencia energética como de energías renovables. En la actualidad, Valoriza está presente en proyectos de energía termosolar y gestión de parques eólicos, además de 6 plantas de cogeneración y 3 de biomasas, con una capacidad instalada de 117 MW y 33MW respectivamente.

TESTA

La facturación de Testa asciende a 30 de junio de 2011 a 123 millones de euros. De esta cifra corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 121 millones de euros. El resto de la cifra de negocios corresponde a prestación de servicios de gestión patrimonial por importe de 2 millones de euros.

La evolución de la cifra de negocios y el margen bruto sobre cifra de negocios de Testa en el primer semestre de 2011, ponen de relieve la estabilidad de la división de Patrimonio del grupo Sacyr Vallehermoso y su fortaleza frente al deterioro general del mercado. La cifra de negocios muestra una ligera reducción respecto al mismo periodo de 2010, en que ascendió a 126 millones de euros, debido al efecto de la renovación de algunos contratos de arrendamiento con pequeñas reducciones de renta a cambio de una ampliación de la duración de los contratos de arrendamiento. El Ebitda alcanza los 98 millones de euros, con lo que el margen Ebitda se sitúa en el 80%, mejorando el 79% de diciembre de 2010.

El desglose de la evolución de la cifra de negocios por producto es el que se muestra a continuación. La superficie final a 30 de junio de 2011 asciende a 1.532 miles de m². En 2011 se han incorporado al patrimonio en explotación 19.497 m², correspondientes a una promoción de viviendas en régimen de alquiler en la comunidad de Madrid y al Pazo de Congresos de Vigo, que ha comenzado a contribuir a la cifra de negocios en el segundo trimestre.

Miles de Euros	Ingresos Brutos			
	30/6/2011	30/6/2010	Variación	%
Construcciones para arrendamiento	120.790	123.150	-2.360	-1,9%
Oficinas	81.011	83.116	-2.105	-2,5%
Hoteles	14.249	14.068	181	1,3%
Comercial	12.250	12.568	-318	-2,5%
Viviendas	6.807	6.332	475	7,5%
Industrial	4.920	5.611	-690	-12,3%
Residencias	913	897	16	1,8%
Aparcamiento	586	558	28	5,0%
Mixto	54	0	54	
Ingresos por servicios	2.538	2.754	-216	-7,8%
CIFRA DE NEGOCIOS	123.328	125.904	-2.576	-2,0%

No se han producido ventas de activos patrimoniales durante el periodo.

El grado de ocupación calculado en base a los metros cuadrados se sitúa en el 95,6% a 30 de junio de 2011, el mismo nivel que a 30 de junio de 2010 (95,7%). El grado de ocupación calculado en base a rentas se sitúa en el 97,5%.

El grado de ocupación de la superficie destinada a oficinas se sitúa en niveles prácticamente de plena ocupación al haberse firmado en diciembre del año pasado el contrato de arrendamiento de la superficie destinada a oficinas de la Torre SyV.

Testa ha llevado a cabo durante el primer semestre de 2011 un proceso de Oferta Pública de Recompra (OPR) sobre su participada Tesfrán (sociedad cotizada en Euronext París) mediante el que ha recomprado 295.485 acciones de dicha sociedad a un precio de 20,33 euros por acción. Tras esta operación Testa pasa a controlar el 99,99% de Tesfran.

VALLEHERMOSO

La cifra de negocios de Vallehermoso a 30 de junio de 2011 asciende a 98 millones de euros, dato muy positivo ya que se han escriturado 300 viviendas en el primer semestre de 2011, en línea con el calendario anual previsto, en un ejercicio que se sigue presentando complicado para la actividad de promoción.

La facturación es inferior a los 299 millones de euros del primer semestre de 2010 debido fundamentalmente a los siguientes factores:

- Efecto de anticipación de ventas que se produjo en 2010 por el incremento del IVA y la eliminación de beneficios fiscales.
- Intensa reducción de stock de viviendas pendientes de venta durante el año 2010.
- Menor importe de ventas de suelo, que ascendieron a 9,8 millones de euros hasta junio de 2010.

La cifra de negocios procede prácticamente en su totalidad de ventas de producto residencial por importe de 93,2 millones de euros. Las ventas de suelo suponen 1,3 millones de euros y los ingresos por servicios ascienden a 2,9 millones de euros.

El margen bruto del producto residencial se sitúa en el 0,3%, y el Ebitda ha mejorado desde -71 millones de euros en 2010 hasta -6 millones de euros.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Junio		% Var 11/10
	2011	2010	
P. Residencial	93.251	287.265	-67,5%
Margen s/ventas (%)	0,3%	8,4%	
Suelo	1.353	9.798	-86,2%
Margen (%)	96,0%	-503,5%	
Total producto residencial y suelo	94.604	297.063	-68,2%
Prestación de servicios	2.947	2.297	28,3%
Margen (%)	100,0%	100,0%	
TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS	97.551	299.360	-67,4%

A 30 de junio de 2011, la cartera contratada asciende a 90 millones de euros.

SACYR CONCESIONES

En enero de 2011 Sacyr Vallehermoso ganó la adjudicación de dos importantes concesiones de infraestructuras en Chile, reforzando así la presencia en dicho país, en el que el grupo tiene una larga experiencia y en el que está construyendo en la actualidad la autopista Vallenar – Caldera, cuyo primer tramo ha entrado en servicio en el mes de abril.

:

- El concurso para la ejecución, reparación, conservación y explotación de la Autopista Concepción-Cabrero, por un plazo de 35 años y una cartera estimada de ingresos de 792 millones de euros. La autopista, con una longitud de 103 kilómetros, está ubicada en la Región de Bío Bío y conectará las ciudades de Concepción y Cabrero mediante una vía de doble calzada y un corredor que tiene continuación en calzada simple desde Cabrero hasta Cholguán.
- El concurso para la construcción, ampliación, mejora, conservación y explotación por un plazo de 32 años de la autopista de acceso a Iquique, con una inversión de 140 millones de euros y una cartera estimada de ingresos de 500 millones de euros. Está ubicada en la Primera Región de Chile (Región de Tarapacá) y tiene una longitud total de 78,4 kilómetros. Estará formada por dos tramos de carretera en el entorno de Iquique: la Ruta 1, con una longitud de 31,4 kilómetros y la Ruta 16, desde su conexión con la Ruta 5 hasta Iquique, que tendrá una longitud de 47 kilómetros.

La cartera de ingresos recurrentes de la actividad asciende a 30 de junio de 2011 a 29.378 millones de euros. Un 74% de esta cartera está ubicada fuera de España.

En el primer semestre de 2011, Sacyr Concesiones ha facturado 67 millones de euros frente a los 29 millones de euros de 2010. El crecimiento de los ingresos está afectado por el cambio de perímetro de consolidación producido por la venta el año pasado del 49% de Aunor, Turia y los Intercambiadores de transporte de Moncloa y Plaza Elíptica, que no aportaron ingresos a la cifra de negocios en 2010 por estar mantenidos para la venta. Sin este efecto, el crecimiento de la cifra de negocios habría sido del 57%.

Este crecimiento responde a la puesta en explotación de la autopista de circunvalación M-50 en Dublín (Irlanda), en septiembre de 2010, la aportación de ingresos de la autovía del Arlanzón y la aportación de las dos concesiones que han entrado en explotación durante el segundo trimestre de 2011:

- El primer tramo de la autopista “Vallenar-Caldera” (Chile). Con un total de 64,6 kilómetros de longitud, este tramo une los municipios de Copiapó y Vallenar, y ha supuesto una inversión de más de 71 millones de euros.
- El nuevo Hospital Universitario de la ciudad de Braga (Portugal). El edificio, de 150.000 metros cuadrados y una inversión de más de 140 millones de euros, cuenta con una capacidad para 800 camas y será explotado por Sacyr Concesiones durante un periodo de 30 años.

El resultado bruto de explotación creció hasta los 44 millones de euros, lo que permite alcanzar un margen operativo del 65,8%.

La evolución del tráfico en las autopistas del grupo en los seis primeros meses de 2011 ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de las autovías del Eresma (+6,6%) y Viastur (+3,5%) y el crecimiento del tráfico en las concesiones internacionales: Costa Rica (+17,2%) y la irlandesa Galway – Ballinasloe (+3,4%).

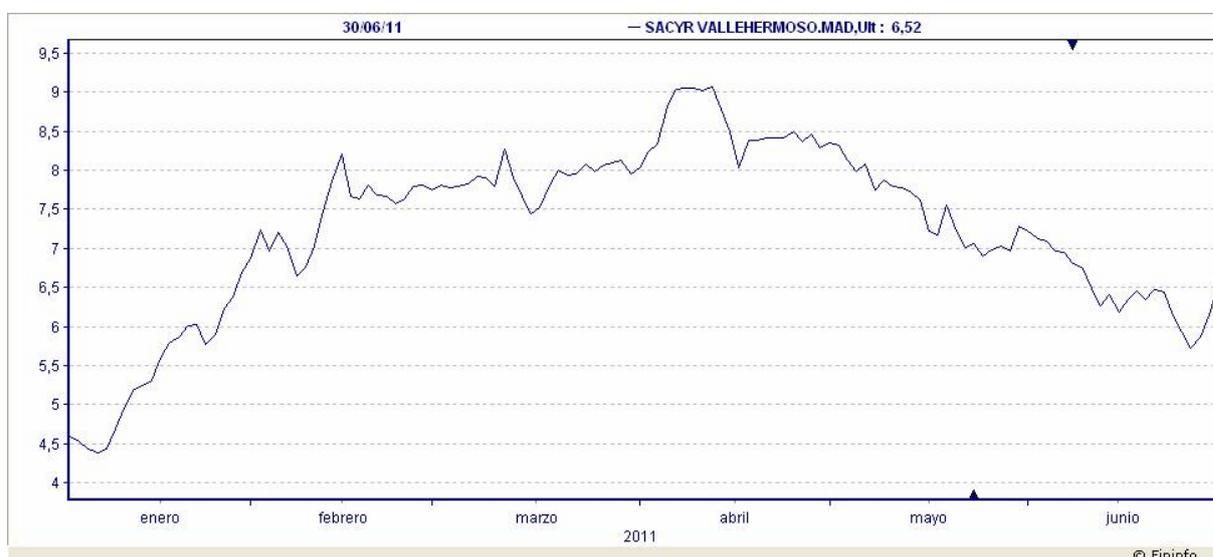
CONCESIÓN	Traficos 30/6/2011 (IMD acum)	Traficos 30/6/2010 (IMD acum)	Variación %
AUNOR	11.192	11.874	-5,7%

PALMA-MANACOR -PAMASA-	20.236	20.303	-0,3%
VIASTUR	22.946	22.178	3,5%
AUTOVÍA DEL TURIA	36.598	37.128	-1,4%
AUTOVÍA DEL ERESMA	6.700	6.287	6,6%
AUTOVÍA DEL BARBANZA	12.071	12.175	-0,9%
AUTOVIA DEL ARLANZÓN	19.795	20.344	-2,7%
ESPAÑA			
GALWAY - BALLINASLOE	8.901	8.612	3,4%
M50 - DUBLIN	106.230	96.898	9,6%
IRLANDA			
AUTOPISTAS DEL SOL	25.432	21.695	17,2%
COSTA RICA			
VALLENAR - CALDERA	4.319		
CHILE			

Sacyr Concesiones cuenta a 30 de junio de 2011 con una cartera de 33 concesiones distribuidas en 6 países. De ellas, 21 son concesiones de autopistas, distribuidas entre la UE con 16 (España: 11, Portugal: 2, Irlanda: 2, Italia 1) y América con 5 (Chile: 3 y Costa Rica: 2). Sacyr Concesiones tiene también 12 concesiones de otros activos: 3 hospitales en la comunidad de Madrid, 3 hospitales en Portugal, 2 intercambiadores, también en Madrid; 2 líneas de metro, en Sevilla y Tenerife; 1 aeropuerto en Murcia y 1 compañía de áreas de servicio.

V. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

SACYR VALLEHERMOSO	Junio		% Var 11/10
	2011	2010	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	6,520	4,103	58,91%
Precio máximo de la acción	9,343	9,400	-0,61%
Precio mínimo de la acción	4,549	3,710	22,61%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	2.755.342	1.251.281	120,20%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	1.800.679	1.126.088	59,91%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	1.931.607	1.579.909	22,26%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	422.598	304.967	38,57%
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	



VI. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Los titulares de participaciones significativas de Sacyr Vallehermoso, S.A., tras la ampliación de capital liberada realizada en junio de 2011, son los siguientes:

ACCIONISTA	%Total
D. Luis del Rivero Asensio	12,59%
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas S.L	6,87%
Rimefor Nuevo Milenio, S.L	5,72%
D. Manuel Manrique Cecilia	6,09%
Cymofag, S.L.	6,09%
D. Juan Abelló Gallo	9,62%
Austral B.V.	9,62%
D. José Manuel Loureda Mantiñán	12,65%
Prilou, S.L.	7,65%
Prilomi, S.L.	5,00%
Disa Corporación Petrolífera, S.A.	13,01%
Participaciones Agrupadas, S.L	7,70%
Novacaixagalicia	6,73%
Beta Asociados, S.L.	5,02%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L	5,00%
Grupo Satocán, S.A.	2,88%
D. Diogo Alvez Diniz Vaz Guedes	0,38%
TOTAL PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS	81,68%