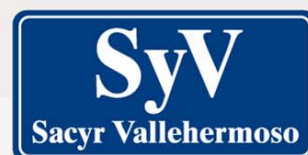


Informe de Resultados

2006



Primer Trimestre

ÍNDICE

I.	DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	
	• DATOS OPERATIVOS	1
	• DATOS ECONOMICO - FINANCIEROS	2
II.	CUENTA DE RESULTADOS y BALANCE CONSOLIDADO	3
III.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	13
IV.	ACUERDOS DEL CONSEJO	25
V.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	26
VI.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	27

Para más información, por favor contactar con:
Departamento de Relaciones con Inversores

Tel: 91 545 50 00
relacionesinversores@gruposyv.com
Pº Castellana, 83-85
28046
Madrid

Página Web: www.gruposyv.com

I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS OPERATIVOS (Millones de euros)	Marzo		%
	2006	2005	Variac
CONSTRUCCION-SACYR/SOMAGUE			
CARTERA DE OBRA	5.230	3.761	39,1%
Meses Actividad	30,0	26,1	15,0%
PROMOCION VIVIENDA- VALLEHERMOSO			
VENTAS CONTRATADAS	316.560	293.107	8,0%
Nº viviendas	1.215	965	25,9%
CARTERA CONTRATADA	2.037	1.809	12,6%
RESERVA DE SUELO (Miles de m2)	5.177	4.237	22,2%
% Vivienda	92,0%	92,0%	0,0%
CONCESIONES - ITINERE			
CARTERA DE INGRESOS	51.923	49.281	5,4%
PATRIMONIO- TESTA			
VALOR ACTIVOS (31 de diciembre + T.Adria+Brickell Av. en 06)	4.132	3.100	33,3%
SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m2)	1.535	1.384	10,9%
GRADO OCUPACION	97,7%	96,1%	1,7%
CARTERA DE ALQUILERES	4.003	2.271	76,3%
SERVICIOS - VALORIZA			
CARTERA DE INGRESOS	8.242	3.838	114,7%

I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS ECONOMICO-FINANCIEROS (Millones de euros)		Marzo		%	
		2006	2005	Variac	
CIFRA DE NEGOCIO		993	817	21,4%	
RESULTADO DE EXPLOTACION (EBITDA)		234	200	17,4%	
Por actividad:					
	Construcción	Sacyr	29	24	22,5%
		Somague	8	5	73,5%
	Promoción	Vallehermoso	64	66	-3,4%
	Concesiones	Itinere	73	61	19,6%
	Patrimonio	Testa	43	44	-1,6%
	Servicios	Valoriza	10	3	268,5%
	Otros	Holding	7	-3	325,4%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE		74	144	-48,7%	
CAPITALIZACION BURSATIL		7.713	3.684	109,3%	
RECURSOS PROPIOS (Saldo al final del periodo)		1.976	1.515	30,5%	
DEUDA NETA CORPORATIVA		1.508	863	74,8%	

II. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RDOS. CONSOLIDADA (Miles de Euros)	MARZO		Variac 06/05
	2006	2005	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	992.533	817.479	21,4%
Otros Ingresos	70.354	20.190	248,5%
Total Ingresos de explotación	1.062.887	837.669	26,9%
Gastos Externos y de Explotación	(828.633)	(638.090)	29,9%
Resultado Bruto de Explotación	234.254	199.579	17,4%
Dotacion Amortización Inmovilizado	(63.327)	(48.557)	30,4%
Provisiones Circulante	11.786	(8.337)	
Resultado Neto de Explotación	182.713	142.685	28,1%
Resultados Financieros	(61.595)	88.585	
Resultados por Diferencias en Cambio	(1.723)	(2.192)	-21,4%
Resultado Soc. puesta en Equivalencia	(3.498)	(1.461)	139,4%
Provisiones de Inversiones Financieras	(244)	(825)	-70,5%
Rdo.variac. valor instrumentos financ.a valor razonable	9.552	(538)	
Rdo.variac. valor activos.a valor razonable	(66)	(130)	-49,3%
Rdo. Enaj. de Activos no Corrientes	3.956	727	443,7%
RESULTADO TOTAL (A.D.I.)	129.096	226.852	-43,1%
Impuesto de Sociedades	(51.044)	(80.893)	-36,9%
RESULTADO TOTAL	78.051	145.958	-46,5%
Atribuible a Minoritarios	(3.991)	(1.571)	154,1%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	74.060	144.388	-48,7%

ANÁLISIS DE RESULTADOS

- En el primer trimestre las ventas del grupo han alcanzado un importe de 992,5 millones de euros, lo que significa un incremento del 21,4% respecto al mismo trimestre del ejercicio 2005.
- El EBITDA alcanza los 234,2 millones de euros, con un crecimiento del 17,4%, lo que sitúa el margen sobre ventas en el 23,6% y confirma su posición como el más elevado del sector en España y Europa.
- El resultado neto de explotación crece un 28,1%, hasta los 182,7 millones de euros.
- El beneficio neto ordinario alcanza los 74,1 millones de euros y crece un 78,1% (eliminando el efecto de los resultados extraordinarios por la venta de las acciones y ELS sobre BBVA y el cobro de dividendos por importe de 102,8 millones de euros después de impuestos)

CIFRA DE NEGOCIOS

El crecimiento de ingresos hasta los 992,5 millones de euros, un 21,4% superior a los obtenidos en 2005, se apoyó en el crecimiento habido en todas las áreas de actividad y en especial en las de construcción y servicios.

La rama de construcción, desarrollada por Sacyr-Somague, experimentó un incremento de un 20,9%, alcanzando una cifra de negocios de 523,1 millones de euros al cierre del primer trimestre de 2006 frente a los 432,8 millones de euros en 2005. El ajuste de la actividad constructora en Portugal se ve más que compensado con el notable aumento de un 30,0% en la del resto de mercados en los que el grupo trabaja, especialmente España e Italia. La elevada cartera de obra, que asciende a 5.230,2 millones de euros al cierre del primer trimestre garantiza importantes crecimientos de actividad a futuro.

Vallehermoso ha registrado una cifra neta de negocios de 304,4 millones de euros, experimentando un significativo crecimiento del 14,3% respecto al ejercicio anterior. El conjunto de las ventas contratadas, que reflejan la evolución de la actividad comercial del periodo, alcanza los 316,6 millones de euros, con un total de 1.215 viviendas vendidas a 31 de marzo de 2006, lo que supone un aumento del 25,9% respecto al mismo trimestre del año anterior.

El área de concesiones de transporte presenta un crecimiento de un 14,2% en los ingresos, alcanzando 90,9 millones de euros. Este aumento responde a la favorable evolución del tráfico, a pesar de que en el ejercicio 2005 se incluye la Semana Santa y en 2006 no, lo que le da especial relevancia.

En patrimonio, Testa vio aumentar sus ingresos comparables un 9,0% hasta los 54,5 millones de euros. Dado que en 2005 se incluye en la cifra de negocios un pago único de un cliente por su reubicación anticipada, por importe de 3,9 millones de euros, el crecimiento total ha sido del 0,9%. Esta evolución es fruto de la combinación del crecimiento en el grado de ocupación medio en un 0,9%, la subida de un 4,8% en el ingreso unitario medio de la cartera en renta y un 2,6% de aumento en la superficie alquilable media del periodo.

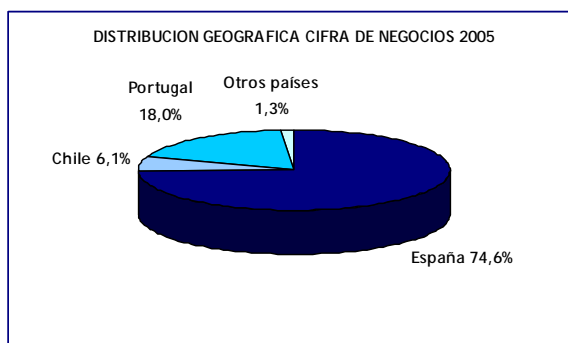
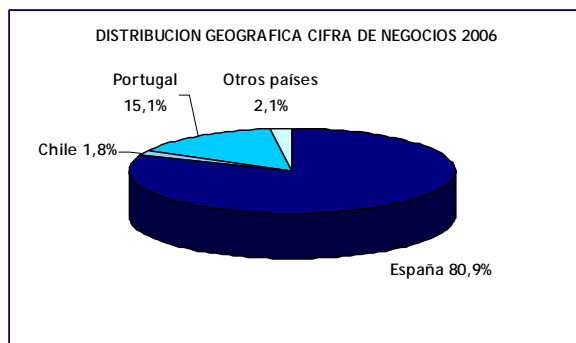
La actividad de servicios registró un importantísimo aumento del 216,3% hasta los 104,2 millones de euros, como consecuencia del crecimiento orgánico de la actividad de Valoriza, en especial de las actividades de Multiservicios, Agua y Energía. Además influyen las incorporaciones al grupo de Sufi, adquirida en el segundo trimestre del ejercicio 2005 y de la Empresa Municipal de Aguas de Tenerife (Emmasa), adjudicada en diciembre de 2005.

Por zonas geográficas un 80,9% de la cifra de negocios se generó en España. Un 15,1% correspondió a Portugal, por la actividad constructora de Somague y de servicios de Valoriza y el 4,0% restante se refiere en su mayor parte a la actividad en Chile, que recoge los ingresos de las concesiones en explotación junto con la obra ejecutada para las mismas, si bien esta parte se reduce al haber concluido las obras de Vespucio Sur. A lo largo del año, los alquileres de los dos inmuebles que Testa tiene en Miami, junto con las rentas del inmueble de París, incrementarán su peso, pues se han incorporado en el primer trimestre.

La evolución de la cifra de negocios por actividades fue la siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo		% Variac.
	2006	2005	06/05
Sacyr/Somague	523.126	432.775	20,9%
Sacyr	382.538	294.337	30,0%
Somague	140.588	138.438	1,6%
Vallehermoso	304.440	266.307	14,3%
Itinere	90.926	79.587	14,2%
Testa	54.514	54.038	0,9%
Valoriza	104.178	32.937	216,3%
Ajustes de consolidación	-84.652	-48.164	
TOTAL	992.533	817.479	21,4%

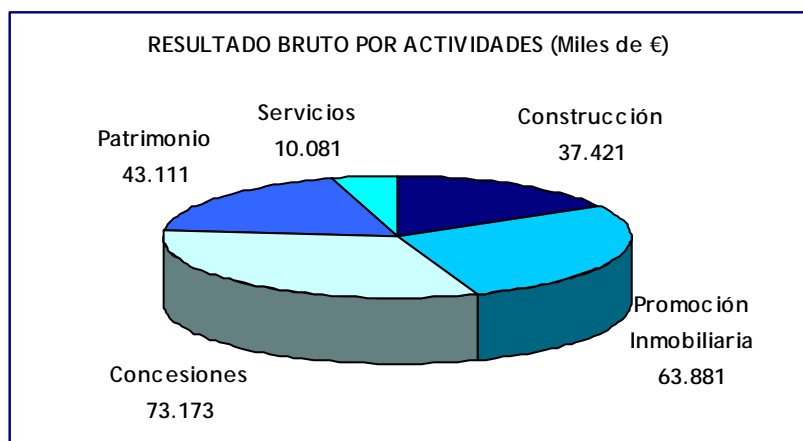
CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo		% Variac.
	2006	2005	06/05
España	803.153	609.871	31,7%
Chile	18.295	49.694	-63,2%
Portugal	149.989	147.018	2,0%
Otros países	21.096	10.896	93,6%
TOTAL	992.533	817.479	21,4%



RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)

El resultado bruto de explotación del grupo creció un 17,4% respecto al mismo período del ejercicio anterior, situándose en 234,2 millones de euros. Destaca el incremento producido en las áreas de construcción, concesiones y servicios. En esta última el EBITDA alcanzó 10,1 millones de euros, frente a 2,7 millones de euros en 2005.

A 31 de marzo, la aportación de los negocios recurrentes (concesiones de infraestructuras, patrimonio en renta y servicios), representa un 53,9% del total, hasta los 126,4 millones de euros, con un crecimiento en el año del 17,3%. La importante aportación realizada por concesiones supone un 31,2% del resultado bruto de explotación total del grupo, con 73,2 millones de euros; un 19,6% superior al primer trimestre de 2005.



Los negocios de crecimiento (construcción, promoción de vivienda) y holding aportan un 46,1% del resultado operativo consolidado, con 107,9 millones de euros, un 17,5% más que en 2005. La actividad de promoción de vivienda, que ha alcanzado 63,9 millones de euros, contribuye de forma muy significativa.

AMORTIZACIONES

La dotación de amortizaciones -técnica y de los activos reversibles- alcanzó 63,3 millones de euros, con un incremento de un 30,4% debido a la expansión de los negocios concesional (compra del 30% adicional de ENA) y de servicios. Esta partida está originada en su mayor parte por la actividad concesional de Itinere, que aportó 35,5 millones de euros, un 56,1% del total del grupo SyV.

RESULTADOS FINANCIEROS

Los gastos financieros netos ascendieron a 61,6 millones de euros, frente a los 88,6 millones de euros de ingresos registrados en 2005. Esto se debe principalmente al impacto positivo en el ejercicio anterior de 148,6 millones de euros generados por la venta de los instrumentos derivados y las acciones del grupo BBVA en el mes de febrero.

Los resultados por puesta en equivalencia registran una pérdida de 3,5 millones de euros, frente a los 1,5 millones de euros de pérdida alcanzados el primer trimestre del año pasado y están originados casi en su totalidad por los gastos de puesta en marcha de nuevas concesiones en Itinere (Radiales de Madrid).

Los resultados por enajenación de activos no corrientes alcanzaron 4,0 millones de euros, debido principalmente a la venta realizada en el área de concesiones de unos locales propiedad de Avasa en Zaragoza y Madrid. En 2005 se registraron 0,7 millones de euros.

BENEFICIO NETO

El resultado total antes de impuestos asciende a 129,1 millones de euros. Una vez eliminado el efecto de los resultados generados por la venta de los instrumentos derivados y las acciones del grupo BBVA y del dividendo percibido, cuyo impacto es de 102,8 millones de euros después de impuestos, el beneficio neto ordinario crece un 78,1% .

El tipo impositivo del impuesto de sociedades se ve afectado en el trimestre por el beneficio en la venta de autocartera, que ascendió a 19,6 millones de euros, y que forma parte de la base imponible del impuesto pero no se reconoce como ingreso según NIIF.

CARTERA INGRESOS

La cartera de ingresos futuros asegurados en las distintas áreas de negocio, a cierre del ejercicio, alcanzaba los 71.434,7 millones de euros. Esto significa un 17,2% de aumento respecto a marzo de 2005, destacando la expansión producida en servicios como consecuencia de la adquisición de Sufi y la incorporación de Emmasa, en patrimonio por la incorporación de dos hospitales en régimen de concesión y la inclusión de las rentas procedentes de los nuevos inmuebles adquiridos en París y Miami, en construcción por la inclusión del contrato para la construcción del puente sobre el Estrecho de Messina y en concesiones por las nuevas autopistas de peaje y los dos intercambiadores de transportes adjudicados desde el primer trimestre de 2005. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 45.960,3 millones de euros. Este volumen de ingresos futuros se apoya básicamente en Itinere, con un 72,7% del total.

CARTERA (Miles de Euros)	Marzo 2006		
	Ingresos	% Ebitda*	Ebitda
Sacyr (Cartera obra)	4.399.278	8,0%	351.942
Somague (Cartera obra)	830.942	4,4%	36.561
Vallehermoso (Cartera preventas)	2.036.625	22,2%	452.131
Itinere (Cartera ingresos)	51.923.038	79,1%	41.071.123
Testa (Alquileres a vencimiento)	4.002.772	78,7%	3.150.182
Valoriza (Cartera servicios)	8.242.053	10,9%	898.384
TOTAL	71.434.708	64,3%	45.960.323

*Mg Ebitda a diciembre 05

II. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO (Miles de Euros)	MARZO		Variac 06/05
	2006	2005	
ACTIVO			
Activos no corrientes	10.790.483	7.365.662	3.424.821
Activos Intangibles	211.599	147.766	63.833
Inversiones Inmobiliarias	2.677.301	1.928.693	748.608
Inversión en Autopistas	4.149.486	3.678.376	471.109
Inmovilizado Material	887.114	677.453	209.661
Activos financieros	2.139.303	802.254	1.337.049
Otros Activos no corrientes	323.369	25.996	297.373
Fondo de comercio	402.312	105.124	297.188
Activos corrientes	5.815.680	5.154.298	661.382
Existencias	3.840.141	3.300.110	540.031
Deudores	1.534.197	1.545.745	(11.548)
Activos financieros	68.120	186.054	(117.934)
Efectivo	371.073	122.388	248.684
Otros Activos Corrientes	2.149	0	2.149
TOTAL ACTIVO / PASIVO	16.606.164	12.519.960	4.086.204
PASIVO			
Patrimonio Neto	2.106.840	1.839.541	267.299
Recursos Propios	1.975.985	1.514.530	461.455
Intereses Minoritarios	130.855	325.011	(194.156)
Pasivos no corrientes	8.847.655	7.012.127	1.835.529
Deuda Financiera	7.766.433	6.095.397	1.671.037
Instrumentos financieros a valor razonable	27.697	96.382	(68.685)
Provisiones	70.154	36.268	33.886
Otros Pasivos no corrientes	983.371	784.080	199.291
Pasivos corrientes	5.651.668	3.668.292	1.983.376
Deuda Financiera	2.554.333	1.449.594	1.104.739
Acreedores comerciales	1.882.170	1.759.420	122.751
Provisiones para operaciones tráfico	103.609	96.993	6.616
Otros pasivos corrientes	1.111.556	362.285	749.270

EVOLUCION DEL BALANCE

La expansión que presenta el balance, de 4.086,2 millones de euros, con un crecimiento de un 32,6%, se debe principalmente a la actividad desplegada en tres de las áreas de negocio, con los siguientes efectos:

En activos no corrientes:

- Las inversiones realizadas en concesiones, con la adquisición de un 30% adicional del grupo ENA y en autopistas en curso que suponen 471,1 millones de euros de nuevos activos.
- La compra del 8,6 % de Itinere a Corporación Caixa Galicia por importe de 119,7 millones de euros.
- La adquisición del Grupo Sufi y de Emmasa, que explican la mayor parte de la expansión de 548,0 millones de euros registrados en el balance de esta actividad.
- Las adquisiciones llevadas a cabo en la actividad patrimonial, con la adquisición del nuevo edificio en Brickell Avenue (Miami) y de la Tour Adriá (París), que explican la mayor parte del incremento de 691 millones de euros en Inversiones Inmobiliarias.
- La adquisición de una participación financiera en el grupo Eiffage, que a 31 de marzo de 2006 supone una inversión de 1.405,5 millones de euros.

En activos corrientes:

- El aumento de inversiones en suelo para promoción de vivienda y producto en curso con 547,7 millones de euros, a fin de asegurar el incremento de actividad previsto en el futuro.

A 31 de marzo de 2006, las tres actividades recurrentes del grupo (concesiones, patrimonio en renta y servicios) agregaban un total de 9.391,3 millones de euros de activos, equivalente al 56,6% del total del grupo SyV, lo que pone de manifiesto su elevado peso y la calidad y recurrencia otorgada al conjunto del capital empleado del grupo.

Se detalla a continuación la composición y el movimiento habido en los principales epígrafes del balance de situación.

ACTIVOS NO CORRIENTES

El saldo a 31 de marzo de 2006, se desglosa:

ACTIVOS NO CORRIENTES (Miles de Euros)	MARZO		Variac
	2006	2005	06/05
Activos Intangibles	211.599	147.766	63.833
Inversiones Inmobiliarias	2.677.301	1.928.693	748.608
Inversión en Autopistas	4.149.486	3.678.376	471.109
Inmovilizado Material	887.114	677.453	209.661
Activos Financieros	2.139.303	802.254	1.337.049
Otros Activos no Corrientes	323.369	25.996	297.373
Fondo de Comercio	402.312	105.124	297.188
TOTAL	10.790.483	7.365.662	3.424.821

En los activos no corrientes la partida más significativa es la relativa a autopistas y otras vías de peaje con 4.149,5 millones de euros; de las anteriores, el volumen de autopistas y otras vías en desarrollo ascendía a 60,7 millones de euros.

Los activos inmobiliarios recogen inmuebles en explotación por 2.677,3 millones de euros. Además, los activos intangibles incluyen los dedicados a su explotación en alquiler en régimen de concesión a largo plazo, por un importe adicional de 122,5 millones de euros. A cierre del periodo se mantenían inversiones en curso en inmuebles para alquiler por un importe de 265,1 millones de euros y otros 72,3 millones de euros en terrenos para desarrollos futuros, registrados en el epígrafe de Inmovilizado Material.

El Inmovilizado Material incluye además de la obra en curso en inmuebles en alquiler, maquinaria, instalaciones técnicas y otro inmovilizado, siendo el saldo de la amortización acumulada total de 250,8 millones de euros.

Los activos financieros no corrientes incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 1.556,5 millones de euros, entre las que destacan las correspondientes a la inversión en la constructora francesa Eiffage, que ascendía a 31 de marzo de 2006 a 1.405,5 millones de euros, y la inversión en concesiones. Además, en este epígrafe se recogen 454,5 millones de euros correspondientes en su mayoría a las subvenciones a la explotación de distintas concesiones de Itinere que gozan de dichas beneficios y el resto corresponde básicamente a los importes adeudados por empresas del grupo.

Otros activos no corrientes recoge, entre otros, los impuestos diferidos por importe de 292,0 millones de euros, originados principalmente por el impacto de las NIIF en la actividad concesional y los desembolsos pendientes sobre acciones por importe de 10,3 millones de euros.

ACTIVOS CORRIENTES

La evolución del circulante se detalla a continuación:

ACTIVOS CORRIENTES (Miles de Euros)	MARZO		Variac
	2006	2005	06/05
Existencias	3.840.141	3.300.110	540.031
Deudores	1.534.197	1.545.745	(11.548)
Activos financieros	68.120	186.054	(117.934)
Efectivo	371.073	122.388	248.684
Otros Activos Corrientes	2.149	0	2.149
TOTAL	5.815.680	5.154.298	661.383

En conjunto el circulante asciende a 5.815,7 millones de euros, con un crecimiento del 11,4% comparado con igual periodo de 2005. Esto es debido fundamentalmente al incremento de existencias originado en la expansión de la actividad de promoción residencial, debido a las compras de suelo y a las obras en curso de las nuevas promociones.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto a cierre del primer trimestre de 2006 alcanzó los 2.106,8 millones de euros, con un incremento de un 14,5% sobre el año anterior; un 93,7% del total (con 1.976,0 millones de euros) correspondían al patrimonio neto de SyV y 130,9 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

Durante el mes de julio de 2005 se realizó una ampliación de capital liberada con cargo a reservas de acciones de 1€ de valor nominal. Así, a 31 de marzo de 2006 el capital social está representado por 274,47 millones de títulos, de 1€ de valor nominal.

DEUDA FINANCIERA

A cierre del primer trimestre el endeudamiento neto corporativo del grupo asciende a 1.508,0 millones de euros, equivalente a un 15,3% del total del existente en el periodo.

Por su parte el importe de la deuda neta en actividades intensivas en capital ascendía a 8.162,4 millones de euros, un 82,6% del total. De este modo la financiación ajena de SyV se aloja en su mayor parte en el balance de las filiales operativas con alta capacidad de endeudamiento y garantía crediticia. Así se identifica con claridad la estructura, tipo de financiación, plazos e instrumentos financieros más acordes con cada una de ellas, en función de la naturaleza de los distintos negocios, caso de la actividad patrimonial de Testa, las concesiones de Itinere y Valoriza y los proyectos de promoción de vivienda de Vallehermoso.

La deuda neta del grupo a 31 de marzo de 2006, se desglosa:

DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)	March, 31		% Variac. 06/05
	2006	2005	
CORPORATIVA	1.508	863	74,8%
ACTIVIDADES INTENSIVAS EN CAPITAL	8.162	6.321	29,1%
Testa	1.981	1.331	48,8%
Itinere	3.577	2.998	19,3%
Vallehermoso	2.604	1.992	30,7%
OTRAS	211	53	299,9%
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	9.882	7.184	37,6%

Entre las actividades intensivas en capital es importante destacar el peso de la deuda afecta a financiación de concesiones de transporte, que alcanzó 3.577,1 millones de euros en marzo pasado, lo que supone un 36,2% de la total del grupo y un 65,7% del valor contable de la inversión bruta en autopistas, que ascendía a 5.444,6 millones de euros a cierre del trimestre. Esta financiación está vinculada a actividades específicas de concesión de servicios públicos, autopistas de peaje, lo que otorga gran estabilidad y visibilidad a los ingresos y al flujo de caja que genera su explotación.

En el área de patrimonio en renta la deuda está materializada en préstamos hipotecarios y contratos de leasing, por un importe de 1.981,3 millones de euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo. Así, de acuerdo con la última valoración de activos disponible de experto independiente, a diciembre de 2005, (añadiendo la Torre Adriá y el Edificio Brickell, recientemente adquiridos en Paris y Miami respectivamente) la deuda sólo supone un 47,9% de dicho valor.

En cuanto a la actividad de promoción, con una deuda neta de 2.604,0 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 3.657,4 millones de euros.

Por último, la deuda estructurada en otros negocios, corresponde en su mayor parte a la financiación de proyectos y concesiones medioambientales en Valoriza con 138,1 millones de euros.

Los instrumentos financieros a valor razonable alcanzaron un valor de 27,7 millones de euros y se encontraban aplicados en operaciones de cobertura de riesgos de la deuda a largo plazo asumida para la financiación de las actividades patrimoniales del grupo, concesiones e inmuebles en renta.

III. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE MARZO 2006									TOTAL
(En Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	382.538	90.926	304.440	54.514	104.178	140.588	295	(84.947)	992.533
Otros ingresos	15.360	9.847	274	1.237	8.158	6.971	21.148	7.359	70.354
Total Ingresos de explotación	397.898	100.773	304.714	55.751	112.336	147.559	21.443	(77.588)	1.062.887
Gastos Externos y de explotación	(368.488)	(27.600)	(240.834)	(12.640)	(102.255)	(139.548)	(14.856)	77.588	(828.633)
Resultado Bruto de Explotación	29.410	73.173	63.881	43.111	10.081	8.011	6.586	(0)	234.254
Dotacion Amortización inmovilizado	(11.473)	(35.537)	(246)	(8.293)	(3.904)	(2.749)	(686)	(439)	(63.327)
Provisiones circulante	4.375	(883)	9.551	(71)	(116)	(1.070)	0	0	11.786
Resultado Neto de Explotación	22.311	36.753	73.186	34.748	6.061	4.192	5.901	(439)	182.713
Resultados Financieros	5.399	(38.253)	(4.081)	(13.391)	(1.634)	(2.584)	(7.029)	(21)	(61.595)
Resultados por diferencias en cambio	(131)	(1.297)	0	(283)	(14)	2	1	0	(1.723)
Rdo. Soc. puesta en equivalencia	0	(3.921)	(15)	(16)	454	0	0	0	(3.498)
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	0	0	(244)	0	0	(0)	(244)
Rdo.variac. valor instrumentos financ.a valor razonable	0	8.454	0	836	0	0	262	(0)	9.552
Amortización Fondo de Comercio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rdo.variac. valor activos.a valor razonable	(66)	0	0	0	0	0	0	0	(66)
Rdo.enajenación de activos no corrientes	758	2.828	0	370	(0)	0	0	0	3.956
RESULTADO TOTAL (A.D.I.)	28.271	4.563	69.090	22.263	4.623	1.610	(865)	(461)	129.096
Impuesto de Sociedades	(10.050)	143	(24.649)	(7.637)	(1.443)	(772)	(6.643)	7	(51.044)
RESULTADO TOTAL	18.222	4.707	44.441	14.626	3.180	838	(7.508)	(453)	78.051
Atribuible a Minoritarios	(182)	(3.464)	48	0	(59)	(103)	0	(230)	(3.991)
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	18.039	1.242	44.488	14.626	3.121	735	(7.508)	(683)	74.060

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE MARZO 2005									TOTAL
(En Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	294.337	79.587	266.307	54.038	32.937	138.438	3	(48.168)	817.479
Otros ingresos	2.343	5.505	191	1.064	2.458	2.084	9.794	(3.248)	20.190
Total Ingresos de explotación	296.680	85.092	266.498	55.101	35.395	140.522	9.797	(51.416)	837.669
Gastos Externos y de explotación	(272.674)	(23.898)	(200.347)	(11.302)	(32.659)	(135.905)	(12.730)	51.427	(638.090)
Resultado Bruto de Explotación	24.006	61.194	66.150	43.799	2.736	4.617	(2.933)	11	199.579
Dotacion Amortización inmovilizado	(4.334)	(30.936)	(82)	(7.667)	(1.363)	(2.925)	(809)	(440)	(48.557)
Provisiones circulante	(2.489)	(614)	(4.873)	(75)	(76)	(102)	(110)	0	(8.337)
Resultado Neto de Explotación	17.183	29.645	61.196	36.057	1.297	1.590	(3.852)	(429)	142.685
Resultados Financieros	5.675	(37.076)	(12.141)	(13.088)	(1.739)	(163)	147.147	(30)	88.585
Resultados por diferencias en cambio	(83)	(2.712)	0	612	(8)	(0)	(0)	0	(2.192)
Rdo. Soc. puesta en equivalencia	0	(2.132)	(14)	7	673	5	0	0	(1.461)
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	(825)	0	0	0	0	0	(825)
Rdo.variac. valor instrumentos financ.a valor razonable	0	(538)	0	0	0	0	0	0	(538)
Amortización Fondo de Comercio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rdo.variac. valor activos.a valor razonable	(130)	0	0	0	0	0	0	0	(130)
Rdo.enajenación de activos no corrientes	794	77	(207)	63	1	21.571	0	(21.571)	727
RESULTADO TOTAL (A.D.I.)	23.439	(12.737)	48.009	23.650	224	23.002	143.294	(22.030)	226.852
Impuesto de Sociedades	(7.264)	3.480	(16.600)	(8.993)	166	(1.587)	(50.100)	7	(80.893)
RESULTADO TOTAL	16.174	(9.257)	31.409	14.657	389	21.415	93.194	(22.023)	145.958
Atribuible a Minoritarios	(124)	(3.324)	31	0	(554)	329	0	2.072	(1.571)
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	16.050	(12.580)	31.440	14.657	(165)	21.744	93.194	(19.951)	144.388

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE MARZO DE 2006									
(En Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	724.325	5.105.229	189.143	3.115.395	488.779	185.438	3.461.366	(2.479.191)	10.790.483
Activos intangibles	30.405	39.230	16	111.899	26.532	1.800	1.717	(0)	211.599
Inversiones Inmobiliarias	0	0	58.273	2.508.356	0	0	0	110.671	2.677.301
Inversión en Autopistas	0	4.149.486	0	0	0	0	0	0	4.149.486
Inmovilizado Material	118.944	34.745	9.915	333.923	294.698	89.805	5.084	0	887.114
Activos financieros	556.362	597.439	89.306	154.866	35.586	66.366	3.442.532	(2.803.155)	2.139.303
Otros Activos no corrientes	18.614	270.548	29.758	6.351	4.734	0	12.032	(18.668)	323.369
Fondo de comercio	0	13.782	1.875	0	127.228	27.467	0	231.961	402.312
ACTIVOS CORRIENTES	832.504	234.684	3.962.186	68.884	378.334	532.874	22.875	(216.660)	5.815.680
Existencias	106.824	3.005	3.657.388	34	23.605	49.991	892	(1.598)	3.840.141
Deudores	571.839	111.172	287.928	62.012	245.823	447.033	21.936	(213.546)	1.534.197
Activos financieros	21.874	699	1.079	5	40.110	4.348	5	(0)	68.120
Efectivo	131.966	116.047	15.791	6.833	68.795	31.503	42	96	371.073
Otros Activos Corrientes	0	3.761	0	0	0	0	0	(1.612)	2.149
ACTIVO = PASIVO	1.556.829	5.339.913	4.151.328	3.184.279	867.113	718.312	3.484.241	(2.695.851)	16.606.164
PATRIMONIO NETO	435.148	410.849	363.823	1.091.359	268.884	137.246	1.008.330	(1.608.798)	2.106.840
Recursos Propios	432.142	318.528	360.840	1.091.359	260.483	135.128	1.008.330	(1.630.825)	1.975.985
Intereses Minoritarios	3.007	92.320	2.983	0	8.401	2.118	0	22.027	130.855
PASIVOS NO CORRIENTES	97.386	4.475.542	1.843.064	1.833.194	270.667	174.256	1.021.480	(867.935)	8.847.655
Deuda Financiera	64.732	3.374.937	1.522.552	1.779.087	197.483	132.972	694.671	(0)	7.766.433
Instrumentos financieros a valor razonable	0	23.031	0	3.378	557	0	731	(0)	27.697
Provisiones	90	4.245	13.002	3.265	20.367	26.711	2.474	0	70.154
Otros Pasivos no corrientes	32.564	1.073.329	307.510	47.466	52.260	14.574	323.603	(867.935)	983.371
PASIVOS CORRIENTES	1.024.295	453.522	1.944.441	259.726	327.562	406.809	1.454.431	(219.117)	5.651.668
Deuda Financiera	28.155	318.954	1.098.284	209.016	77.154	134.737	688.034	0	2.554.333
Acreedores comerciales	838.336	17.474	701.839	13.716	117.537	190.983	3.780	(1.496)	1.882.170
Provisiones para operaciones tráfico	46.637	904	42.762	2.197	1.303	78.665	9.807	(78.665)	103.609
Otros pasivos corrientes	111.167	116.191	101.556	34.796	131.568	2.423	752.810	(138.956)	1.111.556

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE MARZO DE 2005									
(En Miles de Euros)	Sacyr	Itinere	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding	Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	485.715	4.322.708	173.652	2.448.179	186.227	194.818	1.762.980	(2.208.617)	7.365.662
Activos intangibles	25.298	286	0	113.616	8.496	71	0	0	147.766
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	1.816.819	0	0	0	111.874	1.928.693
Inversión en Autopistas	0	3.678.376	0	0	0	0	0	0	3.678.376
Inmovilizado Material	58.961	31.910	53.717	358.647	74.798	92.761	6.102	557	677.453
Activos financieros	388.285	601.711	110.703	159.098	99.123	64.396	1.754.206	(2.375.268)	802.254
Otros Activos no corrientes	13.171	0	9.094	0	1.059	0	2.672	(0)	25.996
Fondo de comercio	0	10.424	137	0	2.751	37.591	0	54.221	105.124
ACTIVOS CORRIENTES	729.757	424.347	3.368.537	48.657	131.959	572.398	60.646	(182.004)	5.154.298
Existencias	141.495	2.819	3.109.701	70	5.048	41.783	793	(1.598)	3.300.110
Deudores	471.936	316.245	252.421	32.944	97.408	488.332	58.721	(172.264)	1.545.745
Activos financieros	68.836	90.833	1.645	2.268	14.447	15.284	885	(8.146)	186.054
Efectivo	47.489	14.450	4.769	13.375	15.056	27.000	247	3	122.388
Otros Activos Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVO = PASIVO	1.215.471	4.747.055	3.542.189	2.496.837	318.186	767.217	1.823.626	(2.390.621)	12.519.960
PATRIMONIO NETO	393.597	482.763	190.267	1.067.725	34.873	147.094	962.596	(1.439.375)	1.839.541
Recursos Propios	392.170	220.677	187.129	1.067.725	25.074	143.708	962.596	(1.484.549)	1.514.530
Intereses Minoritarios	1.426	262.087	3.138	0	9.798	3.386	0	45.175	325.011
PASIVOS NO CORRIENTES	83.930	3.856.965	1.706.913	1.335.287	177.151	145.529	474.721	(768.369)	7.012.127
Deuda Financiera	77.272	2.863.163	1.379.295	1.289.628	59.211	122.377	304.451	0	6.095.397
Instrumentos financieros a valor razonable	0	83.571	0	9.444	260	0	3.107	0	96.382
Provisiones	4.939	1.743	17.420	3.670	596	3.881	4.019	(0)	36.268
Otros Pasivos no corrientes	1.719	908.487	310.198	32.544	117.084	19.272	163.145	(768.369)	784.080
PASIVOS CORRIENTES	737.945	407.327	1.645.009	93.825	106.162	474.594	386.308	(182.876)	3.668.292
Deuda Financiera	19.988	239.995	618.852	57.317	25.419	154.057	333.967	0	1.449.594
Acreedores comerciales	578.901	12.177	899.689	14.674	43.566	221.094	2.633	(13.314)	1.759.420
Provisiones para operaciones tráfico	32.754	616	27.963	2.520	457	22.236	10.447	0	96.993
Otros pasivos corrientes	106.302	154.539	98.504	19.313	36.720	77.207	39.261	(169.562)	362.285

III. EVOLUCION AREAS DE NEGOCIO

SACYR/SOMAGUE

Los ingresos netos del área alcanzaron 523,1 millones de euros, un 20,9% superior al ejercicio pasado. El componente más importante de la actividad, Sacyr, ingresó 382,5 millones de euros, con un destacado incremento de un 30,0% respecto al año anterior y un peso de un 73,1% del total. A pesar de la situación de baja actividad por la que atraviesa el mercado en Portugal, los ingresos de Somague se situaron en 140,6 millones de euros, con un crecimiento del 1,6% respecto al año anterior.

La cartera de obra ha crecido de forma muy significativa y a cierre del primer trimestre ascendía a 5.230,2 millones de euros, equivalente a 30 meses de actividad. El incremento experimentado respecto al 2005 ha sido de un 39,1%.

Esta cartera no incluye el contrato de implantación llave en mano del sistema de tranvías de la ciudad italiana de Palermo, por un importe de 96 millones de euros porque está pendiente de firma. La adjudicación se ha realizado al consorcio del que forma parte SIS, la filial en Italia del grupo SyV.

Un 92,4% de la cartera se sitúa en la Unión Europea, con un 58,2% correspondiente a España, un 12,4% a Portugal y un 21,8% a Italia. El 7,6% restante, en otros países, procede en su mayoría de proyectos de concesión de infraestructuras en Chile y Costa Rica.

Entre los principales contratos obtenidos en el primer trimestre de 2006 destacan los siguientes:

- Adjudicación al consorcio del que forma parte Sacyr con un 18,7% de la construcción del puente sobre el Estrecho de Messina, que unirá la región de Reggio Calabria al sur de la Península Itálica con la isla de Sicilia, por un importe de 725,5 millones de euros.
- Construcción de la nueva autopista de peaje en sombra entre Padrón y Santa Uxía de Ribeira, conocida como autovía del Barbanza, en la provincia de A Coruña, por un importe de 78,5 millones de euros.
- Obra para la construcción de la autopista del Eresma, entre Cuéllar y Segovia por un importe de 65,0 millones de euros.
- Construcción de la autopista San José-Caldera, en Costa Rica, por un importe de 47,5 millones de euros.
- Construcción del nuevo intercambiador de transportes de Moncloa, en Madrid por un importe de 69,0 millones de euros.
- Obra para la construcción del Auditorio-Palacio de Congresos Casa Mar, en la ciudad de Vigo, por un importe de 38,7 millones de euros.

- Edificación de 500 viviendas en la urbanización Vista Hermosa, en La Línea de Concepción, por un importe de 44,4 millones de euros.
- Obras de acabados de la Iglesia de Fátima por importe de 28,5 millones de euros.

VALLEHERMOSO

Los ingresos de Vallehermoso a 31 de marzo de 2006 alcanzaron los 304,4 millones de euros, lo que representa un incremento del 14,3% frente al año anterior. Las ventas correspondientes a producto residencial fueron de 303,1 millones de euros y el resto, 1,3 millones de euros, corresponde a ingresos de servicios.

Por su parte, el resultado operativo (Ebitda) fue de 63,9 millones de euros, alcanzando un margen sobre ventas del 21,0%.

Las ventas contratadas residenciales alcanzan los 316,6 millones de euros, con un crecimiento de un 8% respecto a 2005, con un aumento del número de unidades vendidas del 25,9% hasta las 1.215 viviendas. A cierre del trimestre existían ventas contratadas pendientes de contabilizar por importe de 2.036,6 millones de euros, un 12,6% superiores al ejercicio anterior.

Se ha comprometido durante el primer trimestre de 2006, 343,8 millones de euros en compra de suelo, con un crecimiento del 20,5% sobre igual periodo de 2005.

A cierre del periodo, la reserva de suelo de Vallehermoso alcanzaba los 5,2 millones de m² edificables, lo que equivale a 33.891 viviendas y un periodo de actividad asegurada de más de 5,6 años. Este banco de suelo permitirá alcanzar los objetivos de crecimiento de la actividad a largo plazo, al tratarse de una cartera amplia, diversificada geográficamente y con un adecuado grado de desarrollo urbanístico.

ITINERE

El negocio de concesiones de Itinere registró una cifra de ingresos de 90,9 millones de euros, un 14,2% más que en 2005. Este incremento es especialmente destacable, ya que el primer trimestre del 2005 incluye el periodo de la Semana Santa, durante el que se producen mayores desplazamientos.

El resultado bruto de explotación creció un 19,6%, hasta los 73,2 millones de euros, lo que permite alcanzar un nuevo máximo en el margen operativo hasta el 80,5%, superior al 76,9% de igual periodo de 2005.

En las concesiones radicadas en España, el aumento medio del tráfico ha seguido siendo superior al de la economía en general, con una evolución muy positiva a pesar del efecto antes mencionado de la Semana Santa. Así, el crecimiento de la IMD en Audasa se situó en el 5,1%. Por su parte, Aunor y Audenasa obtuvieron aumentos de la IMD del 8,8% y 6,6% respectivamente. Avasa disminuyó un 0,5% el volumen de vehículos en el periodo, por el descenso del tráfico mensual de marzo de 2006 respecto al mes de marzo de 2005, habiéndose recuperado en el mes de abril con un crecimiento del 6,6%.

Por su parte, en las radicadas en el exterior, las concesiones chilenas manifiestan una tendencia de tráfico ascendente, con subidas del 3,4% y 23,4% en las dos extremas de la Ruta 5, El Elqui y Los Lagos, respectivamente, mientras que Rutas del Pacífico continuó experimentando una mejora respecto a periodos anteriores con un 10,7% de aumento respecto a 2005.

INGRESOS Y TRAFICO (Millones de Euros)	Marzo 2006		Marzo 2005		% Variac.06/05		% Variac.
	Ingresos	IMD	Ingresos	IMD	Ingresos	IMD	Abril
España							
Audasa	30,2	20.468	27,8	19.483	8,7%	5,1%	7,7%
Avasa	14,3	11.376	13,7	11.436	4,0%	-0,5%	6,6%
Audenasa	8,5	15.866	7,6	14.884	11,7%	6,6%	6,7%
Aucalsa	6,8	8.950	6,7	8.903	1,5%	0,5%	5,7%
Aunor	4,3	11.478	3,9	10.547	10,3%	8,8%	8,8%
Autoestradas Galicia I	2,7	12.773	2,4	11.888	12,5%	7,4%	7,5%
Chile							
R-5 El Elqui	4,5	5.027	3,5	4.862	28,2%	3,4%	6,4%
R-5 Los Lagos	3,7	8.732	2,8	7.076	33,6%	23,4%	8,2%
Rutas del Pacífico	6,2	21.521	4,6	19.436	35,1%	10,7%	12,8%
Red Vial Litoral Central	0,9	3.209	0,7	3.212	34,4%	-0,1%	3,1%
Vespucio Sur	1,5	45.049			n/a	n/a	n/a
Brasil							
Triangulo do Sol	4,9	36.011			n/a	n/a	n/a

Durante el primer trimestre de 2006 el grupo Itinere resultó adjudicatario de las siguientes concesiones:

- Concesión para la construcción, mantenimiento y explotación durante 30 años de la autopista de peaje en sombra entre Padrón y Santa Uxía de Ribeira, conocida como autovía del Barbanza, en la provincia de A Coruña. La autovía del Barbanza tendrá en total 40 kilómetros de longitud y el importe de la adjudicación es de 105 millones de euros.
- Concesión para la construcción, mantenimiento y explotación durante 35 años de la autopista de peaje en sombra entre Cuéllar y Segovia, con una longitud de 48,5 kilómetros y que incluye la realización de tres viaductos, por importe de 105 millones de euros.
- Concesión para la construcción y explotación del tramo San José-Caldera de la Autopista del Sol, en Costa Rica, por importe de 145 millones de euros.

- Concesión para la construcción y explotación del intercambiador de transportes de Moncloa en Madrid por un importe de 100 millones de euros.

Con estas adjudicaciones Itinere alcanza una cartera de 32 concesiones de infraestructuras de transporte, distribuidas entre la UE con 21 (España: 18, Portugal: 3), América con 10 (Chile: 6, Brasil: 2 y Costa Rica: 2) y 1 en Bulgaria.

La cartera de ingresos recurrentes de la actividad ascendía al cierre del trimestre a 51.923,0 millones de euros, un 5,4% más que el año anterior. Un 91% de la misma se ubicaba en España.

La inversión bruta en autopistas ascendía a cierre del periodo a 5.444,6 millones de euros. De ellos, 60,7 millones de euros se encuentran en curso y corresponden en su mayor parte a las obras en la concesión Autopista Nororiente ubicada en el área metropolitana de la capital de Chile. Además, continúan los trabajos en la Autopista del Valle en Costa Rica, junto con las dos de peaje en sombra en España (Viastur y Autopista del Turia).

INVERSION (Miles de Euros)	Marzo 2006		Marzo 2005		% Variac. 06/05
	Explotación	Curso	Explotación	Curso	
AVASA	666.250		662.797		0,5%
AUNOR	96.954		96.954		0,0%
AUCALSA	786.130		738.827		6,4%
AUTOESTRADAS DE GALICIA	170.723		155.676		9,7%
AUDASA	2.295.798		2.030.158		13,1%
AUDENASA	432.948		389.725		11,1%
AUTOVIA DEL TURIA		7.918			
VIASTUR		14.792			
España	4.448.803	22.710	4.074.137	0	9,8%
ELQUI	244.007		204.858		19,1%
LOS LAGOS	255.448		214.464		19,1%
RUTAS PACIFICO	200.037		167.311		19,6%
LITORAL CENTRAL	39.530		33.133		19,3%
VESPUCIO SUR	139.795			81.834	70,8%
ACCESO NORORIENTE		35.349		25.046	41,1%
AUTOPISTA DEL VALLE		2.643			
TRIANGULO DO SOL	56.297				
América	935.114	37.992	619.766	106.880	33,9%
TOTAL	5.383.917	60.702	4.693.903	106.880	13,4%

TESTA

Los ingresos alcanzados por Testa en el periodo fueron de 54,5 millones de euros, un 0,9% más que en 2005. Sin embargo, puesto que la cifra de negocios de 2005 recoge 3,9 millones de euros correspondientes al pago único de un cliente por su reubicación anticipada, el crecimiento comparable se sitúa en el 9% y el del resultado bruto de explotación, que alcanzó los 43,1 millones de euros en el periodo, en el 7,5%.

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

Evolución Rentas	Marzo		% Variac. 06/05
	2006	2005	
Ingresos de Alquileres (Miles de Euros)	53.383	49.233	8,4%
Superficie ocupada media (M2)	1.367.250	1.320.947	3,5%
Ingreso unitario medio (€/M2/mes)	13,01	12,42	4,8%
Superficie alquilable media (M2)	1.416.252	1.380.372	2,6%
Grado de ocupación medio (%)	96,54	95,70	0,9%

El aumento de la superficie alquilable es consecuencia de la incorporación de un inmueble de oficinas ubicado en Paris, en la zona de la Defense, y otro en Miami con 53.841 y 17.479 metros cuadrados de superficie respectivamente, un incremento de la superficie comercial en el complejo Porto Pi en Palma de Mallorca por 7.210 metros cuadrados y dos residencias de la tercera edad, en Barcelona y Santander con 12.260 y 4.896 metros cuadrados, así como de un edificio de viviendas en Madrid para su explotación en régimen de alquiler con 9.318 metros cuadrados. El incremento en el grado de ocupación medio se produce especialmente en oficinas.

Ni en el primer trimestre de 2006 ni en el mismo periodo de 2005 se llevaron a cabo ventas significativas de activos patrimoniales.

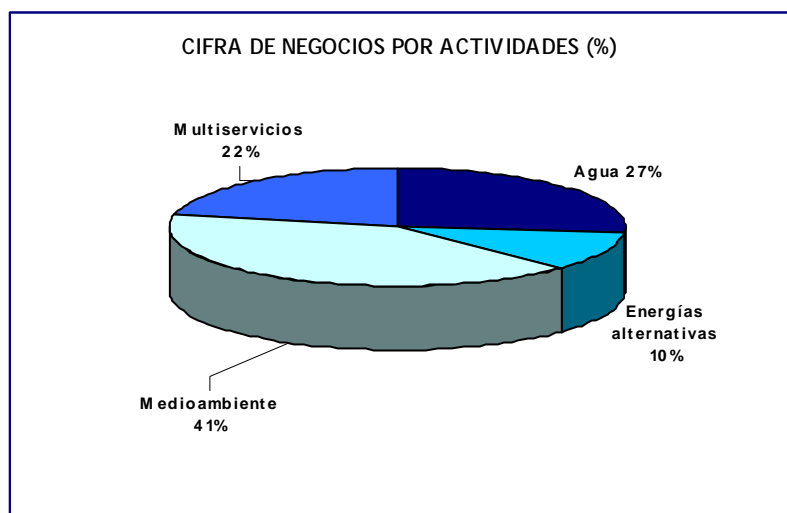
A 31 de marzo de 2006 existían obras en curso por un total de 265,1 millones de euros, siendo la más significativa la Torre SyV, edificio singular de uso mixto ubicado en el distrito de negocios de Madrid con 176,4 millones de euros invertidos. Además, se mantienen otras inversiones en edificios varios, de los cuales 45,7 millones de euros corresponden a un edificio de oficinas radicado en Madrid, 15,8 millones de euros a los dos hospitales adjudicados en la Comunidad de Madrid y otros 25,5 millones de euros a 3 residencias de la tercera edad prealquiladas, que se encuentran en distintos grados de desarrollo. En total, los proyectos en curso suponen 248.517 metros cuadrados.

VALORIZA

En 2006 Valoriza alcanzó unos ingresos de 104,2 millones de euros, con un fuerte aumento de un 216,3% respecto a los 32,9 millones de euros en 2005, debido a la combinación de tres factores:

- El crecimiento orgánico experimentado con la puesta en marcha de nuevos proyectos, en especial en el área de multiservicios (mantenimiento integral de inmuebles) y energía.
- La adquisición del grupo Sufi en abril de 2005, especializado en actividades medioambientales, en recogida y tratamiento de R.S.U. y prestación de otros servicios públicos.
- La incorporación de la empresa municipal de aguas de Tenerife (EMMASA), adquirida en diciembre del pasado ejercicio y encargada del abastecimiento de agua de Santa Cruz de Tenerife.

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



En el área de medioambiente, la adquisición de Sufi, ha permitido alcanzar unos ingresos de 42,8 millones de euros. Esta incorporación ha permitido consolidar el desarrollo de la actividad de servicios, en especial 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...)

La actividad de energías alternativas, encabezada por Valoriza Energía e Iberese, representa un 10,6% de la facturación, con 11,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento de un 12,1% respecto a 2005.

En gestión del agua, los ingresos fueron de 27,7 millones de euros, con un fuerte aumento respecto a los 7,3 millones de euros registrados en igual

periodo del ejercicio anterior. Emmaasa contribuyó a la cifra de negocios con 7,5 millones de euros.

En la rama de Multiservicios los ingresos crecieron un 48,7% hasta los 22,6 millones de euros. Valoriza Facilities, especializada en mantenimiento y gestión de todo tipo de inmuebles, ha facturado durante el periodo 12,4 millones de euros, con un crecimiento del 82,6% frente a igual periodo del año anterior. Por su parte Cafestore, con 5,2 millones de euros, ha experimentado un crecimiento de la facturación del 35,2%.

Por último, entre las adjudicaciones realizadas en el trimestre destaca la adjudicación a Sufi de la gestión del servicio público de estacionamiento regulado en las vías públicas de la zona 6 de Madrid, por 74,5 millones de euros. El contrato tiene una duración de 11 años con posibilidad de prórroga por 14 años más.

IV. ACUERDOS DEL CONSEJO

DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

- El 13 de enero de 2006 se hizo efectivo el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2005 por un importe de 0,100 euros brutos por acción, cuya distribución se había acordado en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 29 de noviembre de 2005.
- En su reunión del 8 de marzo de 2006 el Consejo de Administración acordó el pago de un dividendo por un importe bruto de 0,120 euros por acción. Este dividendo será el último correspondiente al ejercicio 2005, tras su aprobación en la Junta General de Accionistas. El abono se hizo efectivo el 12 de abril de 2006.

CAMBIOS EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACION

- El Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A., en su reunión celebrada el día 11 de enero de 2006, acordó aceptar la dimisión presentada por D. José Seixas de Queiroz Vaz Guedes al cargo de consejero, dejando expresa constancia del reconocimiento unánime de los consejeros a su labor. Asimismo, aceptó el nombramiento como consejero de la sociedad de D. Francisco Javier Pérez Gracia.

OTROS ACUERDOS

- En su reunión de fecha 22 de marzo de 2006, el Consejo de Administración de Sacyr Vallehermoso, S.A. acordó convocar Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebró el pasado día 5 de mayo de 2006. En la misma reunión se aprobó una modificación en el Reglamento del Consejo de Administración, cuya entrada en vigor queda condicionada a la aprobación en dicha Junta General de Accionistas de las modificaciones introducidas en los Estatutos Sociales de Sacyr Vallehermoso.

V. EVOLUCION BURSATIL

	Marzo		% Variac. 06/ 05
	2006	2005	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)*	28,10	13,42	109,34%
Precio máximo de la acción*	29,36	13,87	111,68%
Precio mínimo de la acción*	19,34	11,54	67,59%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	7.712.635	3.684.289	109,34%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	1.646.268	657.711	150,30%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	1.090.426	831.525	31,14%
Frecuencia de contratación	%	100	100
Número de acciones (Miles)	274.471	266.153	3,13%
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

* Ajustado en 2005 por ampliación de capital liberada de 1x32 realizada en julio de 2005



VI. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

A 31 de marzo y según la información del registro de participaciones significativas de la C.N.M.V., los Consejeros de Sacyr Vallehermoso, S.A. poseen y/o representan las siguientes participaciones de la misma:

	Nº Acciones	%
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (1)	16.635.459	
D. Luis del Rivero Asensio (1)	37.731.962	13,75%
D. Demetrio Carceller Arce (2)	19.032	0,01%
Corporación Caixa Galicia, S.A.	12.351.178	4,50%
D. Matias Cortés Domínguez	100	0,00%
D. Manuel Manrique Cecilia (3)	23.767.296	8,66%
Torreal, S.A. (4)	26.986.032	
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (4)	26.986.037	9,83%
Prilomi, S.L.(5)	13.723.533	
Prilou, S.L. (5)	36.890.776	13,44%
D. Vicente Benedito Francés	72.802	0,03%
Grupo Satocán, S.A.	9.272.262	3,38%
Participaciones Agrupadas, S.R.L.	21.955.568	8,00%
D. Francisco Javier Pérez Gracia	144.612	0,05%

TOTAL CONSEJO

169.191.625

61,64%

(1) 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 6,06% y de Rimefor Nuevo Milenio, S.L., que ostenta una participación del 7,69% y en las que D. Luis del Rivero Asensio participa en un 100% y un 61,89% respectivamente.

(2) Consejero dominical en representación de Disa Corporación Petrolífera, Atlántica Petrogás y Renta Insular Canaria.

(3) La participación indirecta de D. Manuel Manrique Cecilia lo es a través de Cymofag, S.L., que ostenta una participación del 8,66% y en la que D. Manuel Manrique participa en un 100%.

(4) Consejeros dominicales en representación del Grupo Abelló.

(5) Prilou, S.L., representada por D. Jose Manuel Loureda Mantiñán, tiene una participación directa de 23.167.243 acciones e indirecta a través de Prilomi, S.L., representada por D. Jose Manuel Loureda López, de 13.723.533 acciones.