



Informe  
de Resultados

2010

Primer trimestre



I.	DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	
	• DATOS OPERATIVOS	1
	• DATOS ECONÓMICO – FINANCIEROS	2
II.	CUENTA DE RESULTADOS y BALANCE CONSOLIDADO	4
III.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	15
IV.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	29
V.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	28

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

<b>DATOS OPERATIVOS</b> (Millones de Euros)	<b>Marzo</b> <b>2010</b>	<b>Marzo</b> <b>2009*</b>	<b>% Var</b> <b>10/09</b>
<b>CONSTRUCCIÓN - SACYR/SOMAGUE</b>			
CARTERA DE OBRA	8.179	6.231	31,3%
Cartera Internacional	66%	54%	12
<i>Meses Actividad</i>	32,6	22,0	48,5%
<b>PROMOCIÓN RESIDENCIAL - VALLEHERMOSO</b>			
VIVIENDAS ENTREGADAS	430	641	- 32,9%
CARTERA CONTRATADA	492	1.140	- 56,8%
VALOR DE ACTIVOS (31 diciembre )	3.034	5.990	- 49,4%
<b>CONCESIONES – SACYR CONCESIONES**</b>			
CARTERA DE INGRESOS	28.671	11.613	146,9%
<i>KM EN CONCESIÓN</i>	1.425	1.258	13,3%
<b>PATRIMONIO – TESTA</b>			
<i>SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m<sup>2</sup>)</i>	1.508	1.494	0,9%
<i>GRADO OCUPACIÓN</i>	95,7%	97,0%	- 1,3
CARTERA DE ALQUILERES	2.781	2.822	- 1,4%
VALOR DE ACTIVOS (31 diciembre )	4.398	4.426	-0,6%
<b>SERVICIOS – VALORIZA</b>			
CARTERA DE INGRESOS	11.700	11.342	3,2%

\* Reformulado aplicación CINIIF12

\*\* Datos pro forma.

## I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

<b>DATOS ECONÓMICO- FINANCIEROS</b> (Millones de Euros)	<b>Marzo</b> <b>2010</b>	<b>Marzo</b> <b>2009 (*)</b>	<b>% Var</b> <b>10/09</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>			
Construcción (Sacyr – Somague)	752	850	- 11,6%
Servicios (Valoriza)	236	211	12,2%
Patrimonio (Testa)	62	70	-11,2%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	19	14	39,4%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	116	222	- 47,7%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS (ex ventas suelo Vallehermoso)</b>	<b>1.185</b>	<b>1.366</b>	<b>-13,3%</b>
Ventas extraordinarias Promoción	21	715	97,1%
Holding, participadas y ajustes	-45	-73	-38,3%
<b>TOTAL</b>	<b>1.161</b>	<b>2.008</b>	<b>- 42,2%</b>
<b>EBITDA</b>			
Construcción (Sacyr – Somague)	43	43	0,5%
Servicios (Valoriza)	28	22	29,8%
Patrimonio (Testa)	51	57	-11,8%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	9	4	99,2%
<b>EBITDA ACTIVIDADES (Ex Promoción)</b>	<b>131</b>	<b>126</b>	<b>3,5%</b>
Promoción Residencial (Vallehermoso)	-54	54	ns
Holding, participadas y ajustes	3	-17	ns
<b>TOTAL</b>	<b>80</b>	<b>163</b>	<b>- 50,8%</b>
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>50</b>	<b>43</b>	<b>16,7%</b>
<b>CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL</b>	<b>1.992</b>	<b>1.769</b>	<b>12,6%</b>
Nº Acciones en circulación (Miles)	304.967	304.967	
<b>PATRIMONIO NETO (1)</b>	<b>3.013</b>	<b>2.953</b>	<b>2,1%</b>
<b>DEUDA NETA CORPORATIVA (1)</b>	<b>510</b>	<b>527</b>	<b>- 3,1%</b>

(1) Datos de 2009 a 31 de diciembre

\* Reformulado aplicación CINIIF12

**Aplicación CINIIF 12 Acuerdos de Concesión de Servicios**

En el primer trimestre de 2010 el grupo SyV ha comenzado a aplicar la interpretación CINIIF 12 relativa a la contabilización conforme a las NIIF de los Acuerdos de Concesión de Servicios entre el sector público y el privado. Dicha normativa introduce modificaciones sustanciales en la forma de contabilizar los contratos de concesión en los que la concesionaria tenga derecho al cobro de una cantidad fija del concedente, con independencia del uso que se haga de la infraestructura.

El principal impacto en los estados financieros del grupo SyV se resume en que las concesiones afectadas por la nueva norma (en Sacyr Concesiones fundamentalmente, aunque también con escaso impacto en Valoriza y Sacyr) se han reclasificado del epígrafe de Inmovilizado del balance "Proyectos Concesionales" al de "Activos Financieros no corrientes", por lo que parte de los ingresos que generan tienen la consideración de ingresos financieros y no forman parte de la cifra de negocios. La cuantificación en los resultados del primer trimestre de 2010 se recoge en la siguiente tabla:

Millones de Euros	Cifra de negocios	Beneficio Neto
Sacyr Concesiones	- 9,7	3,6
Otras áreas	- 0,3	0,2
<b>Total SyV</b>	<b>- 10,0</b>	<b>3,8</b>

Las cifras de 2009 se han reformulado siguiendo el mismo criterio contable a fin de que sean plenamente comparables.

También se ha recalculado la cartera de ingresos futuros en 2010 y 2009 para ajustarla a la nueva forma de contabilizar los ingresos.

## II. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	Marzo		Var 10/09
	2010	2009*	
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.160.805</b>	<b>2.008.214</b>	<b>-42,2%</b>
Otros Ingresos	95.034	125.745	-24,4%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>1.255.839</b>	<b>2.133.959</b>	<b>-41,1%</b>
Gastos Externos y de Explotación	-1.175.558	-1.970.861	-40,4%
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>80.282</b>	<b>163.098</b>	<b>-50,8%</b>
Amortización Inmovilizado	-38.569	-29.100	32,5%
Provisiones Circulante	56.408	-93.749	n.s.
<b>RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>98.120</b>	<b>40.249</b>	<b>143,8%</b>
Variación provisiones inmovilizado	19	-1	n.s.
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>98.139</b>	<b>40.248</b>	<b>143,8%</b>
Resultados Financieros	-105.181	-162.299	-35,2%
Resultados por Diferencias en Cambio	3.369	-492	n.s.
Resultado Sociedades puesta en Participación	47.705	61.176	-22,0%
Provisiones de Inversiones Financieras	11.759	-258	n.s.
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	-9	-66	-86,6%
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	440	69.308	-99,4%
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>56.222</b>	<b>7.617</b>	<b>638,1%</b>
Impuesto de Sociedades	-2.793	14.388	n.s.
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>53.429</b>	<b>22.005</b>	<b>142,8%</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>25.529</b>	<b>n.s.</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>53.429</b>	<b>47.534</b>	<b>12,4%</b>
Atribuible a Minoritarios	-3.000	-4.304	-30,3%
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>50.429</b>	<b>43.230</b>	<b>16,7%</b>

\* Reformulada CINIIF 12

### ANÁLISIS DE RESULTADOS

- El beneficio neto alcanza los 50,4 millones de euros y crece un 16,7% respecto a los 43,2 millones de euros registrados a 31 de marzo de 2009.
- La cifra de negocios del grupo alcanza un importe a 31 de marzo de 2010 de 1.160,8 millones de euros.
- El EBITDA ha sido de 80,3 millones de euros, lo que sitúa el margen bruto en el 6,9%.

Al comparar los resultados del primer trimestre de 2010 con los del primer trimestre de 2009 hay que tener en cuenta, para una mejor comprensión de los mismos los siguientes aspectos:

- A finales de marzo de 2009 se llevó a cabo la venta de una serie de activos inmobiliarios de Vallehermoso y Testa, que generaron plusvalías por importe de 69,3 millones de euros.
- Esta venta produce un gran impacto en la comparación de las cifras de Vallehermoso, ya que en el primer trimestre de 2009 se concentró casi la mitad de las escrituraciones de todo el ejercicio.
- En Testa, los activos vendidos aportaron ingresos prácticamente durante todo el primer trimestre de 2009, ya que la transmisión de los mismos tuvo lugar en los últimos días de marzo del año anterior.
- En cuanto a la actividad de construcción, la adversa climatología del primer trimestre de 2010 ha tenido un efecto negativo retrasando el calendario de avance de las obras.

### **CIFRA DE NEGOCIOS**

A 31 de marzo de 2010 la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 1.160,8 millones de euros, impulsada por la buena evolución de la actividad de servicios y concesional del grupo.

La variación respecto al mismo trimestre del año anterior ha sido del -42,2%. Hay que tener en cuenta que durante el primer trimestre de 2009 se produjo una fuerte concentración de escrituraciones en Vallehermoso (un 46% de la facturación total del año) y de venta de activos inmobiliarios de Testa. Estos últimos, sin embargo, aportaron rentas durante prácticamente todo el primer trimestre de 2009 ya que se vendieron a finales de marzo por lo que estamos comparando trimestres poco homogéneos.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo		% Var 10/09
	2.010	2009*	
Construcción	751.696	850.208	-11,6%
Servicios (Valoriza)	236.146	210.555	12,2%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	136.674	936.595	-85,4%
Patrimonio (Testa)	62.490	70.399	-11,2%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	18.938	13.584	39,4%
Holding y Ajustes	-45.138	-73.126	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>1.160.805</b>	<b>2.008.214</b>	<b>-42,2%</b>

\* Pro forma

- La actividad de construcción ha alcanzando una cifra de negocios de 751,7 millones de euros a 31 de marzo de 2010. La variación respecto al año anterior ha sido del -11,6% y está motivada por la ralentización de la actividad nacional y la climatología adversa del periodo. Sin embargo, la cifra de negocios internacional ha crecido un 27,8%. La elevada cartera de obra asciende a 8.179,5 millones de euros a 31 de marzo de 2010, un 31,3% superior a la de 31 de marzo de 2009 y garantiza la evolución de esta actividad a futuro.
- La actividad de servicios continuó con el ritmo de crecimiento de anteriores periodos, registrando un aumento de la cifra de negocios del 12,2% hasta los 236,1 millones de euros. El crecimiento es especialmente importante en la actividad de Medioambiente, que creció el 35%.
- El conjunto de las ventas escrituradas en la actividad de promoción residencial, alcanza los 136,7 millones de euros. El dato es notablemente inferior al del primer trimestre de 2009, en parte por la coyuntura del sector pero también porque se está comparando con un trimestre en el que se concentró la mayor parte de las ventas de suelo del ejercicio pasado. En concreto las ventas de suelo ascendieron en 2009 a 715,0 millones de euros, frente a 20,7 millones de euros en 2010.
- En el área de concesiones, el crecimiento del 39,4% en los ingresos responde al buen comportamiento de las concesiones y a la puesta en explotación de dos nuevas. Así, en 2010 han aportado ingresos la Autopista del Sol en Costa Rica y la autovía irlandesa N -6.
- En cuanto a los ingresos de la actividad patrimonial alcanzaron los 62,5 millones de euros, cifra un 11,2% inferior a la registrada en el primer trimestre del año anterior. Esta variación se debe al efecto de la venta de determinados activos patrimoniales a finales de marzo de 2009, así como a la revisión de la renta de un edificio en Paris realizada en junio de 2009 ( la revisión se realizó en el mes de junio de 2009 pero tuvo efecto retroactivo desde principios del ejercicio 2009 con lo que el descenso de rentas se compensará en el segundo trimestre del ejercicio 2010). De la cifra de negocios total corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 61,1 millones de euros y el resto corresponde a prestación de servicios de gestión patrimonial por importe de 1,4 millones de euros. La variación de los ingresos de alquileres a igualdad de superficie ha sido del -2,4%.



La facturación procedente de nuestra actividad internacional ha experimentado un crecimiento del 18,2% y representa ya un 25% de la facturación del grupo SyV, frente al 12% que suponía al cierre del primer trimestre de 2009. Este porcentaje irá creciendo en el futuro al incorporarse a la cifra de negocios los proyectos en cartera.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo		% Var
	2010	2.009	10/09
España	869.677	1.761.997	-50,6%
Internacional	291.128	246.217	18,2%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>1.160.805</b>	<b>2.008.214</b>	<b>-42,2%</b>

Por zonas geográficas, el 31,2% de la cifra de negocios internacional se generó en Portugal, un 12,2% en Italia, un 11,7% en Irlanda por la construcción realizada para las concesiones adjudicadas y el 19,2% en Angola, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza, el 9,6% en Panamá, por las obras de ampliación del Canal y el 16,1% restante se refiere principalmente a la actividad en Costa Rica y Chile y a los alquileres de los inmuebles que Testa explota en Miami y París.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo		% Var
	2010	2009*	10/09
España	869.677	1.761.997	-50,6%
Portugal	90.909	113.371	-19,8%
Italia	35.378	26.439	33,8%
Irlanda	33.923	30.211	12,3%
Angola	55.840	32.884	69,8%
Panamá	28.039	0	ns
Costa Rica	6.792	14.528	-53,2%
Chile	4.224	2.069	104,2%
Otros países	36.023	26.715	34,8%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>1.160.805</b>	<b>2.008.214</b>	<b>-42,2%</b>

\* Pro forma

**RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)**

El resultado bruto de explotación del grupo se situó en 80,3 millones de euros, destacando el importante incremento del Ebitda en el área de concesiones y en la actividad de servicios. El impacto de la caída del resultado operativo en el área de promoción inmobiliaria, ocasiona una contracción del Ebitda del grupo del 50,8%. Sin embargo, el resto de áreas de negocio contribuye al Ebitda con 130,6 millones de euros, un 3,5% más que en 2009, a pesar de la disminución del resultado bruto de la actividad de patrimonio en renta por la reducción de la superficie alquilable ya mencionada.

<b>RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA) (Miles de Euros)</b>	<b>Marzo</b>		<b>% Var</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>10/09</b>
Construcción (Sacyr - Somague)	42.758	42.527	0,5%
Servicios (Valoriza)	28.292	21.794	29,8%
Patrimonio (Testa)	50.660	57.406	-11,8%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	8.892	4.464	99,2%
<b>Actividades ( ex Promoción Residencial)</b>	<b>130.602</b>	<b>126.192</b>	<b>3,5%</b>
Promoción Residencial (Vallehermoso)	-53.822	54.228	ns
Holding y Ajustes	3.502	-17.322	ns
<b>RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN</b>	<b>80.282</b>	<b>163.098</b>	<b>-50,8%</b>

El esfuerzo de contención de costes realizado por el grupo se refleja en el buen comportamiento de los márgenes de Ebitda sobre cifra de negocios de las actividades respecto al ejercicio anterior:

**PROVISIONES**

Durante el primer trimestre de 2010 se han aplicado a su finalidad provisiones por importe de 56,4 millones de euros, correspondientes en su mayor parte a la actividad de Promoción residencial.

**RESULTADOS FINANCIEROS**

Los resultados financieros ascendieron a -105,2 millones de euros, frente a los -162,3 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2009. De este importe, 19,0 millones de euros corresponden a ingresos financieros (con una disminución del 35,6% respecto a los 29,6 millones de euros registrados a 31 de marzo de 2009). Los gastos financieros ascienden a 124,2 millones de euros frente a los 191,9 millones de euros registrados el año anterior, lo que supone una reducción del 35,3% como consecuencia de la disminución de la deuda del Grupo y de su coste, que ha pasado del 4,10% al 3,55%.

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

Por lo que se refiere a la participación en Repsol YPF, al igual que en 2009, se ha reconocido como resultado únicamente los dividendos devengados (51,9 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 688 millones de euros de beneficio neto de Repsol YPF, es decir 137,7 millones de euros) en 85,8 millones de euros contra la inversión en activos financieros no corrientes. A 31 de marzo de 2009 se registró por este concepto 67,2 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**

En el primer trimestre de 2010 no se han producido resultados significativos por este concepto, mientras que a 31 de marzo de 2009 la venta de activos inmobiliarios afectos a la actividad patrimonial de alquiler del grupo supuso una aportación al resultado de 69,3 millones de euros.

**BENEFICIO NETO**

El beneficio neto alcanza los 50,4 millones de euros y crece un 16,7% respecto al del mismo trimestre del año anterior.

**CARTERA INGRESOS**

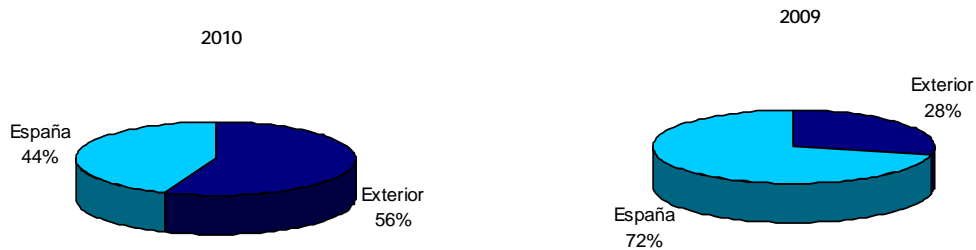
La cartera de ingresos futuros alcanza los 51.824,4 millones de euros y se apoya básicamente en las actividades más recurrentes, concesiones y servicios. Sacyr Concesiones representa el 55,3% de la cartera total y Valoriza el 22,6%. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 17.647,3 millones de euros. El incremento experimentado por la cartera respecto a la de 31 de marzo de 2009 ha sido del 56,3%.

CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo 2010			% Var 10/09
	Ingresos	% Ebitda(1)	Ebitda	
Sacyr - Somague (Cartera obra)	8.179.464	5,4%	450.639	31,3%
Sacyr (Cartera obra)	6.983.233	5,7%	398.100	38,0%
Somague (Cartera obra)	1.196.231	4,4%	52.539	2,2%
Vallehermoso (Cartera preventas)	492.279	3,1%	15.293	-56,8%
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)*	28.671.203	47,0%	13.462.018	146,9%
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.781.522	77,8%	2.163.701	-1,4%
Valoriza (Cartera servicios)	11.699.953	13,3%	1.555.620	3,2%
<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b>	<b>51.824.421</b>	<b>34,1%</b>	<b>17.647.271</b>	<b>56,3%</b>

(1) Mg Ebitda a diciembre 09

\* Pro forma CINIIF12

A 31 de marzo de 2010 el 56% de la cartera procede de la actividad internacional frente al 28% que suponía esta cifra a marzo de 2009.



## II. BALANCE CONSOLIDADO

<b>BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO</b> (Miles de Euros)	<b>Marzo</b> <b>2010</b>	<b>Diciembre</b> <b>2009 (*)</b>	<b>Var</b> <b>1T 10</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>14.045.401</b>	<b>13.903.613</b>	<b>141.788</b>
Activos Intangibles	276.330	242.855	33.475
Inversiones Inmobiliarias	2.680.969	2.699.691	-18.722
Proyectos concesionales	1.235.665	1.159.524	76.140
Inmovilizado Material	633.369	683.708	-50.339
Activos financieros	9.036.536	8.935.760	100.776
Otros Activos no corrientes	15.074	14.483	591
Fondo de comercio	167.459	167.593	-134
<b>Activos corrientes</b>	<b>6.681.181</b>	<b>6.513.818</b>	<b>167.363</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	283.910	283.223	687
Existencias	3.038.314	3.140.591	-102.277
Deudores	2.732.504	2.296.808	435.696
Activos financieros	90.253	67.161	23.092
Efectivo	536.200	726.036	-189.836
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>20.726.583</b>	<b>20.417.432</b>	<b>309.151</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.013.409</b>	<b>2.952.736</b>	<b>60.673</b>
Recursos Propios	2.920.516	2.855.749	64.768
Intereses Minoritarios	92.892	96.987	-4.095
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>10.909.580</b>	<b>11.039.320</b>	<b>-129.740</b>
Deuda Financiera	9.800.058	9.960.330	-160.272
Instrumentos financieros a valor razonable	364.086	323.101	40.985
Provisiones	147.054	149.799	-2.744
Otros Pasivos no corrientes	598.381	606.089	-7.708
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>6.803.594</b>	<b>6.425.376</b>	<b>378.218</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0
Deuda Financiera	2.840.946	2.685.360	155.586
Acreedores comerciales	3.173.527	2.975.735	197.791
Provisiones para operaciones tráfico	136.535	154.926	-18.391
Otros pasivos corrientes	652.587	609.355	43.232

\* Reformulado CINIIF 12

### 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 2.681,0 millones de euros. A 31 de marzo de 2010 hay inversiones en el inmovilizado material en curso por 97,0 millones de euros en plantas de cogeneración y generación eléctrica, redes de agua y saneamiento y otros proyectos de la actividad de servicios.

El Inmovilizado Material incluye además maquinaria, instalaciones técnicas y otro inmovilizado, siendo el saldo de la amortización acumulada total de 117,4 millones de euros.

El Grupo Sacyr Vallehermoso tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 932,5 millones de euros, netos de su amortización acumulada, y en proyectos en desarrollo 303,1 millones de euros.

Los activos financieros incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 7.703,7 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 las concesiones a las que ha afectado la CINIIF 12 por importe de 703,8 millones de euros. Además, en este epígrafe se recogen 458,6 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 6.681,2 millones de euros. Las partidas más significativas son las existencias, por importe de 3.038,3 millones de euros, correspondientes básicamente a la actividad de promoción de Vallehermoso, y los deudores, por importe de 2.732,5 millones de euros.

La participación que mantiene SyV en la nueva sociedad Itínere a 31 de marzo de 2009, que asciende al 15,7%, se contabiliza como una inversión financiera y en aplicación de la NIC 39, se ha contabilizado como un activo financiero mantenido para la venta en el Balance de Situación y no tiene reflejo en la cuenta de resultados

### **PATRIMONIO NETO**

El patrimonio neto a 31 de marzo de 2010 asciende a 3.013,4 millones de euros. Un 96,9% del total (con 2.920,5 millones de euros) correspondían al patrimonio neto de SyV y 92,9 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

A 31 de marzo el capital social está representado por 304,97 millones de títulos de 1 euro de valor nominal cada uno.

**DEUDA FINANCIERA**

El importe de la deuda neta del grupo a 31 de marzo de 2010 es de 12.014,6 millones de euros y su desglose se muestra en la siguiente tabla:

<b>DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)</b>	<b>Marzo 2010</b>	<b>Diciembre 2009</b>	<b>% Var 1T 10</b>
<b>Corporativa</b>	<b>510</b>	527	-3,1%
<b>Actividades Intensivas en Capital</b>	<b>5.424</b>	<b>5.328</b>	<b>1,8%</b>
Testa	2.645	2.566	3,1%
Sacyr Concesiones	1.141	1.063	7,2%
Vallehermoso	1.639	1.699	-3,5%
<b>Otras</b>	<b>6.080</b>	<b>6.006</b>	<b>1,2%</b>
Repsol YPF	5.035	5.010	0,5%
Participación Itínere	272	272	0,0%
Otras	773	724	6,8%
<b>DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>12.015</b>	<b>11.861</b>	<b>1,3%</b>

- **Corporativa:**

La deuda neta corporativa se ha reducido en el primer trimestre un 3,1%, situándose en 510,2 millones de euros.

- **Actividades intensivas en capital:**

- La deuda afecta a financiación de concesiones de infraestructuras alcanzó 1.140,5 millones de euros.
- En el área de patrimonio en renta la deuda está materializada en préstamos hipotecarios y contratos de leasing, por un importe de 2.644,8 millones de euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo, que han sido valorados a 31 de diciembre de 2009 por un experto independiente en 4.398 millones de euros.
- En cuanto a la actividad de promoción, con una deuda neta de 1.639,0 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 2.192,1 millones de euros y que han sido tasadas por el experto independiente a 31 de diciembre de 2009 en 3.033,9 millones de euros. Además, la cifra de preventas, es decir, los contratos que ya están firmados pero que aún no se ha entregado a los clientes la vivienda, asciende a 492,3 millones de euros, lo que cubre en un 30,0% la deuda total.

- **Otras Actividades:**
  - El crédito bancario que financia la inversión en Repsol YPF presenta un saldo a 31 de marzo de 5.034,7 millones de euros.
  
  - 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 271,9 millones de euros.



### III. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

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>18.938</b>	<b>136.674</b>	<b>62.490</b>	<b>236.146</b>	<b>164.936</b>	<b>13.042</b>	<b>-58.181</b>	<b>1.160.805</b>
Otros Ingresos	29.878	83.139	3.564	210	12.889	12.623	2.576	-49.846	95.034
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>616.639</b>	<b>102.077</b>	<b>140.238</b>	<b>62.701</b>	<b>249.035</b>	<b>177.558</b>	<b>15.619</b>	<b>-108.027</b>	<b>1.255.839</b>
Gastos Externos y de Explotación	-583.274	-93.185	-194.060	-12.040	-220.743	-168.166	-12.102	108.011	-1.175.558
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>33.365</b>	<b>8.892</b>	<b>-53.822</b>	<b>50.660</b>	<b>28.292</b>	<b>9.393</b>	<b>3.517</b>	<b>-16</b>	<b>80.282</b>
Amortización Inmovilizado	-4.178	-6.995	-493	-11.084	-10.467	-2.961	-999	-1.393	-38.569
Provisiones Circulante	-3.184	-1.035	52.976	-129	556	-1.458	8.700	-19	56.408
<b>RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>26.003</b>	<b>862</b>	<b>-1.338</b>	<b>39.447</b>	<b>18.382</b>	<b>4.974</b>	<b>11.218</b>	<b>-1.427</b>	<b>98.120</b>
Variación provisiones inmovilizado	0	0	0	0	0	0	0	19	19
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>26.003</b>	<b>862</b>	<b>-1.338</b>	<b>39.447</b>	<b>18.382</b>	<b>4.974</b>	<b>11.218</b>	<b>-1.409</b>	<b>98.139</b>
Resultados Financieros	2.489	-3.940	-8.044	-17.970	-6.061	-3.675	-67.667	-313	-105.181
Resultados por Diferencias en Cambio	54	17	0	0	-85	2.749	635	0	3.369
Resultado Sociedades puesta en Participación	0	-4.284	-5	-6	117	206	51.913	-235	47.705
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
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>28.832</b>	<b>-7.354</b>	<b>2.613</b>	<b>21.471</b>	<b>12.475</b>	<b>4.236</b>	<b>-4.094</b>	<b>-1.957</b>	<b>56.222</b>
Impuesto de Sociedades	-8.903	430	-1.016	-5.419	-3.593	-1.426	16.815	321	-2.793
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>19.929</b>	<b>-6.925</b>	<b>1.597</b>	<b>16.052</b>	<b>8.883</b>	<b>2.810</b>	<b>12.721</b>	<b>-1.636</b>	<b>53.429</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>-6.925</b>	<b>1.597</b>	<b>16.052</b>	<b>8.883</b>	<b>2.810</b>	<b>12.721</b>	<b>-1.636</b>	<b>53.429</b>
Atribuible a Minoritarios	-314	1.039	-3.072	-31	-541	-13	0	-67	-3.000
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>19.614</b>	<b>-5.886</b>	<b>-1.475</b>	<b>16.021</b>	<b>8.342</b>	<b>2.797</b>	<b>12.721</b>	<b>-1.704</b>	<b>50.429</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE MARZO DE 2009 (*)</b>									
(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>686.075</b>	<b>13.584</b>	<b>936.595</b>	<b>70.399</b>	<b>210.555</b>	<b>164.132</b>	<b>9.916</b>	<b>-83.042</b>	<b>2.008.214</b>
Otros Ingresos	34.927	84.364	20.018	243	20.160	11.611	2.871	-48.449	125.745
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>721.002</b>	<b>97.948</b>	<b>956.613</b>	<b>70.642</b>	<b>230.715</b>	<b>175.743</b>	<b>12.786</b>	<b>-131.491</b>	<b>2.133.959</b>
Gastos Externos y de Explotación	-686.973	-93.484	-902.385	-13.236	-208.921	-167.245	-26.195	127.577	-1.970.861
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>34.029</b>	<b>4.464</b>	<b>54.228</b>	<b>57.406</b>	<b>21.794</b>	<b>8.499</b>	<b>-13.409</b>	<b>-3.914</b>	<b>163.098</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	-5.133	-3.029	-623	-11.979	-8.686	-3.233	-1.066	4.649	-29.100
Provisiones Circulante	-3.365	-1.421	-88.032	-126	-157	-648	0	0	-93.749
<b>RESULTADO ORDINARIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>25.532</b>	<b>14</b>	<b>-34.427</b>	<b>45.301</b>	<b>12.951</b>	<b>4.617</b>	<b>-14.475</b>	<b>736</b>	<b>40.249</b>
Variación provisiones inmovilizado	-1	-6.910	0	0	0	0	0	6.910	-1
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>25.530</b>	<b>-6.896</b>	<b>-34.427</b>	<b>45.301</b>	<b>12.951</b>	<b>4.617</b>	<b>-14.475</b>	<b>7.646</b>	<b>40.248</b>
Resultados Financieros	2.785	-1.018	-27.229	-19.470	-5.350	-2.027	-111.181	1.190	-162.299
Resultados por Diferencias en Cambio	-323	23	0	0	149	-327	-17	3	-492
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	-14	-4.155	4	-7	251	99	67.181	-2.183	61.176
Provisiones de Inversiones Financieras	0	6.910	0	0	0	0	-258	-6.910	-258
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	-66	0	0	0	0	0	0	-66
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	5.571	0	0	63.784	-47	0	165.994	-165.994	69.308
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>33.548</b>	<b>-5.201</b>	<b>-61.652</b>	<b>89.609</b>	<b>7.955</b>	<b>2.363</b>	<b>107.244</b>	<b>-158.603</b>	<b>7.617</b>
Impuesto de Sociedades	-11.219	-4.660	18.235	-24.482	-2.901	-801	-12.009	52.224	14.388
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>22.330</b>	<b>-9.861</b>	<b>-43.417</b>	<b>65.126</b>	<b>5.054</b>	<b>1.562</b>	<b>95.236</b>	<b>-106.379</b>	<b>22.005</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>25.529</b>	<b>25.529</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>22.330</b>	<b>-9.861</b>	<b>-43.417</b>	<b>65.126</b>	<b>5.054</b>	<b>1.562</b>	<b>95.236</b>	<b>-80.850</b>	<b>47.534</b>
Atribuible a Minoritarios	345	707	3	-56	-246	23	0	-5.080	-4.304
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>22.675</b>	<b>-9.154</b>	<b>-43.414</b>	<b>65.070</b>	<b>4.809</b>	<b>1.585</b>	<b>95.236</b>	<b>-85.930</b>	<b>43.230</b>

(\*) La cuenta de resultados de 2009 se ha reformulado por aplicación de la CNIIF 12

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE MARZO DE 2010</b>									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>291.964</b>	<b>1.866.173</b>	<b>118.978</b>	<b>3.965.588</b>	<b>1.021.866</b>	<b>182.551</b>	<b>10.950.348</b>	<b>-4.352.066</b>	<b>14.045.401</b>
Activos intangibles	3.586	20.200	0	117.098	130.035	8.603	2.668	-5.861	276.330
Inversiones Inmobiliarias	4.134	0	55.668	3.013.932	0	0	0	-392.765	2.680.969
Proyectos concesionales	89.392	966.514	0	0	218.143	0	0	-38.384	1.235.665
Inmovilizado Material	108.428	5.880	2.618	2.655	415.931	89.301	8.556	0	633.369
Activos financieros	86.414	872.779	53.832	831.903	131.670	56.977	10.939.124	-3.936.162	9.036.536
Otros Activos no corrientes	10	800	6.860	0	8.203	0	0	-800	15.074
Fondo de comercio	0	0	0	0	117.883	27.670	0	21.906	167.459
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.856.010</b>	<b>143.696</b>	<b>2.283.656</b>	<b>50.732</b>	<b>664.367</b>	<b>747.893</b>	<b>605.234</b>	<b>-670.405</b>	<b>6.681.181</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	283.910	0	283.910
Existencias	372.041	82	2.192.142	0	20.759	52.580	690	400.020	3.038.314
Deudores	1.656.700	63.596	51.687	22.921	507.602	626.315	107.201	-303.518	2.732.504
Activos financieros	563.952	6.208	1.981	406	60.663	10.524	212.500	-765.979	90.253
Efectivo	263.317	73.810	37.847	27.405	75.342	58.474	933	-928	536.200
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>3.147.974</b>	<b>2.009.868</b>	<b>2.402.634</b>	<b>4.016.320</b>	<b>1.686.233</b>	<b>930.444</b>	<b>11.555.582</b>	<b>-5.022.472</b>	<b>20.726.583</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>567.990</b>	<b>152.395</b>	<b>52.386</b>	<b>1.236.364</b>	<b>349.750</b>	<b>142.477</b>	<b>2.076.583</b>	<b>-1.564.536</b>	<b>3.013.409</b>
Recursos Propios	548.791	149.102	45.772	1.230.630	322.108	142.306	2.076.583	-1.594.776	2.920.516
Intereses Minoritarios	19.199	3.293	6.614	5.734	27.642	171	0	30.239	92.892
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>182.190</b>	<b>1.359.790</b>	<b>396.155</b>	<b>2.645.963</b>	<b>554.351</b>	<b>73.939</b>	<b>7.788.614</b>	<b>-2.091.423</b>	<b>10.909.580</b>
Deuda Financiera	79.662	1.091.740	236.613	2.573.839	387.477	50.658	5.385.344	-5.275	9.800.058
Instrumentos financieros a valor razonable	1.244	138.656	0	16.685	22.912	1.720	184.590	-1.720	364.086
Provisiones	6.849	9.734	96.938	8.052	27.912	5.046	995	-8.473	147.054
Otros Pasivos no corrientes	94.437	119.659	62.604	47.388	116.049	16.514	2.217.686	-2.075.955	598.381
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.397.794</b>	<b>497.684</b>	<b>1.954.092</b>	<b>133.993</b>	<b>782.132</b>	<b>714.027</b>	<b>1.690.385</b>	<b>-1.366.512</b>	<b>6.803.594</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera	226.095	149.497	1.442.227	98.748	320.158	185.785	435.113	-16.677	2.840.946
Acreedores comerciales	1.855.478	53.285	375.440	18.439	260.666	413.495	236.581	-39.856	3.173.527
Provisiones para operaciones tráfico	81.664	1.035	880	713	7.532	23.410	21.300	0	136.535
Otros pasivos corrientes	234.556	293.867	135.546	16.093	193.775	91.337	997.391	-1.309.979	652.587

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009(*)</b>									
(Miles de Euros)	Sacyr	Contribucion Concesiones*	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>275.043</b>	<b>1.805.472</b>	<b>127.098</b>	<b>3.811.315</b>	<b>1.031.154</b>	<b>182.018</b>	<b>10.961.558</b>	<b>-4.290.045</b>	<b>13.903.613</b>
Activos intangibles	5.367	20.659	0	101.328	111.657	6.854	2.839	-5.850	242.855
Inversiones Inmobiliarias	4.062	0	51.359	3.035.654	0	0	0	-391.383	2.699.691
Proyectos concesionales	96.116	914.734	0	0	197.685	0	0	-49.010	1.159.524
Inmovilizado Material	81.525	5.802	6.510	27.575	460.817	92.499	9.034	-54	683.708
Activos financieros	87.974	863.477	62.899	646.758	134.825	54.995	10.949.684	-3.864.853	8.935.760
Otros Activos no corrientes	0	800	6.192	0	8.290	0	0	-800	14.483
Fondo de comercio	0	0	137	0	117.880	27.670	0	21.906	167.593
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.464.695</b>	<b>165.112</b>	<b>2.415.315</b>	<b>247.557</b>	<b>594.092</b>	<b>725.580</b>	<b>565.962</b>	<b>-664.494</b>	<b>6.513.818</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	283.223	0	283.223
Existencias	380.140	72	2.289.981	0	17.985	52.235	157	400.020	3.140.591
Deudores	1.364.270	59.248	53.600	100.826	465.155	595.018	26.830	-368.140	2.296.808
Activos financieros	515.293	8.704	40.171	91	37.063	9.672	151.337	-695.170	67.161
Efectivo	204.991	97.088	31.563	146.640	73.889	68.655	104.415	-1.204	726.036
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.739.738</b>	<b>1.970.584</b>	<b>2.542.414</b>	<b>4.058.872</b>	<b>1.625.246</b>	<b>907.598</b>	<b>11.527.519</b>	<b>-4.954.540</b>	<b>20.417.432</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>537.783</b>	<b>207.767</b>	<b>51.010</b>	<b>1.215.967</b>	<b>339.121</b>	<b>139.407</b>	<b>2.150.012</b>	<b>-1.688.331</b>	<b>2.952.736</b>
Recursos Propios	519.624	187.281	47.467	1.210.264	312.176	139.251	2.150.012	-1.710.326	2.855.749
Intereses Minoritarios	18.159	20.486	3.542	5.702	26.945	157	0	21.995	96.987
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>205.715</b>	<b>1.375.333</b>	<b>394.566</b>	<b>2.682.063</b>	<b>592.773</b>	<b>71.669</b>	<b>7.630.133</b>	<b>-1.912.933</b>	<b>11.039.320</b>
Deuda Financiera	100.933	1.144.130	230.232	2.612.517	418.844	51.807	5.413.342	-11.473	9.960.330
Instrumentos financieros a valor razonable	1.244	103.006	0	16.472	18.165	573	184.215	-573	323.101
Provisiones	6.841	9.291	102.757	8.941	25.162	3.916	995	-8.105	149.799
Otros Pasivos no corrientes	96.698	118.906	61.578	44.134	130.602	15.373	2.031.581	-1.892.782	606.089
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.996.239</b>	<b>387.485</b>	<b>2.096.838</b>	<b>160.842</b>	<b>693.353</b>	<b>696.522</b>	<b>1.747.378</b>	<b>-1.353.279</b>	<b>6.425.376</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera	161.767	37.953	1.501.356	100.524	214.780	171.615	511.912	-14.547	2.685.360
Acreedores comerciales	1.542.289	30.029	434.072	43.415	287.835	414.965	180.948	42.182	2.975.735
Provisiones para operaciones tráfico	91.710	0	893	803	10.775	20.745	30.000	0	154.926
Otros pasivos corrientes	200.474	319.503	160.516	16.099	179.963	89.197	1.024.518	-1.380.914	609.355

(\*) El balance a 31 de diciembre de 2009 se ha reformulado por aplicación de la CINIIF 12

### III. EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO

#### SACYR/SOMAGUE

Los ingresos del área alcanzaron los 751,7 millones de euros a 31 de marzo de 2010, un 11,6% menos que en el mismo periodo de 2009, debido, por una parte al descenso de la actividad nacional originado por la caída generalizada de la edificación residencial y por otra a las adversas condiciones meteorológicas del primer trimestre que han influido en el calendario de avance de las obras. Hay que destacar sin embargo el crecimiento experimentado por la actividad internacional, con una facturación en el primer trimestre de 255,8 millones de euros, que supone un incremento del 28% respecto al primer trimestre de 2009.

El margen bruto sobre ventas se sitúa en el 5,7%, lo que supone una mejora de 0,7p.p sobre los tres primeros meses de 2009, en que el margen se situó en el 5,0%

El componente más importante de la actividad, Sacyr, ingresó 586,8 millones de euros, un 78,1% del total. Por su parte Somague ha conseguido que sus ingresos experimenten un crecimiento del 0,5% alcanzando la cifra de 164,9 millones de euros.

La importante cartera de obra alcanzada a 31 de marzo, 8.179,5 millones de euros, un 31,3% más que en marzo de 2009, garantiza 32,6 meses de actividad.

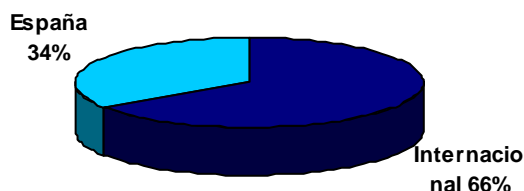
En cuanto a su composición, la cartera de obra civil supone el 86,3% de la cartera total, el 11,4% corresponde a edificación no residencial y el 2,3% restante a edificación residencial:

CARTERA CONSTRUCCION	Marzo		% Var 10/09
	2010	2009	
Obra Civil	7.055.864	5.207.819	35,5%
Edificación no residencial	932.678	698.034	33,6%
Edificación residencial	190.922	325.218	-41,3%
<b>TOTAL</b>	<b>8.179.464</b>	<b>6.231.072</b>	<b>31,3%</b>
Exterior	5.395.339	3.343.755	61,4%
España	2.784.125	2.887.316	-3,6%

A 31 de marzo de 2010, el 66,0% de la cartera de obra del grupo Sacyr Vallehermoso procede de los proyectos internacionales, un 61,4% más que en 2009 como consecuencia de la intensa actividad licitadora desarrollada. Un 75,0% de la cartera se sitúa en la Unión Europea, con un 34,0%

correspondiente a España, un 29,9% a Italia, un 10,8% a Portugal y un 0,3% a Irlanda. El 25,0% restante, en otros países, procede principalmente del proyecto adjudicado en Panamá.

CARTERA DE OBRA 2010



Entre los principales contratos obtenidos durante el primer trimestre de 2010, destacan :

- Construcción del acceso a la nueva terminal del aeropuerto de Barcelona (Red de Cercanías de la Ciudad Condal) por un importe de 221,8 millones de euros
- Construcción del centro penitenciario Levante II, en Valencia por un importe de 86,8 millones de euros
- Construcción de la Estación de Cercanías para la ciudad de Zaragoza por un importe de 33,1 millones de euros.
- Construcción de un edificio para la Universidad de Zaragoza por 11,3 millones de euros.
- Obras de construcción del aparcamiento y urbanización de la Plaza del Centenario en Valladolid por un importe de 10,9 millones de euros.
- Ampliación del muelle comercial oeste del Puerto de Marín (Pontevedra) por un importe de 10,0 millones de euros.
- Construcción de la sede social de la empresa Sonangol Distribuidora en Angola por importe de 25,8 millones de euros

## **TESTA**

Testa alcanzó unos ingresos a 31 de marzo de 2010 de 62,5 millones de euros. De esta cifra corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 61,1 millones de euros. El resto de la cifra de negocios corresponde a prestación de servicios de gestión patrimonial por importe de 1,4 millones de euros.

El Ebitda alcanzó 50,7 millones de euros, lo que sitúa el margen operativo en el 81,1%, similar al del primer trimestre del 2009 (que fue del 81,5%) lo que demuestra la fortaleza de la división patrimonial del grupo SyV frente al deterioro general del mercado.

La disminución de la cifra de negocios de un 11,2% de este primer trimestre con respecto a la misma fecha del ejercicio pasado es debida fundamentalmente a la transmisión de inmuebles realizada en los últimos días de marzo de 2009, concretamente un centro comercial, varias residencias de la tercera edad y otros activos de menor importancia. También ha influido la revisión, en junio del 2009, del contrato de arrendamiento de un edificio de oficinas en París. Dicha revisión se realizó en el mes de junio de 2009 pero tuvo efecto retroactivo desde principios del ejercicio 2009 con lo que el descenso de rentas se compensará en el segundo trimestre del ejercicio 2010.

Eliminando los efectos mencionados y a igualdad de superficies los ingresos por alquileres han descendido un 2,4% debido principalmente a la reducción de la superficie alquilable y a que las revisiones de renta de los contratos de alquiler realizadas desde marzo de 2009 ha sido negativa como consecuencia de los índices negativos interanuales de IPC que fueron de aplicación en las renovaciones de los contratos.

INGRESOS POR PRODUCTO Miles de euros	Marzo		% Var 10/09
	2010	2009	
Oficinas	41.213	43.065	-4,3%
Centros Comerciales	6.642	6.786	-2,1%
Hoteles	6.560	5.993	9,5%
Viviendas	3.143	3.103	1,3%
Industrial	2.833	2.930	-3,3%
Residencias	424	426	-0,6%
Aparcamientos	270	259	4,1%
<b>Ingresos alquiler a igualdad superficies</b>	<b>61.085</b>	<b>62.562</b>	<b>-2,4%</b>
Ventas activos		4.852	
Efecto rentas Francia		1.424	
<b>Ingresos alquiler</b>	<b>61.085</b>	<b>68.839</b>	<b>-11,3%</b>
Ingresos servicios	1.405	1.560	-9,9%
<b>TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>62.490</b>	<b>70.399</b>	<b>-11,2%</b>

Durante el primer trimestre de 2010 no se han producido ventas de activos significativas. La superficie alquilable a 31 de marzo de 2010 asciende a 1.508,5 miles de m<sup>2</sup>, un 0,9% superior a los 1.494,5 miles de m<sup>2</sup> que había a 31 de marzo de 2009. En 2009 la transmisión de los activos anteriormente citados generó unas plusvalías contables de 65,2 millones de euros.

El grado de ocupación se sitúa en el 95,7% a 31 de marzo de 2009, el mismo nivel que al cierre del ejercicio 2009.

A 31 de marzo de 2010 existen obras en curso de una residencia de la tercera edad, una promoción de viviendas adjudicadas en la Comunidad de Madrid destinadas a arrendamiento con opción a compra para jóvenes y otros proyectos.

## **VALLEHERMOSO**

Los ingresos de Vallehermoso a 31 de marzo de 2010 han alcanzado 136,7 millones de euros, frente a los 936,6 millones de euros de 2009, un 85,4% menos, debido al elevado importe de ventas de suelo llevado a cabo en aquel periodo.

La cifra de facturación del ejercicio procede de ventas de producto residencial por importe de 114,1 millones de euros y de ventas de suelo por importe de 20,7 millones de euros. Por su parte los ingresos por servicios ascienden a 1,8 millones de euros.

El margen bruto del producto residencial se sitúa en el 11,6%, aunque el margen total sufre el impacto negativo de la materialización de operaciones con pérdidas cuyo impacto contable se reconoce en el ejercicio anterior al haber dotado la correspondiente provisión.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo		% Var 10/09
	2010	2009	
P. Residencial	114.092	219.792	-48,1%
<i>Margen s/ventas (%)</i>	11,6%	13,8%	
Suelo	20.748	715.035	-97,1%
<i>Margen (%)</i>	-146,4%	4,6%	
<b>Total producto residencial y suelo</b>	<b>134.840</b>	<b>934.827</b>	<b>-85,6%</b>
Prestación de servicios	1.834	1.769	3,7%
<i>Margen (%)</i>	100,0%	100,0%	
<b>TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>136.674</b>	<b>936.596</b>	<b>-85,4%</b>

A 31 de marzo de 2010, la cartera de preventas asciende a 492,3 millones de euros.



## **SACYR CONCESIONES**

La introducción de la CINIIF12 Acuerdos de Concesiones en el primer trimestre del 2010 es aplicable a los acuerdos de concesión de servicios en los que el sector público controla o regula los servicios prestados con la infraestructura y sus precios, y controla cualquier derecho residual significativo de la infraestructura y ha afectado fundamentalmente a la forma de contabilizar aquellas concesiones sin riesgo de demanda o pago por disponibilidad (modelo de activo financiero), tal como hemos comentado en la primera parte de este informe de resultados. Las concesiones que pasan a tener el tratamiento contable de activos financieros reconocen ingresos por intereses relacionados con el activo financiero, lo que mejora el resultado en los primeros ejercicios por registro de los ingresos financieros de la Cuenta por Cobrar (este efecto mitiga el impacto en resultados de la no capitalización de los gastos financieros). La facturación anual debe dividirse entre un componente que corresponde al cobro del activo financiero reconocido en balance (y por tanto no se registra como cifra de negocios) y el componente que corresponde a los servicios realizados, que se registra como cifra de negocios. El efecto de esta situación es la disminución de la cifra de negocios y del EBITDA. En el grupo SyV la norma ha afectado a seis concesiones en explotación: Aunor (España), San José-Caldera (Costa Rica), los dos intercambiadores de transporte (Moncloa y Plaza Elíptica) y dos hospitales (Parla y Noreste) con una reducción de la cifra de negocios de 9,7 millones de euros y un aumento del resultado neto de 3,6 millones de euros respecto a las cifras que se hubieran reportado de no haberse aplicado esta norma. Las cifras del primer trimestre de 2009 se han reformulado según la CINIIF 12 y por tanto son perfectamente comparables.

A 31 de marzo de 2010, Sacyr Concesiones registró una cifra de negocios de 18,9 millones de euros frente a los 13,6 millones de euros del primer trimestre del 2009 con un destacado crecimiento del 39,4%, debido a la positiva evolución de las concesiones, así como a la inauguración de dos nuevas: la Autopista del Sol (S. José- Caldera) en Costa Rica, en enero de 2010, de la ya había entrado en explotación un tramo en junio de 2009 y la autopista N-6 entre Galway y Ballinasloe, en Irlanda el 18 de diciembre de 2009.

El resultado bruto de explotación creció un 99,2%, hasta los 8,9 millones de euros, lo que permite alcanzar un margen operativo del 47,0% frente al 33,0% del mismo periodo de 2009.

La evolución del tráfico en las autopistas del grupo durante el primer trimestre del 2010 ha sido en general positiva, destacando el buen comportamiento de las autovías del Eresma y Barbanza, Viastur y la autovía del Turia. En Aunor, a pesar de la variación negativa del tráfico, los ingresos han crecido un 9,7%.

(Millones de Euros)	Marzo 2010		Marzo 2009		% Var.10/09	
	Ing.Peaje	IMD	Ing.Peaje*	IMD	Ing.Peaje	IMD
<b>Sacyr Concesiones</b>	<b>17,9</b>		<b>13,5</b>		<b>32,6%</b>	
Aunor	0,6	11.705	0,5	11.925	9,7%	-1,8%
Turia	2,6	35.876	2,6	35.264	1,6%	1,7%
Viastur	1,5	21.838	1,5	21.187	1,6%	3,1%
Eresma	1,3	5.897	1,1	5.351	17,0%	10,2%
Barbanza	1,0	11.311	0,9	10.313	8,7%	9,7%
Pamasa	0,7	18.739	0,8	18.904	-2,4%	-0,9%
Autopista San José - Caldera	0,7	22.491	-	-	n.s.	n.s.
N-6 Galway- Ballinasloe	2,7	7.804	-	-	n.s.	n.s.
Hospital del Noreste	2,3		2,2		8,2%	
Hospital de Parla	1,9		1,8		8,2%	
Intercambiador Plaza Elíptica	0,7	2.110.541 (1)	0,6	2.179.635 (1)	13,5%	-3,2%
Intercambiador Moncloa	1,4	5.941.640 (1)	1,2	5.877.888 (1)	23,7%	1,1%
Neopistas	0,4		0,4		-3,5%	

(1) Número de viajeros

\* Pro forma CINIIF 12

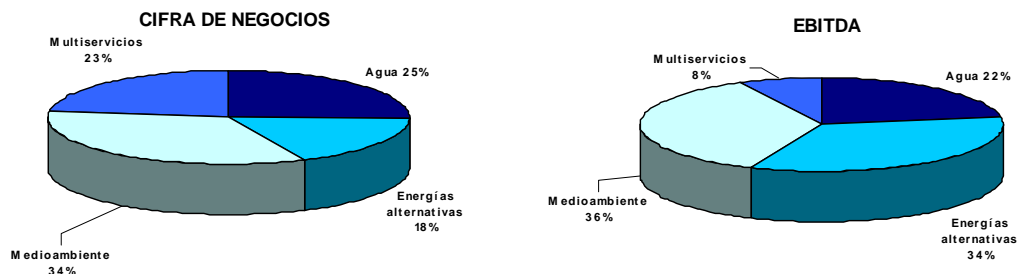
El grupo Sacyr Concesiones cuenta a 31 de marzo de 2010 con una cartera de 29 concesiones distribuidas en 6 países. De ellas, 18 son concesiones de autopistas, distribuidas entre la UE con 15 (España: 11, Portugal: 1, Irlanda: 2, Italia 1) y América con 3 (Chile: 1 y Costa Rica: 2). Sacyr Concesiones tiene también 11 concesiones de otros activos: 3 hospitales en la comunidad de Madrid, 2 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.

La cartera de ingresos recurrentes de la actividad, corregidos por la aplicación de la CINIIF 12, ascendía a 31 de marzo de 2010 a 28.671,0 millones de euros, un 146,9% más que el año anterior.

## **VALORIZA**

A 31 de marzo de 2010 Valoriza alcanzó unos ingresos de 236,1 millones de euros, con un aumento de un 12,2% respecto a los 210,5 millones de euros del primer trimestre de 2009, debido al crecimiento orgánico experimentado en sus cuatro áreas de actividad con la puesta en marcha de nuevos proyectos. Este crecimiento ha sido especialmente destacado en el área de medioambiente, un 35% más que en 2009 y en el de multiservicios, un 13% por los contratos adjudicados en servicios a la dependencia. Por su parte el Ebitda experimentó un fuerte crecimiento del 29,8%, alcanzando los 28,3 millones de euros a 31 de marzo de 2009. El margen operativo sobre la cifra de negocios se sitúa en el 12,0%, superior en 1,6 p.p al 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 80,3 millones de euros, con un 35% de crecimiento frente a los 59,7 millones de euros del primer trimestre de 2010, al haberse incrementando la presencia del grupo en esta actividad mediante las concesiones que ostenta en el ámbito de reciclaje y valorización de residuos (urbanos, lodos y envases) y el acceso a otros tipos de servicios (limpieza, parquímetros...)

Durante el primer trimestre de 2010 se ha adjudicado – entre otros proyectos- la explotación de la planta de tratamiento de residuos de Fervasa, en Quart de Poblet (Valencia), la prórroga por tres años del contrato de ejecución de la Planta de RSU de Oporto, la implantación, mantenimiento y limpieza de contenedores soterrados en San Fernando de Henares (Madrid) y el mantenimiento, conservación y explotación de la planta de compostaje y tratamiento de envases de Abajas (Burgos).

▪ **Agua:**

En gestión del agua, los ingresos fueron de 60,1 millones de euros, con un aumento del 5,5% respecto a los 57,0 millones de euros registrados en igual periodo del ejercicio anterior. En España Valoriza Agua y AGS en Brasil y Portugal, se encargan de esta actividad, abasteciendo a más de 3 millones de habitantes. 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 Ashdod (Israel), la desaladora de la Bahía de Alcutia, 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). Además, en febrero de 2010 Valoriza ha obtenido la concesión de agua potable de Alamillo por un periodo de 25 años.

- **Multiservicios:**

En la rama de Multiservicios los ingresos alcanzaron los 54,1 millones de euros, un 12,5% más que en 2009, en que facturó 48,1 millones de euros. Valoriza Facilities, especializada en la prestación de servicios auxiliares, se ha adjudicado durante el primer trimestre el contrato de gestión integral de la residencia de la tercera edad de Elche (Alicante) por un periodo de 4 años y el contrato de limpieza y recogida del hospital Meixoeiro (Vigo) entre otros contratos.

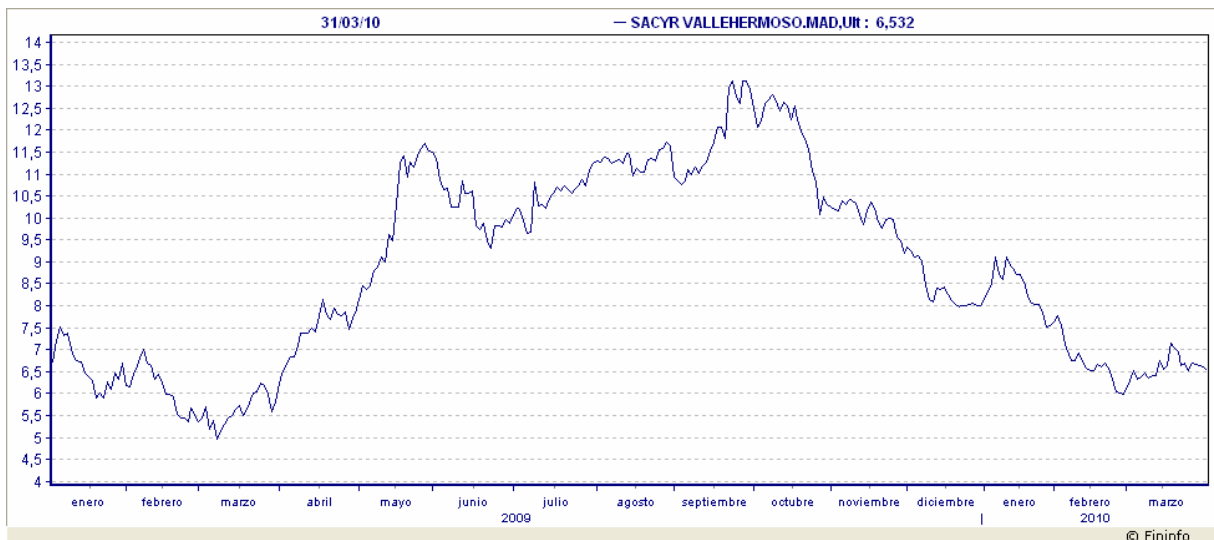
Por su parte Valoriza Servicios a la Dependencia sigue ampliando su actividad mediante diversos contratos para la asistencia a colectivos en situación de dependencia.

- **Energía:**

La actividad de energías alternativas ha alcanzado una facturación de 41,6 millones de euros. Valoriza Energía canaliza las actuaciones en materia energética, centrandose su actuación en la promoción, construcción y explotación de proyectos tanto de eficiencia energética como de energías renovables.

## V. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

	Marzo		% Var 10/09
	2010	2009	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	6,53	5,80	12,62%
Precio máximo de la acción	9,40	7,53	24,83%
Precio mínimo de la acción	5,85	4,77	22,64%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	1.992.047	1.768.811	12,62%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	512.355	275.835	85,75%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	1.144.206	709.075	61,37%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	304.967	304.967	
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	



## VI. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

A 31 de marzo de 2010, los consejeros y titulares de participaciones significativas de Sacyr Vallehermoso, S.A. son los siguientes:

	%
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (1)	
D. Luis del Rivero Asensio (1)	13,75%
Prilomi, S.L.(2)	
Prilou, S.L. (2)	13,50%
Austral B.V. (3)	
Nueva Compañía de Inversiones, S.A. (3)	10,02%
D. Manuel Manrique Cecilia (4)	7,65%
Participaciones Agrupadas, S.R.L. (5)	8,00%
D. Demetrio Carceller Arce (6)	6,74%
D. Diogo Alvez Diniz Vaz Guedes	0,51%
Mutua Madrileña Automovilista	5,01%
CXG Corporación Caixa Galicia, S.A.	2,99%
Caixanova (5)	3,50%
Grupo Satocan, S.A.(7)	3,54%
D. Matias Cortés Domínguez	0,00%

**TOTAL**

**75,20%**

La participación indirecta de D. Luis del Rivero Asensio lo es a través de Actividades Inmobiliarias y Agrícolas, S.A. (representada por (1) D. Víctor Guillamón Melendreras) que ostenta una participación del 6,06% y de Rimefor Nuevo Milenio, S.L., que ostenta una participación del 7,69% y en las que D. Luis del Rivero Asensio participa en un 100% y un 61,89%, respectivamente.

(2) Prilou, S.L., representada por D. Jose Manuel Loureda Mantiñán, tiene una participación directa del 8,47% e indirecta a través de Prilomi, S.L., representada por D. Jose Manuel Loureda López, del 5,03%

(3) Consejeros dominicales en representación del Grupo Abelló, cuya participación total en el grupo SyV asciende al 10,02%

(4) La participación indirecta de D. Manuel Manrique Cecilia lo es a través de Cymofag, S.L., que ostenta una participación del 7,65% y en la que D. Manuel Manrique participa en un 100%.

(5) Con posterioridad a 31 de marzo de 2010, Participaciones Agrupadas, Caixanova y Unicaja, titulares de una participación conjunta del 12,108% 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%