

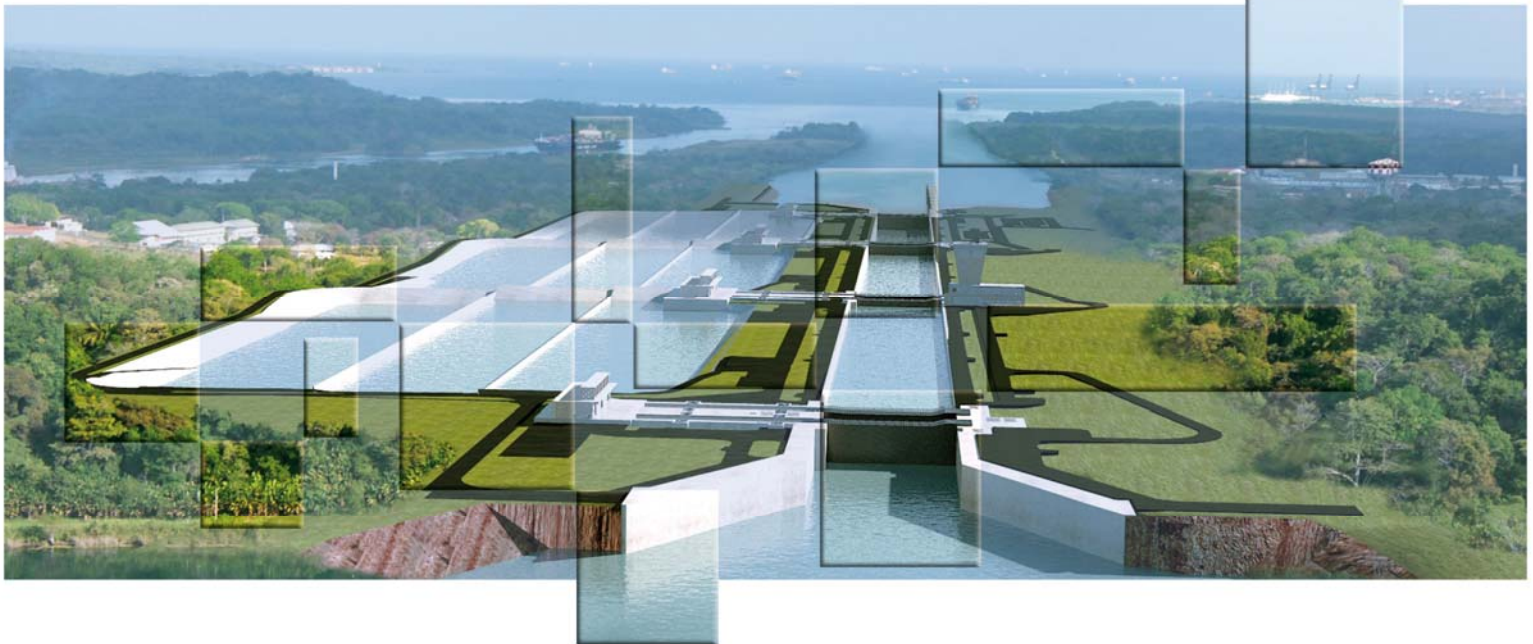


# 2011



Informe de  
Resultados

Primer Trimestre



I.	DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	
	• DATOS OPERATIVOS	1
	• DATOS ECONOMICO - FINANCIEROS	2
	• PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS	3
II.	CUENTA DE RESULTADOS y BALANCE CONSOLIDADO	4
III.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	16
IV.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	29
V.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	30

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)	Marzo 2011	Diciembre 2010	% Var 1T2011
<b>CONSTRUCCIÓN - SACYR/SOMAGUE</b>			
CARTERA DE OBRA	7.237	7.138	1,4%
Cartera Internacional (%)	74,4%	71,6%	3,9%
<i>Meses Actividad</i>	32,4	30,4	6,7%
<b>SERVICIOS – VALORIZA</b>			
CARTERA DE INGRESOS	12.086	12.044	0,3%
<b>PROMOCIÓN RESIDENCIAL - VALLEHERMOSO</b>			
VIVIENDAS ENTREGADAS (*)	107	430	-75,1 %
CARTERA CONTRATADA	116	167	- 30,4%
<b>CONCESIONES – SACYR CONCESIONES</b>			
CARTERA DE INGRESOS	29.428	29.598	- 0,6%
<i>KM EN CONCESIÓN</i>	1.706	1.425	19,7%
<b>PATRIMONIO – TESTA</b>			
<i>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m<sup>2</sup>)</i>	1.532	1.508	1,6%
<i>GRADO OCUPACIÓN</i>	95,0%	95,7%	-0,7
CARTERA DE ALQUILERES	2.582	2.585	- 0,1 %

(\*) Dato de 2010 a 31 de marzo

<b>DATOS ECONÓMICO- FINANCIEROS</b> (Millones de Euros)	<b>Marzo</b> <b>2011</b>	<b>Marzo</b> <b>2010</b>	<b>% Var</b> <b>11/10</b>
<b>TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>1.041</b>	<b>1.178</b>	<b>-11,7%</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIO INTERNACIONAL</b>	<b>359</b>	<b>294</b>	<b>21,9%</b>
Cifra de negocios Internacional (%)	35%	25%	+9,5pp
<b>EBITDA</b>			
Construcción (Sacyr – Somague)	39	43	-7,8%
Servicios (Valoriza)	39	29	35,6%
Patrimonio (Testa)	50	51	-1,8%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	20	20	2,3%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	-2	-54	95,4%
Holding, participadas y ajustes	-3	-1	n.s.
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>143</b>	<b>90</b>	<b>59,1%</b>
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>13,7%</b>	<b>7,6%</b>	<b>+6,1pp</b>
Construcción (Sacyr – Somague)	5,9%	5,7%	+0,2pp
Servicios (Valoriza)	15,5%	12,2%	+3,3pp
Patrimonio (Testa)	80,1%	81,1%	-1,0pp
Concesiones (Sacyr Concesiones)	63,8%	73,6%	-9,8pp
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>53</b>	<b>49</b>	<b>6,9%</b>
<b>CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL</b>	<b>3.363</b>	<b>1.992</b>	<b>68,8%</b>
Nº Acciones en circulación (Miles)	410.169	304.967	+34,4%
<b>PATRIMONIO NETO (1)</b>	<b>3.879</b>	<b>3.791</b>	<b>2,3%</b>
<b>DEUDA NETA CORPORATIVA (1)</b>	<b>321</b>	<b>414</b>	<b>-22,5%</b>

(1) Datos de 2010 a 31 de diciembre

## II. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS

Durante el primer trimestre de 2011 SyV ha continuado trabajando de manera activa en su objetivo de reducción de reforzamiento financiero, la apuesta por el crecimiento internacional de las áreas de negocio y el cuidado de la rentabilidad, de forma que los resultados de enero a marzo de 2011 reflejan fundamentalmente los siguientes aspectos:

### AMPLIACIÓN DE CAPITAL

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 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. El importe de la ampliación, que se desembolsó el 25 de febrero está destinado a la inversión en las actividades de negocio.

### EMISIÓN DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES

SyV ha cerrado con éxito 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. La suscripción y desembolso de los títulos tuvo lugar el 12 de abril y por tanto no tienen reflejo contable en este primer trimestre del ejercicio.

### FORTALEZA DE LA CARTERA Y PRESENCIA INTERNACIONAL

SyV mantiene un intenso esfuerzo de contratación selectivo centrado en la expansión internacional, que representa ya el 61% de la cartera total. Durante el primer trimestre 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 2.400 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 cercano a los 600 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 consiguen mejorar el margen bruto, superior en 6,1 puntos al del mismo trimestre de 2010.

## I. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	Marzo		Var 11/10
	2011	2010	
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.040.763</b>	<b>1.178.288</b>	<b>-11,7%</b>
Otros Ingresos	66.052	64.271	2,8%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>1.106.815</b>	<b>1.242.559</b>	<b>-10,9%</b>
Gastos Externos y de Explotación	-963.853	-1.152.681	-16,4%
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>142.962</b>	<b>89.878</b>	<b>59,1%</b>
Amortización Inmovilizado	-47.205	-39.141	20,6%
Provisiones Circulante	-303	56.408	n.s.
<b>RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>95.454</b>	<b>107.145</b>	<b>-10,9%</b>
Variación provisiones inmovilizado	-101	19	n.s.
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>95.353</b>	<b>107.164</b>	<b>-11,0%</b>
Resultados Financieros	-118.898	-115.725	2,7%
Resultados por Diferencias en Cambio	-3.226	3.369	n.s.
Resultado Sociedades puesta en Participación	76.476	47.709	60,3%
Provisiones de Inversiones Financieras	58	11.759	-99,5%
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	210	-9	n.s.
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-209	440	n.s.
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>49.762</b>	<b>54.708</b>	<b>-9,0%</b>
Impuesto de Sociedades	2.488	-2.663	n.s.
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>52.250</b>	<b>52.045</b>	<b>0,4%</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.s.</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>52.250</b>	<b>52.045</b>	<b>0,4%</b>
Atribuible a Minoritarios	474	-2.745	n.s.
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>52.724</b>	<b>49.299</b>	<b>6,9%</b>

Nota: 2010 reformulado por aplicación NIIF 12

- Sacyr Vallehermoso ha obtenido en el primer trimestre de 2011 un beneficio neto de 53 millones de euros, un 7% 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 por importe de 56 millones de euros y de provisiones financieras por importe de 12 millones de euros.
- El EBITDA ha crecido un 59% respecto al primer trimestre de 2010, alcanzando los 143 millones de euros y el margen Ebitda sobre cifra de negocios es del 13,7% frente al 7,6% del primer trimestre de 2010.
- La facturación ha ascendido a 1.041 millones de euros, un descenso del 11,7% respecto al mismo trimestre de 2010, si bien la cifra de negocios internacional crece un 22%.

## ANÁLISIS DE RESULTADOS

### CIFRA DE NEGOCIOS

A 31 de marzo de 2011 la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 1.041 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 -11,7% 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 6,4%.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo		% Var 11/10
	2011	2010	
Construcción	669.462	751.696	-10,9%
Servicios (Valoriza)	253.239	236.769	7,0%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	43.417	136.674	-68,2%
Patrimonio (Testa)	62.152	62.490	-0,5%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	32.134	27.228	18,0%
Holding y Ajustes	-19.642	-36.568	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>1.040.763</b>	<b>1.178.288</b>	<b>-11,7%</b>

- La actividad de **Construcción** ha alcanzando una cifra de negocios de 669 millones de euros en el primer trimestre de 2011. La cifra de negocios internacional ha crecido un 17,8%, si bien la ralentización de la actividad nacional origina que la variación respecto al año anterior haya sido del -10,9%. La caída de las ventas es sin embargo más moderada que en trimestres anteriores. La cartera de obra asciende a 7.237 millones de euros a 31 de marzo 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 ritmo de crecimiento de anteriores periodos, registrando un aumento de la cifra de

negocios del 7,0% hasta los 253 millones de euros. El crecimiento ha sido especialmente importante en la actividad de Agua, que creció un 20% al incorporarse la facturación de la desaladora de Perth (Australia).

- El conjunto de las ventas escrituradas en la actividad de **Promoción residencial**, alcanza los 43 millones de euros, con 107 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**, la cifra de negocios ha crecido un 18%, por el buen comportamiento de las concesiones y la puesta en explotación de la autovía irlandesa M – 50. El crecimiento es destacable, ya que hay que tener en cuenta que la comparación entre trimestres se ve afectada por la no inclusión en 2011 del 49% de los ingresos de las cuatro concesiones vendidas a Eiser en 2010 (Aunor, Turia, Intercambiador de Moncloa e Intercambiador de Plaza Elíptica) y por otra el hecho de que en 2011 no se recoge el efecto en los tráficos de los desplazamientos de Semana Santa. A igualdad de perímetro de consolidación el crecimiento habría sido del 36%.
- En cuanto a los ingresos de la actividad de **Patrimonio** alcanzaron los 62 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 61 millones de euros y el resto corresponde a prestación de servicios de gestión patrimonial por importe de 1 millón de euros.



ACTIVIDAD INTERNACIONAL

La facturación procedente de nuestra Actividad Internacional ha experimentado un crecimiento del 22% y representa ya un 34% de la facturación del grupo SyV, frente al 25% que suponía a 31 de marzo de 2010, al incorporarse a la cifra de negocios los proyectos en Panamá, Italia, Australia, Angola, etc. Este porcentaje irá creciendo en el futuro dado el elevado componente internacional de la cartera.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo		% Var 11/10
	2011	2010	
España	682.022	884.064	-22,9%
Internacional	358.741	294.224	21,9%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>1.040.763</b>	<b>1.178.288</b>	<b>-11,7%</b>

Por zonas geográficas, el 31% de la cifra de negocios internacional se generó en Portugal, el 18% en Angola, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza, el 13% en Italia, el 11% en Panamá, por las obras de ampliación del Canal, el 10% en Chile por la construcción realizada para las concesiones adjudicadas, el 8% en Australia por Valoriza Water, y el 9% 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 INTERNACIONAL (Miles de Euros)	Marzo		% Var 11/10
	2011	2010	
Portugal	110.155	90.909	21,2%
Angola	63.328	55.840	13,4%
Italia	47.777	35.378	35,0%
Panamá	38.864	28.039	38,6%
Chile	34.407	4.326	695,4%
Australia	29.700	9.645	207,9%
Irlanda	9.916	35.410	-72,0%
Otros países	24.594	34.677	-29,1%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>358.741</b>	<b>294.224</b>	<b>21,9%</b>

**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 mejora en 6,1 p.p, alcanzando el 13,7% de la cifra de negocios, frente al 7,6% de 2010. Así, el resultado bruto de explotación del grupo se situó en 143 millones de euros, un 59% más que en el primer trimestre 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 5,9% a 31 de marzo de 2011, superior al 5,7% de 2010.
- El importante incremento del Ebitda en la actividad de servicios, de un 36% frente a un crecimiento de los ingresos del 7%. El margen bruto de Valoriza alcanza el 15,5% frente al 12,2% de 2010.
- El crecimiento de un 2% del Ebitda en la actividad concesional, hasta alcanzar el 63,8%
- 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)	Marzo		% Var 11/10
	2011	2010	
Construcción (Sacyr - Somague)	39.438	42.758	-7,8%
Servicios (Valoriza)	39.221	28.915	35,6%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	-2.475	-53.822	95,4%
Patrimonio (Testa)	49.764	50.660	-1,8%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	20.507	20.038	2,3%
Holding y Ajustes	-3.494	1.329	ns
<b>RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN</b>	<b>142.962</b>	<b>89.878</b>	<b>59,1%</b>
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<b>13,7%</b>	<b>7,6%</b>	

**PROVISIONES**

Durante el primer trimestre de 2010 se contabilizó un ingreso correspondiente a la aplicación de provisiones por importe de 56 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 ascendieron a -119 millones de euros, frente a los -116 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2010, un ligero incremento del 2% como consecuencia del coste medio de la deuda, que ha pasado del 3,55% en el primer trimestre de 2010 al 3,95% en 2011.

### RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

Por lo que se refiere a la participación en Repsol, a 31 de marzo de 2011 SyV se ha reconocido como resultado 80 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 765 millones de euros de beneficio neto de Repsol YPF, es decir 153 millones de euros) en 73 millones de euros, a fin de adecuar el valor contable de la participación a su valor en uso. A 31 de marzo de 2010 se registró por este concepto 52 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.

### RESULTADO DE ENAJENACIÓN DE ACTIVOS

Ni en el primer trimestre de 2011 ni en 2010 se han producido resultados significativos por este concepto.

### BENEFICIO NETO

El beneficio neto atribuible a 31 de marzo de 2011 alcanza los 53 millones de euros, un 7% superior a los 49 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

### CARTERA INGRESOS

La cartera de ingresos futuros alcanza los 51.449 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 57% de la cartera total y Valoriza el 23%. Como consecuencia de

la elevada actividad de contratación desarrollada en el trimestre, la cartera crece un 3% respecto a la de 31 de diciembre de 2010. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 24.777 millones de euros.

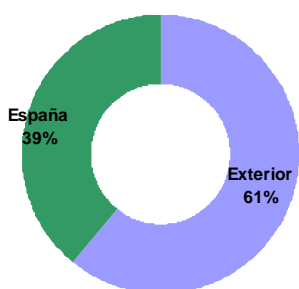
CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo 2011		
	Ingresos	% Ebitda(1)	Ebitda
Sacyr - Somague (Cartera obra)	7.236.927	6,1%	429.018
Sacyr (Cartera obra)	6.333.405	5,8%	369.033
Somague (Cartera obra)	903.522	6,6%	59.986
Vallehermoso (Cartera preventas)	116.233		66.465
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)	29.428.366	69,5%	20.452.714
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.581.900	78,7%	2.032.755
Valoriza (Cartera servicios)	12.085.600	14,9%	1.795.912
<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b>	<b>51.449.026</b>	<b>48,2%</b>	<b>24.776.865</b>

(1) Mg Ebitda a 31 diciembre 10

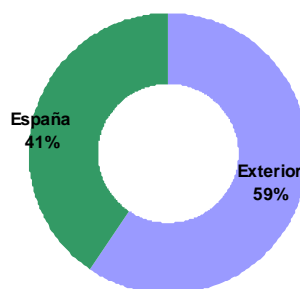
(2) Calculado como stock de viviendas en comercialización por margen en venta de viviendas a 31 de diciembre de 2010, ya que la cartera de preventas no recoge, por la dinámica del mercado, el Ebitda futuro.

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 y otros países.

CARTERA 1T 2011



CARTERA 1T 2010



## II. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros)	Marzo 2011	Diciembre 2010	Var 1T 11
<b>Activos no corrientes</b>	<b>14.661.859</b>	<b>14.676.695</b>	<b>-14.836</b>
Activos Intangibles	20.917	16.050	4.866
Inversiones Inmobiliarias	2.637.657	2.654.463	-16.807
Proyectos concesionales	1.501.947	1.646.451	-144.504
Inmovilizado Material	617.722	624.704	-6.982
Activos financieros	9.665.816	9.550.315	115.501
Otros Activos no corrientes	55.283	18.563	36.721
Fondo de comercio	162.517	166.149	-3.631
<b>Activos corrientes</b>	<b>5.946.839</b>	<b>6.436.400</b>	<b>-489.561</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	314.278	311.702	2.576
Existencias	2.439.762	2.510.577	-70.815
Deudores	2.450.272	2.366.160	84.112
Activos financieros	204.878	464.246	-259.369
Efectivo	537.649	783.715	-246.065
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>20.608.698</b>	<b>21.113.095</b>	<b>-504.397</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.878.663</b>	<b>3.791.153</b>	<b>87.510</b>
Recursos Propios	3.809.293	3.710.404	98.889
Intereses Minoritarios	69.371	80.749	-11.379
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>5.676.998</b>	<b>5.622.580</b>	<b>54.418</b>
Deuda Financiera	4.572.199	4.482.355	89.844
Instrumentos financieros a valor razonable	103.807	138.354	-34.547
Provisiones	134.011	123.683	10.328
Otros Pasivos no corrientes	866.982	878.189	-11.207
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>11.053.036</b>	<b>11.699.361</b>	<b>-646.325</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0
Deuda Financiera	7.274.965	7.760.183	-485.218
Acreedores comerciales	2.834.833	2.940.305	-105.472
Provisiones para operaciones tráfico	155.822	187.148	-31.326
Otros pasivos corrientes	787.417	811.725	-24.308

### 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 2.638 millones de euros, fundamentalmente afectos a la actividad patrimonial.

- El Grupo SyV tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 1.332 millones de euros, netos de su amortización acumulada, y en proyectos en desarrollo 398 millones de euros. La disminución producida en el primer trimestre 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 trimestre 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 618 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 430 millones de euros.
- Los activos financieros incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 7.853 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 1.033 millones de euros. Además, en este epígrafe se recogen 516 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 5.947 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 15,2% que el grupo SyV mantiene en Itínere). Las partidas más significativas son las existencias, por importe de 2.440 millones de euros, correspondientes básicamente a la actividad de promoción de Vallehermoso, y los deudores, por importe de 2.450 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 31 de diciembre de 2010 asciende a 3.879 millones de euros. Un 98% del total (con 3.809 millones de euros) corresponde al patrimonio neto de SyV y 69 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.

Por tanto, a 31 de marzo de 2011 el capital social está representado por 410 millones de títulos de 1 euro de valor nominal cada uno.

**DEUDA FINANCIERA**

El importe de la deuda neta corporativa del grupo a 31 de marzo de 2011 es de 321 millones de euros y se ha reducido un 22% en el primer trimestre de 2011. Esta reducción de deuda neta corporativa se ha conseguido fundamentalmente a través de la ampliación de capital por importe de 96 millones de euros realizada en el mes de febrero.

La deuda neta total del grupo Sacyr Vallehermoso alcanza a 31 de marzo de 2011 un importe de 11.105 millones de euros y su desglose es el siguiente:

<b>DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)</b>	<b>Marzo 2011</b>	<b>Diciembre 2010</b>	<b>% Var 1T 11</b>
<b>Corporativa</b>	<b>321</b>	414	-22,4%
<b>Actividades Intensivas en Capital</b>	<b>5.145</b>	<b>4.833</b>	<b>6,5%</b>
Testa	2.584	2.425	6,6%
Sacyr Concesiones	1.224	1.107	10,6%
Vallehermoso	1.336	1.301	2,7%
<b>Otras áreas de negocio</b>	<b>406</b>	<b>539</b>	<b>-24,7%</b>
Sacyr + Somague	-102	-39	
Valoriza	507	578	-12,2%
<b>Por participaciones</b>	<b>5.232</b>	<b>5.209</b>	<b>0,5%</b>
Repsol YPF	4.974	4.947	0,5%
Participación Itínere	259	262	-1,1%
<b>DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>11.105</b>	<b>10.995</b>	<b>1,0%</b>

**Corporativa:**

La deuda neta corporativa asciende a 321 millones de euros y se ha reducido durante el trimestre un 22%

**• Actividades intensivas en capital:**

- La deuda afecta a financiación de concesiones de infraestructuras alcanzó 1.224 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 2.584 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 1.336 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 1.806 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 31 de marzo de 4.974 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 31 DE MARZO DE 2011									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>502.081</b>	<b>32.134</b>	<b>43.417</b>	<b>62.152</b>	<b>253.239</b>	<b>167.381</b>	<b>9.271</b>	<b>-28.914</b>	<b>1.040.763</b>
Otros Ingresos	40.532	4.413	1.015	768	12.152	7.208	3.771	-3.808	66.052
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>542.613</b>	<b>36.547</b>	<b>44.433</b>	<b>62.920</b>	<b>265.391</b>	<b>174.589</b>	<b>13.043</b>	<b>-32.722</b>	<b>1.106.815</b>
Gastos Externos y de Explotación	-514.665	-16.040	-46.907	-13.156	-226.170	-163.099	-10.884	27.069	-963.853
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>27.948</b>	<b>20.507</b>	<b>-2.475</b>	<b>49.764</b>	<b>39.221</b>	<b>11.490</b>	<b>2.159</b>	<b>-5.653</b>	<b>142.962</b>
Amortización Inmovilizado	-8.061	-5.622	-635	-10.986	-12.372	-2.715	-6.308	-506	-47.205
Provisiones Circulante	93	-788	2.627	-132	114	-2.217	0	0	-303
<b>RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>19.980</b>	<b>14.097</b>	<b>-483</b>	<b>38.646</b>	<b>26.963</b>	<b>6.559</b>	<b>-4.150</b>	<b>-6.159</b>	<b>95.454</b>
Variación provisiones inmovilizado	-122	0	0	0	21	0	0	0	-101
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>19.858</b>	<b>14.097</b>	<b>-483</b>	<b>38.646</b>	<b>26.983</b>	<b>6.559</b>	<b>-4.150</b>	<b>-6.159</b>	<b>95.353</b>
Resultados Financieros	4.622	-15.964	-11.358	-11.103	-9.680	-69	-74.588	-758	-118.898
Resultados por Diferencias en Cambio	-123	71	0	0	-21	-3.153	0	0	-3.226
Resultado Sociedades puesta en Participación	-180	-2.913	-5	7	-28	-13	80.127	-521	76.476
Provisiones de Inversiones Financieras	-18	0	0	0	0	0	76	0	58
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	210	0	0	0	0	0	0	210
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-138	0	0	0	-25	-57	11	0	-209
Resultado antes de Impuestos	24.021	-4.499	-11.845	27.550	17.229	3.267	1.477	-7.437	49.762
Impuesto de Sociedades	-8.818	466	3.005	-8.559	-5.700	-1.413	23.070	437	2.488
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>15.202</b>	<b>-4.033</b>	<b>-8.840</b>	<b>18.991</b>	<b>11.529</b>	<b>1.854</b>	<b>24.548</b>	<b>-7.001</b>	<b>52.250</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>15.202</b>	<b>-4.033</b>	<b>-8.840</b>	<b>18.991</b>	<b>11.529</b>	<b>1.854</b>	<b>24.548</b>	<b>-7.001</b>	<b>52.250</b>
Atribuible a Minoritarios	1.406	752	-425	-31	-1.257	-4	0	33	474
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>16.609</b>	<b>-3.281</b>	<b>-9.265</b>	<b>18.960</b>	<b>10.272</b>	<b>1.850</b>	<b>24.548</b>	<b>-6.968</b>	<b>52.724</b>

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE MARZO DE 2010									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>586.761</b>	<b>27.228</b>	<b>136.674</b>	<b>62.490</b>	<b>236.769</b>	<b>164.936</b>	<b>13.042</b>	<b>-49.611</b>	<b>1.178.288</b>
Otros Ingresos	29.878	8.695	3.564	210	12.889	12.623	2.576	-6.165	64.271
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>616.639</b>	<b>35.923</b>	<b>140.238</b>	<b>62.701</b>	<b>249.658</b>	<b>177.558</b>	<b>15.619</b>	<b>-55.776</b>	<b>1.242.559</b>
Gastos Externos y de Explotación	-583.274	-15.885	-194.060	-12.040	-220.743	-168.166	-12.102	53.588	-1.152.681
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>33.365</b>	<b>20.038</b>	<b>-53.822</b>	<b>50.660</b>	<b>28.915</b>	<b>9.393</b>	<b>3.517</b>	<b>-2.188</b>	<b>89.878</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	-4.178	-7.311	-493	-11.084	-10.722	-2.961	-999	-1.393	-39.141
Provisiones Circulante	-3.184	-2.563	52.976	-129	538	-1.458	8.700	1.528	56.408
<b>RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>26.003</b>	<b>10.164</b>	<b>-1.338</b>	<b>39.447</b>	<b>18.731</b>	<b>4.974</b>	<b>11.218</b>	<b>-2.053</b>	<b>107.145</b>
Variación provisiones inmovilizado	0	0	0	0	19	0	0	0	19
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>26.003</b>	<b>10.164</b>	<b>-1.338</b>	<b>39.447</b>	<b>18.749</b>	<b>4.974</b>	<b>11.218</b>	<b>-2.053</b>	<b>107.164</b>
Resultados Financieros	2.489	-14.334	-8.044	-17.970	-6.855	-3.675	-67.667	331	-115.725
Resultados por Diferencias en Cambio	54	17	0	0	-85	2.749	635	0	3.369
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	0	-4.280	-5	-6	117	206	51.913	-235	47.709
Provisiones de Inversiones Financieras	-1	0	12.001	0	-30	-18	-193	0	11.759
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	-9	0	0	0	0	0	0	-9
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	287	0	0	0	154	0	0	0	440
Resultado antes de Impuestos	28.832	-8.443	2.613	21.471	12.049	4.236	-4.094	-1.957	54.708
Impuesto de Sociedades	-8.903	440	-1.016	-5.419	-3.473	-1.426	16.815	321	-2.663
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>19.929</b>	<b>-8.003</b>	<b>1.597</b>	<b>16.052</b>	<b>8.576</b>	<b>2.810</b>	<b>12.721</b>	<b>-1.636</b>	<b>52.045</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>19.929</b>	<b>-8.003</b>	<b>1.597</b>	<b>16.052</b>	<b>8.576</b>	<b>2.810</b>	<b>12.721</b>	<b>-1.636</b>	<b>52.045</b>
Atribuible a Minoritarios	-314	1.236	-3.072	-31	-483	-13	0	-67	-2.745
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>19.614</b>	<b>-6.767</b>	<b>-1.475</b>	<b>16.021</b>	<b>8.092</b>	<b>2.797</b>	<b>12.721</b>	<b>-1.704</b>	<b>49.299</b>

Nota: 2010 reformulado por aplicación NIIF 12

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE MARZO DE 2011									TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>328.515</b>	<b>2.221.247</b>	<b>108.530</b>	<b>3.965.844</b>	<b>1.068.276</b>	<b>157.035</b>	<b>10.140.631</b>	<b>-3.328.219</b>	<b>14.661.859</b>
Activos intangibles	377	155	0	0	18.296	584	1.503	0	20.917
Inversiones Inmobiliarias	0	0	53.108	2.792.994	0	0	0	-208.445	2.637.657
Proyectos concesionales	67.308	913.509	0	135.189	390.893	1.731	0	-6.683	1.501.947
Inmovilizado Material	169.646	5.425	2.401	220	348.445	84.888	6.696	0	617.722
Activos financieros	91.184	1.267.149	44.523	1.037.441	182.023	42.436	10.132.431	-3.131.369	9.665.816
Otros Activos no corrientes	0	35.009	8.499	0	11.181	595	0	0	55.283
Fondo de comercio	0	0	0	0	117.437	26.802	0	18.278	162.517
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.701.238</b>	<b>258.229</b>	<b>1.886.181</b>	<b>47.668</b>	<b>715.692</b>	<b>744.267</b>	<b>2.230.062</b>	<b>-2.636.499</b>	<b>5.946.839</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	314.278	0	314.278
Existencias	313.226	10.776	1.805.863	0	15.118	48.852	840	245.088	2.439.762
Deudores	1.425.314	139.594	46.192	27.008	593.798	577.854	206.345	-565.831	2.450.272
Activos financieros	764.623	13.637	9.121	4.554	16.276	4.292	1.708.129	-2.315.754	204.878
Efectivo	198.076	94.222	25.006	16.106	90.500	113.269	471	-1	537.649
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>3.029.754</b>	<b>2.479.476</b>	<b>1.994.711</b>	<b>4.013.511</b>	<b>1.783.968</b>	<b>901.302</b>	<b>12.370.693</b>	<b>-5.964.718</b>	<b>20.608.698</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>643.757</b>	<b>203.583</b>	<b>86.185</b>	<b>1.304.641</b>	<b>395.167</b>	<b>151.406</b>	<b>2.874.774</b>	<b>-1.780.850</b>	<b>3.878.663</b>
Recursos Propios	631.647	169.647	81.433	1.298.800	368.036	151.251	2.874.774	-1.766.295	3.809.293
Intereses Minoritarios	12.110	33.936	4.752	5.841	27.131	155	0	-14.555	69.371
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>179.793</b>	<b>1.444.282</b>	<b>576.502</b>	<b>2.523.867</b>	<b>533.300</b>	<b>91.489</b>	<b>1.419.797</b>	<b>-1.092.032</b>	<b>5.676.998</b>
Deuda Financiera	32.148	1.124.379	291.317	2.465.468	370.051	64.593	224.242	0	4.572.199
Instrumentos financieros a valor razonable	0	88.317	0	2.791	12.699	0	0	0	103.807
Provisiones	7.039	15.754	57.664	5.546	36.290	10.003	1.715	0	134.011
Otros Pasivos no corrientes	140.606	215.833	227.522	50.062	114.259	16.893	1.193.840	-1.092.032	866.982
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.206.204</b>	<b>831.612</b>	<b>1.332.024</b>	<b>185.004</b>	<b>855.501</b>	<b>658.407</b>	<b>8.076.121</b>	<b>-3.091.837</b>	<b>11.053.036</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera	114.034	207.788	1.079.241	135.264	243.959	124.571	5.370.109	0	7.274.965
Acreedores comerciales	1.578.645	192.501	211.558	20.990	242.640	447.122	140.678	698	2.834.833
Provisiones para operaciones tráfico	92.608	2	0	2.702	16.125	23.086	21.300	0	155.822
Otros pasivos corrientes	420.917	431.321	41.225	26.049	352.778	63.628	2.544.034	-3.092.535	787.417

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>403.886</b>	<b>2.182.567</b>	<b>110.130</b>	<b>3.788.903</b>	<b>1.033.611</b>	<b>171.760</b>	<b>10.138.199</b>	<b>-3.152.361</b>	<b>14.676.695</b>
Activos intangibles	786	172	0	0	111.657	662	1.814	-99.041	16.050
Inversiones Inmobiliarias	0	0	53.677	2.803.359	0	0	0	-202.572	2.654.463
Proyectos concesionales	147.041	1.059.515	0	134.317	197.685	1.782	0	106.111	1.646.451
Inmovilizado Material	170.300	5.267	2.453	220	460.817	86.551	7.145	-108.050	624.704
Activos financieros	85.759	1.116.833	47.404	851.007	134.825	55.964	10.129.239	-2.870.716	9.550.315
Otros Activos no corrientes	0	780	6.597	0	11.186	0	0	0	18.563
Fondo de comercio	0	0	0	0	117.441	26.802	0	21.906	166.149
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.806.880</b>	<b>286.284</b>	<b>1.933.458</b>	<b>243.380</b>	<b>683.517</b>	<b>736.994</b>	<b>2.404.254</b>	<b>-2.658.367</b>	<b>6.436.400</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	311.702	0	311.702
Existencias	353.179	10.739	1.830.499	0	13.055	57.045	972	245.088	2.510.577
Deudores	1.519.760	181.244	51.438	28.327	565.347	562.230	203.181	-745.366	2.366.160
Activos financieros	674.040	15.341	6.290	1.310	14.013	3.692	1.887.641	-2.138.079	464.246
Efectivo	259.901	78.961	45.231	213.743	91.102	114.027	760	-20.010	783.715
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>3.210.766</b>	<b>2.468.851</b>	<b>2.043.588</b>	<b>4.032.282</b>	<b>1.717.128</b>	<b>908.754</b>	<b>12.542.453</b>	<b>-5.810.728</b>	<b>21.113.095</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>640.249</b>	<b>184.656</b>	<b>98.021</b>	<b>1.287.956</b>	<b>337.976</b>	<b>150.238</b>	<b>2.843.894</b>	<b>-1.751.838</b>	<b>3.791.153</b>
Recursos Propios	617.881	155.368	92.098	1.282.146	312.176	150.032	2.843.894	-1.743.191	3.710.404
Intereses Minoritarios	22.368	29.289	5.923	5.810	25.801	205	0	-8.647	80.749
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>299.695</b>	<b>1.366.905</b>	<b>564.558</b>	<b>2.567.885</b>	<b>568.271</b>	<b>86.102</b>	<b>1.140.086</b>	<b>-970.922</b>	<b>5.622.580</b>
Deuda Financiera	126.769	1.057.308	261.688	2.506.468	383.461	64.174	148.163	-65.676	4.482.355
Instrumentos financieros a valor razonable	128	114.273	0	5.559	18.523	0	0	-128	138.354
Provisiones	6.968	8.138	59.833	5.561	35.686	6.502	995	0	123.683
Otros Pasivos no corrientes	165.831	187.187	243.038	50.297	130.602	15.426	990.927	-905.118	878.189
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.270.822</b>	<b>917.290</b>	<b>1.381.009</b>	<b>176.441</b>	<b>755.753</b>	<b>672.414</b>	<b>8.558.473</b>	<b>-3.032.841</b>	<b>11.699.361</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera	112.312	190.181	1.090.705	132.831	299.164	118.748	5.816.919	-676	7.760.183
Acreedores comerciales	1.646.335	147.593	255.484	24.689	261.351	456.964	151.180	-3.291	2.940.305
Provisiones para operaciones tráfico	100.231	0	0	906	15.276	25.266	21.300	24.169	187.148
Otros pasivos corrientes	411.943	579.516	34.820	18.015	179.963	71.436	2.569.074	-3.053.043	811.725

### III. EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO

#### SACYR/SOMAGUE

Los ingresos del área alcanzaron los 669 millones de euros en el primer trimestre de 2011, un 10,9% 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 283 millones de euros, que supone un incremento del 18% respecto al primer trimestre de 2010 y representa un 42% del total frente al 32% de 2010.

CONSTRUCCIÓN (Miles de Euros)	Marzo		% Var 11/10
	2011	2010	
España	386.294	511.277	-24%
Portugal	86.926	72.497	20%
Angola	63.328	55.840	13%
Italia	47.777	35.378	35%
Panamá	38.864	28.039	39%
Chile	33.996	4.199	710%
Irlanda	3.754	30.993	-88%
Cabo Verde	7.278	5.492	33%
Costa Rica	1.089	5.981	-82%
Otros	156	2.000	-92%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>669.462</b>	<b>751.696</b>	<b>-11%</b>
<b>TOTAL INTERNACIONAL</b>	<b>283.168</b>	<b>240.419</b>	<b>18%</b>
<b>% Internacional s/ total</b>	<b>42%</b>	<b>32%</b>	<b>32%</b>

El Ebitda alcanzó 39 millones de euros. El margen bruto sobre ventas se sitúa en el 5,9%, lo que supone una mejora de 0,2 p.p sobre marzo de 2010, en que el margen se situó en el 5,7%.

La importante cartera de obra alcanzada a 31 de marzo, 7.237 millones de euros, garantiza 32,4 meses de actividad. A 31 de marzo de 2011, 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 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	Marzo 2011	Diciembre 2010	% Var 1T2011
Obra Civil	6.420.317	6.315.487	1,7%
Edificación no residencial	643.759	730.686	-11,9%
Edificación residencial	172.851	92.025	87,8%
<b>TOTAL</b>	<b>7.236.927</b>	<b>7.138.198</b>	<b>1,4%</b>
Internacional	5.383.004	5.109.166	5,4%
España	1.853.923	2.029.032	-8,6%
<b>% Cartera Internacional</b>	<b>74,4%</b>	<b>71,6%</b>	

En el primer trimestre de 2011 se han obtenido importantes contratos, entre los que destacan dos importantes adjudicaciones en Chile, la autopista Concepción-Cabrero, por 168 millones de euros y la alternativa de acceso a Iquique, por un importe de 88 millones de euros. También en el exterior se ha adjudicado la Urbanización del complejo de Kinaxixi en Angola, por un importe de 82 millones de euros, entre otras obras.

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

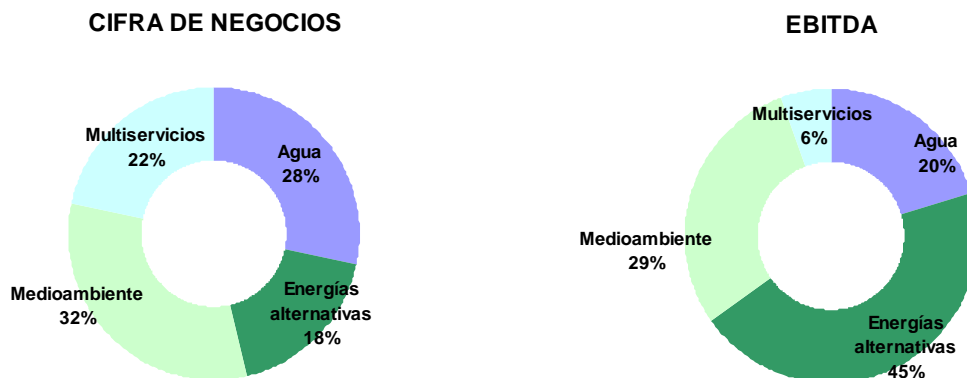
- Tramo Bergara- Bergara de la red de alta velocidad ferroviaria del País Vasco, por un importe de 36 millones de euros
- Línea ferroviaria Torrejón 58 millones de euros.
- Tramo de la Autovía IV Centenario por un importe de 31 millones de euros.
- La variante de Bajamar, en la Isla de la Palma, por un importe de 36 millones de euros.

## VALORIZA

En el primer trimestre de 2011 Valoriza facturó 253 millones de euros, con un aumento de un 7% respecto a los 237 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 agua, un 20% más que en 2010 y en energías alternativas con un crecimiento del 10%. Por su parte el Ebitda experimentó un crecimiento muy fuerte del 35,6%, alcanzando los 39 millones de euros a 31 de marzo de 2011. El

margen operativo sobre la cifra de negocios se sitúa en el 15,5%, frente al 12,2% 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 81 millones de euros, en línea con los del primer trimestre del año anterior, 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 9% hasta 11 millones de euros.

En los primeros meses de 2011 Valoriza se ha adjudicado, entre otros, el contrato de limpieza viaria y recogida de RSU del Ayuntamiento de Paracuellos del Jarama y el contrato de explotación durante cuatro años de la planta de compostaje y secado térmico de Loeches.

▪ **Agua:**

En gestión del agua, los ingresos fueron de 72 millones de euros, con un aumento del 20% respecto a los 60 millones de euros registrados en igual periodo del ejercicio anterior, destacando la aportación de Valoriza Water (Australia).

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 Alcudia, 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 alcanzaron los 55 millones de euros, frente a los 54 millones de euros que facturó en el primer trimestre de 2011.

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 el Sector 4 de Zamora y la limpieza de diversos edificios del Ministerio de Justicia en Madrid, entre otros.

La intensa contratación del trimestre, cercana a los 170 millones de euros, ha permitido que la cartera de esta actividad se incremente desde diciembre de 2010 un 19%.

- **Energía:**

La actividad de energías alternativas ha crecido un 10%, alcanzado una facturación de 45 millones de euros en 2011 frente a 42 millones en 2010. Este crecimiento va acompañado de una mejora sustancial del margen bruto de esta actividad, que asciende a 18 millones de euros en el trimestre.

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 biomásas, con una capacidad instalada de 117 MW y 33MW respectivamente.



## TESTA

La facturación de Testa asciende en el primer trimestre de 2011 a 62 millones de euros. De esta cifra corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 61 millones de euros. El resto de la cifra de negocios corresponde a prestación de servicios de gestión patrimonial por importe de 1 millón de euros.

La evolución de la cifra de negocios y el margen bruto sobre cifra de negocios de Testa en el primer trimestre 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 se mantiene en los mismos niveles que en el primer trimestre de 2010, en que ascendió a 62 millones de euros, con un Ebitda de 50 millones de euros, con lo que el margen Ebitda se sitúa en el 80,1%, mejorando el 78,8% 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 31 de marzo de 2011 asciende a 1.532 miles de m<sup>2</sup>. En 2011 se han incorporado al patrimonio en explotación 14.238 m<sup>2</sup>, correspondientes a una promoción de viviendas en régimen de alquiler en la comunidad de Madrid y al Pazo de Congresos de Vigo, aunque este último no ha contribuido todavía a la cifra de negocios en el primer trimestre.

Miles de Euros	Ingresos Brutos		
	31/3/2011	31/3/2010	%
<b>Construcciones para arrendamiento</b>	<b>60.806</b>	<b>61.132</b>	<b>-0,5%</b>
Oficinas	41.006	41.213	-0,5%
Hoteles	6.859	6.560	4,6%
Comercial	6.347	6.642	-4,4%
Viviendas	3.388	3.143	7,8%
Industrial	2.467	2.856	-13,6%
Residencias	455	447	1,8%
Aparcamiento	283	270	5,1%
<b>Ingresos por servicios</b>	<b>1.346</b>	<b>1.326</b>	<b>1,5%</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>62.152</b>	<b>62.458</b>	<b>-0,5%</b>

Ni hasta marzo de 2011 ni en el primer trimestre de 2010 se han producido ventas de activos patrimoniales.

El grado de ocupación se sitúa en el 95,0% a 31 de marzo de 2010, ligeramente inferior a los 95,7% de marzo de 2010, por la reciente incorporación al patrimonio en explotación del Pazo de Congresos de Vigo, con una ocupación del 70%. 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.

## **VALLEHERMOSO**

La cifra de negocios de Vallehermoso a 31 de marzo de 2011 asciende a 43 millones de euros, frente a los 136 millones de euros del primer trimestre de 2010, un 68% menos, 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.
- No realización de ventas extraordinarias de suelo que ascendieron a 20,7 millones de euros hasta marzo de 2010.

Teniendo en cuenta lo anterior, el dato es positivo, ya que, se han escriturado 107 viviendas en el primer trimestre de 2011, en línea con el calendario anual previsto, en un ejercicio que se sigue presentando complicado para la actividad de promoción.

La cifra de facturación del trimestre procede en su totalidad de ventas de producto residencial por importe de 42 millones de euros, al no haberse producido ventas de suelo. Por su parte los ingresos por servicios ascienden a 2 millones de euros.

El margen bruto del producto residencial se sitúa en el 7,2%, y el EBTDA ha mejorado desde -54 millones de euros en 2010 hasta - 2 millones de euros.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo		% Var 11/10
	2011	2010	
P. Residencial	41.755	114.092	-63,4%
<i>Margen s/ventas (%)</i>	7,2%	11,6%	
Suelo	-79	20.748	n.s.
<i>Margen (%)</i>	100,0%	-146,4%	
<b>Total producto residencial y suelo</b>	<b>41.676</b>	<b>134.840</b>	<b>-69,1%</b>
Prestación de servicios	1.741	1.834	-5,1%
<i>Margen (%)</i>	100,0%	100,0%	
<b>TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>43.417</b>	<b>136.674</b>	<b>-68,2%</b>

A 31 de marzo de 2011, la cartera contratada asciende a 116 millones de euros.

## SACYR CONCESIONES

En enero de 2011 Sacyr Vallehermoso ha ganado 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. 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 ascendía a 31 de marzo de 2011 a 29.428 millones de euros.

En el primer trimestre de 2011, Sacyr Concesiones ha facturado 32 millones de euros frente a los 27 millones de euros de 2010. El crecimiento de los ingresos ha sido del 18%, a pesar de estar afectado por el cambio de perímetro de consolidación producido por la venta del 49% de Aunor, Turia y los Intercambiadores de transporte de Moncloa y Plaza Elíptica, que por tanto aportaron el 100% de sus ingresos a la cifra de negocios en 2010 y solo un 51% en 2011. Sin este efecto, el crecimiento de la cifra de negocios habría sido del 36% y del 12% en los ingresos de las concesiones situadas en España.

El crecimiento responde al buen comportamiento del tráfico en las concesiones del grupo, a pesar del “efecto Semana Santa” y a la puesta en explotación de la autopista de circunvalación M-50 en Dublín (Irlanda), en septiembre de 2010 y a la aportación de ingresos de la autovía del Arlanzón.

El resultado bruto de explotación creció hasta los 21 millones de euros, lo que permite alcanzar un margen operativo del 63,8%.

La evolución del tráfico en las autopistas del grupo en los tres primeros meses de 2011 ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de las autovías del Eresma (+7,5%) y Viastur (+5%) y el crecimiento del tráfico en las concesiones internacionales: Costa Rica (+5,6%) y la irlandesa Galway – Ballinasloe (+6,7%).

(Miles de Euros)	Marzo 2011		Marzo 2010		% Var.11/10	
	Ing.Peaje	IMD	Ing.Peaje	IMD	Ing.Peaje	IMD
<b>Sacyr Concesiones</b>						
Viastur	1.690	22.933	1.525	21.838	10,8%	5,0%
(*) Turia	1.340	35.815	1.323	35.876	1,3%	-0,2%
Eresma	1.304	6.338	1.318	5.897	-1,1%	7,5%
Barbanza	969	11.331	950	11.311	2,0%	0,2%
Arlanzón	881		0		n.s.	n.s.
(*) Aunor	871	11.250	1.725	11.705	-1,0%	-3,9%
Pamasa	754	18.606	745	18.739	1,2%	-0,7%
Hospital del Noreste	3.514		3.273		7,4%	
Hospital de Parla	3.358		3.048		10,2%	
(*) Intercambiador Moncloa	1.950		3.154		21,2%	
(*) Intercambiador Plaza Elíptica	919		1.662		8,4%	
Neopistas	363		400		-9,3%	
<b>España</b>	<b>17.913</b>		<b>19.123</b>		<b>-6,3%</b>	
Autopistas del Sol (Costa Rica)	2.757	23.749	2.335,0	22.491	18,1%	5,6%
N-6 Galway- Ballinasloe (Irlanda)	1.387	8.329	588,0	7.804	135,9%	6,7%
M 50 Dublín (Irlanda)	4.045	102.671	1.487,0	92.331	172,0%	11,2%
<b>Internacional</b>	<b>8.189</b>		<b>4.410</b>		<b>85,7%</b>	
<b>TOTAL INGRESOS POR PEAJES</b>	<b>26.102</b>		<b>23.533</b>		<b>10,9%</b>	
Ingresos por servicios	6.032		3.695		63,3%	
<b>TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>32.134</b>		<b>27.228</b>		<b>18,0%</b>	

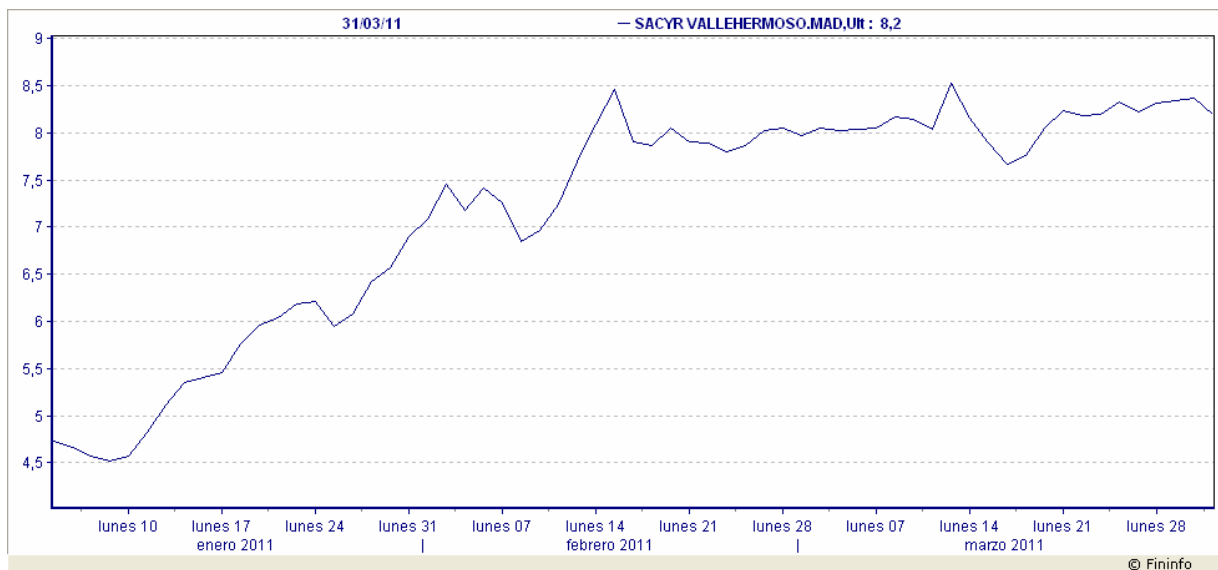
(\*) Estas concesiones en 2011 aportan el 51% de sus ingresos, frente al 100% que aportaban en 2010, lo que afecta a la variación interna. La variación que figura en esta tabla es la comparable a igualdad de perímetro de consolidación

Sacyr Concesiones cuenta a 31 de marzo 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	Marzo		% Var 11/10
	2011	2010	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	8,200	6,532	25,54%
Precio máximo de la acción	8,369	8,920	-6,18%
Precio mínimo de la acción	4,549	6,006	-24,26%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	3.363.387	1.992.047	68,84%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	1.169.525	512.355	128,26%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	2.566.414	1.144.206	124,30%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	410.169	304.967	
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

\* Ajustado en 2010 por ampliaciones de capital realizadas en diciembre de 2010 y febrero de 2011



## VI. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Los consejeros y titulares de participaciones significativas de Sacyr Vallehermoso, S.A., una vez realizada la ampliación de capital concluida el 31/3/2011, son los siguientes:

	Nº Acciones	%
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (1)	28.185.268	
D. Luis del Rivero Asensio (1)	51.625.880	12,59%
Prilomi, S.L.(2)	19.835.375	
Prilou, S.L. (2)	52.282.742	12,75%
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (3)	39.468.688	
Austral B.V. (3)	39.468.683	9,62%
D. Manuel Manrique Cecilia (4)	25.027.932	6,10%
Participaciones Agrupadas, S.R.L.(5)	31.570.100	7,70%
D. Demetrio Carceller Arce (6)(8)	52.920.649	12,90%
D. Diogo Alvez Diniz Vaz Guedes	1.553.787	0,38%
D. Jose Luis Méndez López	1.774	0,00%
Angel López Corona Dávila	10.000	0,00%
Grupo Satocan, S.A.(7)(8)	11.824.608	2,88%
Matias Cortés Domínguez	100	0,00%
Novacaixagalicia (5)	27.633.526	6,74%
Grupo Empresarial Fuertes, S.L.	20.511.217	5,00%
Beta Asociados, S.L.	20.600.000	5,02%
<b>TOTAL</b>	<b>335.031.003</b>	<b>81,68%</b>

La participación indirecta de D. Luis del Rivero Asensio lo es a través de Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (representada por D. Víctor Guillamón Melendreras) que ostenta una participación del 6,87% y de Rimefor Nuevo Milenio, S.L., que ostenta una participación del 5,715% y en las que D. Luis del Rivero mAsensio 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 7,91% e indirecta a través de Prilomi, S.L., representada por D. Jose Manuel Loureda López, del 4,84%

(3) Consejeros dominicales en representación del Grupo Abelló, cuya participación total en el grupo SyV asciende al 9,62%

(4) La participación indirecta de D. Manuel Manrique Cecilia lo es a través de Cymofag, S.L., que ostenta una participación del 6,102% y en la que D. Manuel Manrique participa en un 100%.

(5) Participaciones Agrupadas, Novacaixagalicia y Unicaja, titulares de una participación conjunta del 12,272% han suscrito un acuerdo de sindicación para el ejercicio de modo unitario de los derechos de voto.

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

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

(8) Disa Corporación Petrolífera, S.A. y Grupo Satocan han suscrito un acuerdo de sindicación para el ejercicio de modo unitario de los derechos de voto con aportación de: Disa Corporación Petrolífera, S.A. 2,842%; Grupo Satocan, S.A. 2,590% y Grupo Satocan