

SACYR VALLEHERMOSO

Informe de Resultados

Primer Trimestre 2012



I.	CUENTA DE RESULTADOS	3
II.	BALANCE CONSOLIDADO	10
III.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	14
IV.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	27
V.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	28
VI.	ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	29

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. CUENTA DE RESULTADOS

Los resultados del primer trimestre de 2012 reflejan la coherencia con las líneas estratégicas fijadas por el Grupo Sacyr en el pasado ejercicio. Así, a pesar del empeoramiento del entorno macroeconómico:

- Se consolidan los márgenes operativos de los negocios “core” y del Grupo: el margen Ebitda consolidado es del 16,7% al cierre del primer trimestre.
- La deuda financiera permanece estable, como resultado del control estricto de la misma.
- Se acentúa el sesgo internacional del Grupo como refleja la composición de la cartera. El 62% de la misma se sitúa en el exterior y en las actividades de construcción y concesiones de infraestructuras este porcentaje asciende al 78% y 74%, respectivamente.
- La cartera de obras y proyectos permanece estable y en niveles elevados, lo que indica el adecuado ritmo de reposición de la misma.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	Marzo		Var
	2012	2011	12/11
Importe Neto de la Cifra de Negocios	875.881	1.040.763	-15,8%
Otros Ingresos	68.764	66.052	4,1%
Total Ingresos de explotación	944.645	1.106.815	-14,7%
Gastos Externos y de Explotación	-798.192	-963.853	-17,2%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	146.453	142.962	2,4%
Amortización Inmovilizado	-45.224	-47.205	-4,2%
Provisiones Circulante	9.806	-404	n.s.
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	111.036	95.353	16,4%
Resultados Financieros	-115.105	-118.898	-3,2%
Resultados por Diferencias en Cambio	-317	-3.226	-90,2%
Resultado Sociedades puesta en Participación	36.951	76.476	-51,7%
Provisiones de Inversiones Financieras	-295	58	n.s.
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	89	210	-57,5%
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	11	-209	n.s.
Resultado antes de Impuestos	32.369	49.762	-35,0%
Impuesto de Sociedades	-2.524	2.488	n.s.
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	29.845	52.250	-42,9%
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	
RESULTADO CONSOLIDADO	29.845	52.250	-42,9%
Atribuible a Minoritarios	-1.810	474	n.s.
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	28.035	52.724	-46,8%

CIFRA DE NEGOCIOS Y EBITDA

A 31 de marzo de 2012 la cifra de negocios del Grupo alcanza un importe de 876 millones de euros. La variación respecto al mismo trimestre del año anterior ha sido de -15,8% y se explica por la situación de desaceleración en las actividades de promoción residencial y construcción.

La caída de la cifra de negocios va acompañada sin embargo de un crecimiento del resultado bruto de explotación del 2,4% consecuencia del esfuerzo de contención de costes realizado por el Grupo. El margen operativo sobre cifra de negocios alcanza el 16,7%, una mejora de 3 p.p, respecto al margen del 13,7% obtenido en el primer trimestre de 2011.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo		% Var 12/11
	2012	2011	
Promoción Residencial (Vallehermoso)	16.740	43.417	-61,4%
Patrimonio (Testa)	62.512	62.152	0,6%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	66.764	144.479	22,1% (*)
Holding y Ajustes	-45.232	-131.987	
CIFRA DE NEGOCIOS	875.881	1.040.763	-15,8%

(*) Crecimiento de la cifra de negocios, ex ingresos de construcción

(Miles de Euros) EBITDA	Marzo		% Var 12/11
	2012	2011	
Construcción (Sacyr - Somague)	29.834	39.438	-24,4%
Servicios (Valoriza)	40.717	39.221	3,8%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	27.744	20.507	35,3%
Patrimonio (Testa)	68.814	49.764	38,3%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	-5.827	-2.475	-135,5%
Holding y Ajustes	-14.828	-3.494	ns
RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN	146.453	142.962	2,4%
Margen Ebitda (%)	16,7%	13,7%	

- La actividad de **Construcción** ha alcanzando una cifra de negocios de 520 millones de euros a 31 de marzo de 2012, de la cual la actividad internacional representa ya un 47%. Se mantiene la tendencia de trimestres anteriores de ralentización de la actividad nacional. La cartera de obra asciende a 6.574 millones de euros y el 78% de la misma

corresponde a obras en el exterior. Esta elevada cartera garantiza la evolución de esta actividad a futuro.

- La actividad de **Servicios** ha consolidado el ritmo de crecimiento de anteriores periodos, a pesar de que en la comparación con el primer trimestre de 2011 hay un gran impacto puntual del calendario de ejecución de obras en la actividad de agua: en el primer trimestre de 2011 se estaba finalizando la primera fase de la desaladora de Perth (Australia) mientras que en el primer trimestre de 2012 está arrancando la ampliación de esta desaladora y la desaladora de Ashdod (Israel). El margen Ebitda de la actividad de servicios se sitúa en el 16%.

- En el área de **Concesiones**, la cifra de negocios incluye dos componentes: los ingresos concesionales y los ingresos contables por construcción. Los primeros crecen un 22% debido al buen comportamiento de las concesiones y la puesta en explotación de algunas de ellas que estaban en construcción en el primer trimestre de 2011: la autopista Vallenar- Caldera (Chile), el Hospital de Braga, el Hospital de Azores y la aportación de ingresos de la autovía del Arlanzón. El crecimiento del Ebitda es del 35%, con un margen Ebitda del 70,7% de la cifra de negocios de esta actividad, frente al 63,8% en el primer trimestre de 2011.

- En cuanto a la cifra de negocios de la actividad de **Patrimonio** alcanza los 62 millones de euros, en línea con la cifra registrada en el primer trimestre del año anterior, lo que pone de relieve la estabilidad y recurrencia de los ingresos. De la cifra de negocios total corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 61 millones de euros y el resto corresponde a prestación de servicios de gestión patrimonial y otros ingresos por importe de 1 millón de euros. El importante incremento del 38% del Ebitda en la actividad de patrimonio es consecuencia, junto con la estabilidad en los márgenes de la actividad de arrendamientos, del beneficio obtenido en la venta durante el primer trimestre de activos inmobiliarios, con un resultado total de 19 millones de euros. El margen Ebitda sin incluir la rotación de activos permanece estable en el 79%.

- Por último, en la actividad de **Promoción** residencial se han entregado 53 viviendas por un importe de 17 millones de euros.

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

El 38% de la facturación del Grupo procede de nuestra actividad internacional frente al 34% que representaba a 31 de marzo de 2011. Este porcentaje continúa la tendencia ascendente iniciada en anteriores periodos y que continuará en el futuro, dado el elevado componente internacional de la cartera y refleja la contribución a la cifra de negocios de los proyectos en Panamá, Italia, Chile, Irlanda, Australia, Angola, Cabo Verde, etc.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo		% Var 12/11
	2012	2011	
España	542.459	682.022	-20,5%
Internacional	333.422	358.741	-7,1%
CIFRA DE NEGOCIOS	875.881	1.040.763	-15,8%
% Internacional	38%	34%	

En cuanto a su evolución, la comparación entre trimestres viene condicionada por el impacto de las obras de la autopista Vallenar-Caldera en Chile en el primer trimestre de 2011.

Por zonas geográficas, el 25% de la cifra de negocios internacional se generó en Portugal, el 23% en Panamá, por las obras de ampliación del Canal, el 18% en Angola, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza, otro 13% en Italia por la actividad constructora realizada por SIS, el 5% en Australia por la aportación de Valoriza Water, el 4% en Chile por la construcción realizada para las concesiones adjudicadas, otro 3% en Israel, también por la actividad de agua y el 9% restante se refiere principalmente a la actividad en Irlanda, Costa Rica, Cabo Verde, Libia y Brasil y a los alquileres de los inmuebles que Testa explota en Miami y París.

EBIT

El resultado neto de explotación a 31 de marzo de 2012 asciende a 111 millones de euros - el 12,7% de la cifra de negocios - y crece un 16,4% frente a los 95 millones de euros obtenidos en el primer trimestre de 2011.

RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros netos han ascendido a -115 millones de euros, frente a los -119 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2011, una disminución del -3,2%, debido a la reducción de la deuda del Grupo, que se ve parcialmente compensada por la subida de los tipos de interés y los márgenes de referencia y las comisiones inherentes a la renovación de las líneas. El tipo de interés medio de la deuda ha pasado del 3,95% en el primer trimestre de 2011 al 4,25% en 2012.

RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

Por lo que se refiere a la participación en Repsol, a 31 de marzo de 2012 SyV ha reconocido como resultado 37 millones de euros. Para ello, contablemente se minoran los resultados correspondientes a la consolidación por puesta en participación de Repsol (83 millones de euros) en 46 millones de euros, a fin de adecuar el valor contable de la participación a su valor en uso.

CARTERA INGRESOS

La cartera de ingresos futuros alcanza los 50.279 millones de euros y se apoya básicamente en las actividades más recurrentes: concesiones y servicios, destacando también el elevado volumen de la cartera de obra por las adjudicaciones conseguidas en el exterior. Sacyr Concesiones representa el 58% de la cartera total y Valoriza el 24%. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 23.039 millones de euros.

CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo 2012		
	Ingresos	% Ebitda(1)	Ebitda
Sacyr - Somague (Cartera obra)	6.574.197	5,8%	380.163
Vallehermoso (Cartera preventas)	51.334		
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)	29.198.912	65,4%	19.109.062
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.394.764	79,8%	1.910.893
Valoriza (Cartera servicios)	12.060.010	16,7%	2.018.730
CARTERA DE NEGOCIOS	50.279.217	45,8%	23.038.685

(1) Mg Ebitda a 31 diciembre 11. Valoriza margen ponderado de las actividades

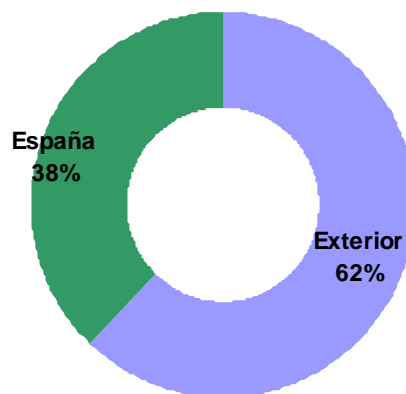
CARTERA INTERNACIONAL

CARTERA (Miles de Euros)	Marzo 2012	Diciembre 2011	% Var 1T2012
TOTAL	50.279.217	50.068.748	0,4%
Exterior	31.221.875	31.215.753	0,0%
España	19.057.343	19.267.602	-1,1%

El 62% de la cartera procede de la actividad internacional:

- Dentro de la actividad de construcción este porcentaje asciende ya al 78% debido a la intensa actividad licitadora que se ha venido realizando fuera de España y la obtención de contratos en Chile, Italia, Panamá, Israel, Angola, Cabo Verde y otros países.
- En la actividad concesional, la cartera internacional representa un 74% del total y proviene de nuestras concesiones en Chile, Italia, Costa Rica, Portugal e Irlanda.
- En cuanto a Valoriza, la cartera internacional sigue creciendo, alcanzando el 33% de la cartera total de esta división, con presencia en Israel, Argelia, Australia, Brasil, Portugal, Bolivia y otros países, fundamentalmente, por proyectos relativos a la actividad de agua.

CARTERA 1T 2012



II. BALANCE CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	Marzo	Diciembre	Var
(Miles de Euros)	2012	2011	1T 12
Activos no corrientes	10.826.571	10.795.321	31.250
Activos Intangibles	18.254	14.982	3.272
Inversiones Inmobiliarias	2.568.398	2.623.606	-55.208
Proyectos concesionales	1.634.691	1.594.395	40.296
Inmovilizado Material	586.189	604.369	-18.180
Activos financieros	5.860.480	5.800.562	59.918
Otros Activos no corrientes	14.370	13.217	1.153
Fondo de comercio	144.189	144.190	-1
Activos corrientes	5.754.068	5.915.024	-160.956
Activos no corrientes mantenidos para la venta	322.384	319.793	2.591
Existencias	2.281.973	2.322.000	-40.027
Deudores	2.406.366	2.423.711	-17.345
Activos financieros	169.648	265.100	-95.452
Efectivo	573.696	584.420	-10.724
TOTAL ACTIVO / PASIVO	16.580.639	16.710.345	-129.706
Patrimonio Neto	2.526.405	2.548.286	-21.881
Recursos Propios	2.478.790	2.500.934	-22.144
Intereses Minoritarios	47.616	47.352	264
Pasivos no corrientes	7.853.914	8.295.615	-441.702
Deuda Financiera	6.835.647	7.265.169	-429.522
Instrumentos financieros a valor razonable	250.671	241.295	9.376
Provisiones	162.812	156.791	6.020
Otros Pasivos no corrientes	604.783	632.359	-27.576
Pasivos corrientes	6.200.320	5.866.445	333.875
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0
Deuda Financiera	2.822.640	2.314.971	507.669
Instrumentos financieros a valor razonable	16.818	17.086	-268
Acreedores comerciales	2.580.518	2.810.867	-230.349
Provisiones para operaciones tráfico	199.155	203.007	-3.852
Otros pasivos corrientes	581.190	520.514	60.676

ACTIVOS NO CORRIENTES

- Los activos inmobiliarios recogen inmuebles en explotación por un valor neto de 2.568 millones de euros, fundamentalmente afectos a la actividad patrimonial.
- El Grupo tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 1.177 millones de euros, netos de su amortización acumulada, y en proyectos en desarrollo 458 millones de euros. Adicionalmente, el epígrafe de activos financieros no corrientes recoge 1.040 millones de euros invertidos en las concesiones sin riesgo de demanda y el de activos financieros corrientes 90 millones de euros.
- El Inmovilizado Material, por un importe neto de 586 millones de euros, incluye las inversiones en plantas de cogeneración y generación eléctrica, redes de agua y saneamiento y otros proyectos de la actividad de servicios, además de maquinaria, instalaciones técnicas y otro inmovilizado, siendo el saldo de la amortización acumulada total de 486 millones de euros.
- Los activos financieros incluyen las participaciones puestas en participación por importe de 3.618 millones de euros, entre las que destaca la correspondiente a la inversión en Repsol YPF y en las sociedades concesionarias de Sacyr Concesiones. Se recoge aquí también – como se ha mencionado anteriormente - el importe a largo plazo de la cuenta a cobrar por activos concesionales que surge por la aplicación de la CINIIF 12 por importe de 1.040 millones de euros. Además, en este epígrafe se incluyen 910 millones de euros de impuestos diferidos.

ACTIVOS CORRIENTES

En conjunto el circulante asciende a 5.754 millones de euros, de los que 322 millones de euros corresponden a los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta (se recoge aquí la participación del 15,5% que el Grupo Sacyr mantiene en Itínere). Las partidas más significativas son las existencias, por importe de 2.282 millones de euros, correspondientes básicamente a la actividad de promoción de Vallehermoso, y los deudores, por importe de 2.406 millones de euros. La reducción de la cifra de existencias en el primer trimestre de 2012 es consecuencia de las ventas realizadas y el menor ritmo de incorporación de viviendas a la cartera.

PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto a 31 de marzo de 2012 asciende a 2.526 millones de euros. Un 98% del total (con 2.479 millones de euros) corresponde al patrimonio neto de SyV y 48 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

A 31 de marzo de 2012 el capital social está representado por 422,6 millones de títulos de 1 euro de valor nominal cada uno.

DEUDA FINANCIERA

La deuda neta total del grupo Sacyr Vallehermoso alcanza a 31 de marzo de 2012 un importe de 9.005 millones de euros y su desglose es el siguiente:

DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)	Marzo 2012	Tipo de deuda		Deuda Corporativa
		Financiación Estructurada*	Vinculada a contratos	
Testa	2.375	2.375		
Sacyr Concesiones Vallehermoso	1.394	1.394		
Sacyr + Somague	1.325		1.325	
Valoriza	252	48	204	
Repsol	495	286	209	
Participación Itinere	2.391		2.391	
	255		255	
Corporativa	332			332
SUBTOTAL	8.819	4.103	4.384	332
Obligaciones convertibles	186			
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	9.005	4.103	4.384	332

* Project Finance, Hipotecarios y Leasing

- El importe de la deuda neta **corporativa** del grupo a 31 de marzo de 2012 es de 332 millones de euros.
- La deuda afecta a financiación de **Concesiones** de infraestructuras se sitúa en 1.394 millones de euros. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos a muy largo plazo garantizados con los flujos de caja de las concesiones.
- En el área de **Patrimonio** en renta la deuda está materializada en préstamos hipotecarios y contratos de leasing, por un importe de 2.375 millones de euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo, que han sido

valorados a 31 de diciembre de 2011 por un experto independiente en 4.073 millones de euros. La deuda de la actividad patrimonial se atiende con los flujos de caja generados por los alquileres, gracias al alto nivel de ocupación de los inmuebles.

- En cuanto a la actividad de **Promoción**, con una deuda neta de 1.325 millones de euros, financia las existencias que figuran en el balance de Vallehermoso por un importe contable de 1.640 millones de euros y con un valor a 31 de diciembre de 2011 de 2.184 millones de euros, según la tasación del experto independiente. Esta deuda se refinanció durante el ejercicio 2010 con una estructura que permite no detraer recursos del resto del grupo.
- El crédito bancario que financia la inversión del 10% en **Repsol** presenta un saldo a 31 de marzo de 2.391 millones de euros. Las condiciones de esta financiación contemplan un tipo de interés Euribor+350pb y vencimiento en 2015. El servicio de esta deuda se atiende con los dividendos de Repsol.
- La deuda estructurada en **Valoriza**, con un saldo a marzo de 2012 de 495 millones de euros corresponde en su mayor parte a la financiación de proyectos concesionales de agua, energías renovables y servicios medioambientales y se repaga con los flujos de caja.
- La deuda asociada a la actividad de **Construcción**, presenta un saldo a 31 de marzo de 2012 de 252 millones de euros e incluye financiación de circulante junto con financiación estructurada en obras de pago aplazado.
- Por último, la deuda asociada a nuestra participación en **Itínere** asciende a 255 millones de euros y se cancelará a la venta de la participación.

III. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE MARZO DE 2012									
(Miles de Euros)	Sacyr	Somague	Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	401.107	118.989	66.764	16.740	62.512	255.002	8.134	-53.366	875.881
Otros Ingresos	34.660	6.649	2.031	555	22.476	15.506	7.285	-20.397	68.764
Total Ingresos de explotación	435.767	125.638	68.795	17.294	84.987	270.508	15.420	-73.763	944.645
Gastos Externos y de Explotación	-414.141	-117.429	-41.051	-23.122	-16.173	-229.791	-21.752	65.267	-798.192
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	21.626	8.208	27.744	-5.827	68.814	40.717	-6.333	-8.496	146.453
Amortización Inmovilizado	-10.850	-2.712	-5.778	-622	-10.953	-13.692	-576	-41	-45.224
Provisiones Circulante	4.982	-719	-1.205	177	-134	2.569	4.160	-25	9.806
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	15.758	4.778	20.760	-6.272	57.727	29.594	-2.748	-8.561	111.036
Resultados Financieros	3.914	-2.287	-25.246	-14.903	-11.774	-11.585	-53.246	20	-115.105
Resultados por Diferencias en Cambio	-89	0	-60	0	0	-168	-1	0	-317
Resultado Sociedades puesta en Participación	-70	108	-307	-1	4	-305	37.453	69	36.951
Provisiones de Inversiones Financieras	0	-7	-122	-54	0	-40	-71	0	-295
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	0	69	0	0	21	0	0	89
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	19	0	0	0	0	-9	0	0	11
Resultado antes de Impuestos	19.533	2.592	-4.906	-21.230	45.958	17.508	-18.613	-8.472	32.369
Impuesto de Sociedades	-6.859	-1.121	1.096	5.854	-12.139	-6.323	16.817	151	-2.524
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	12.674	1.470	-3.810	-15.376	33.819	11.185	-1.796	-8.321	29.845
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO	12.674	1.470	-3.810	-15.376	33.819	11.185	-1.796	-8.321	29.845
Atribuible a Minoritarios	-126	-30	729	-1.503	0	-665	0	-215	-1.810
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	12.548	1.440	-3.081	-16.879	33.818	10.521	-1.796	-8.535	28.035

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE MARZO DE 2011									
(Miles de Euros)	Sacyr	Somague	Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
Importe Neto de la Cifra de Negocios	502.081	167.381	144.479	43.417	62.152	253.239	9.271	-141.259	1.040.763
Otros Ingresos	40.532	7.208	2.079	1.015	768	12.152	3.771	-1.473	66.052
Total Ingresos de explotación	542.613	174.589	146.558	44.433	62.920	265.391	13.043	-142.732	1.106.815
Gastos Externos y de Explotación	-514.665	-163.099	-126.051	-46.907	-13.156	-226.170	-16.375	142.571	-963.853
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	27.948	11.490	20.507	-2.475	49.764	39.221	-3.333	-161	142.962
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	-8.061	-2.715	-5.622	-635	-10.986	-12.372	-817	-5.997	-47.205
Provisiones Circulante	-29	-2.217	-788	2.627	-132	134	0	0	-404
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	19.858	6.559	14.097	-483	38.646	26.983	-4.150	-6.159	95.353
Resultados Financieros	4.622	-69	-15.964	-11.358	-11.103	-9.680	-74.588	-758	-118.898
Resultados por Diferencias en Cambio	-123	-3.153	71	0	0	-21	0	0	-3.226
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	-180	-13	-2.913	-5	7	-28	80.127	-521	76.476
Provisiones de Inversiones Financieras	-18	0	0	0	0	0	76	0	58
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	0	210	0	0	0	0	0	210
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-138	-57	0	0	0	-25	11	0	-209
Resultado antes de Impuestos	24.021	3.267	-4.499	-11.845	27.550	17.229	1.477	-7.437	49.762
Impuesto de Sociedades	-8.818	-1.413	466	3.005	-8.559	-5.700	23.070	437	2.488
RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS	15.202	1.854	-4.033	-8.840	18.991	11.529	24.548	-7.001	52.250
RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO	15.202	1.854	-4.033	-8.840	18.991	11.529	24.548	-7.001	52.250
Atribuible a Minoritarios	1.406	-4	752	-425	-31	-1.257	0	33	474
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	16.609	1.850	-3.281	-9.265	18.960	10.272	24.548	-6.968	52.724

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE MARZO DE 2012									
(Miles de Euros)	Sacyr	Somague	Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	381.234	164.606	2.280.594	103.582	3.776.440	1.053.799	8.579.643	-5.513.327	10.826.571
Activos intangibles	373	457	128	0	0	16.387	909	0	18.254
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	50.883	2.736.213	0	0	-218.699	2.568.398
Proyectos concesionales	88.637	1.525	1.008.340	0	123.541	412.648	0	0	1.634.691
Inmovilizado Material	181.221	79.976	5.654	2.220	0	311.785	5.322	11	586.189
Activos financieros	111.004	55.251	1.265.692	47.295	916.686	185.780	8.573.411	-5.294.639	5.860.480
Otros Activos no corrientes	0	595	780	3.184	0	9.812	0	0	14.370
Fondo de comercio	0	26.802	0	0	0	117.387	0	0	144.189
ACTIVOS CORRIENTES	2.757.931	657.507	637.936	1.722.898	120.800	749.420	705.177	-1.597.601	5.754.068
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	322.384	0	0	0	0	0	322.384
Existencias	330.511	41.974	324	1.639.631	0	13.148	630	255.756	2.281.973
Deudores	1.466.969	527.774	80.607	58.754	27.132	633.893	443.972	-832.734	2.406.366
Activos financieros	795.415	3.973	118.370	7.897	5.360	16.491	243.811	-1.021.670	169.648
Efectivo	165.036	83.786	116.251	16.616	88.308	85.887	16.764	1.047	573.696
ACTIVO = PASIVO	3.139.165	822.113	2.918.530	1.826.480	3.897.240	1.803.218	9.284.819	-7.110.927	16.580.639
PATRIMONIO NETO	761.695	158.971	47.463	-10.162	1.328.813	383.983	2.362.642	-2.507.000	2.526.405
Recursos Propios	747.082	158.613	52.411	-16.290	1.328.757	356.192	2.362.642	-2.510.617	2.478.790
Intereses Minoritarios	14.613	358	-4.947	6.128	56	27.791	0	3.617	47.616
PASIVOS NO CORRIENTES	246.548	51.838	2.225.561	648.734	1.967.841	522.821	4.939.460	-2.748.889	7.853.914
Deuda Financiera	110.276	28.047	1.198.197	356.496	1.893.670	341.221	2.886.559	21.182	6.835.647
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	209.176	0	10.986	30.510	0	0	250.671
Provisiones	4.451	7.802	25.199	64.182	9.329	50.134	1.715	0	162.812
Otros Pasivos no corrientes	131.822	15.989	792.989	228.055	53.856	100.956	2.051.186	-2.770.071	604.783
PASIVOS CORRIENTES	2.130.922	611.305	645.506	1.187.908	600.586	896.414	1.982.719	-1.855.039	6.200.320
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera	224.428	162.910	322.676	993.063	569.824	253.063	296.501	176	2.822.640
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	10.731	0	3.116	2.972	0	0	16.818
Acreedores comerciales	1.536.676	353.411	240.826	161.016	7.793	202.583	92.152	-13.938	2.580.518
Provisiones para operaciones tráfico	86.600	21.662	2	4.524	583	12.945	72.840	0	199.155
Otros pasivos corrientes	283.219	73.322	71.271	29.306	19.271	424.852	1.521.226	-1.841.277	581.190

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011									
(Miles de Euros)	Sacyr	Somague	Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	362.872	168.663	2.245.983	101.700	3.769.082	1.043.107	8.539.277	-5.435.364	10.795.321
Activos intangibles	382	521	138	0	0	12.853	1.089	0	14.982
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	51.876	2.782.420	0	0	-210.690	2.623.606
Proyectos concesionales	78.458	1.576	995.306	0	111.980	407.074	0	0	1.594.395
Inmovilizado Material	183.344	81.926	5.647	2.272	0	325.482	5.685	13	604.369
Activos financieros	100.689	57.243	1.244.111	46.508	874.682	169.513	8.532.504	-5.224.687	5.800.562
Otros Activos no corrientes	0	595	780	1.044	0	10.798	0	0	13.217
Fondo de comercio	0	26.802	0	0	0	117.388	0	0	144.190
ACTIVOS CORRIENTES	2.804.969	688.776	629.739	1.735.462	154.432	720.963	785.730	-1.605.048	5.915.024
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	319.793	0	0	0	0	0	319.793
Existencias	358.063	39.840	265	1.657.132	0	9.623	997	256.080	2.322.000
Deudores	1.484.859	556.350	98.427	49.424	26.056	608.471	457.577	-857.454	2.423.711
Activos financieros	789.185	3.994	128.197	7.371	1.546	25.806	313.368	-1.004.367	265.100
Efectivo	172.862	88.591	83.057	21.535	126.830	77.064	13.788	693	584.420
ACTIVO = PASIVO	3.167.841	857.439	2.875.723	1.837.162	3.923.514	1.764.071	9.325.008	-7.040.412	16.710.345
PATRIMONIO NETO	745.792	157.766	51.779	4.552	1.297.665	374.394	2.015.147	-2.098.808	2.548.286
Recursos Propios	731.519	157.439	54.312	-74	1.297.609	347.365	2.015.147	-2.102.382	2.500.934
Intereses Minoritarios	14.273	327	-2.533	4.626	56	27.029	0	3.574	47.352
PASIVOS NO CORRIENTES	219.425	76.132	2.137.596	635.704	2.465.114	509.633	5.303.173	-3.051.163	8.295.615
Deuda Financiera	62.509	51.457	1.123.814	340.447	2.401.681	340.719	2.889.773	54.769	7.265.169
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	201.010	0	11.944	28.341	0	0	241.295
Provisiones	4.451	8.129	24.249	65.344	9.329	43.549	1.715	27	156.791
Otros Pasivos no corrientes	152.465	16.547	788.523	229.913	42.160	97.024	2.411.685	-3.105.958	632.359
PASIVOS CORRIENTES	2.202.624	623.540	686.348	1.196.907	160.735	880.044	1.929.687	-1.813.440	5.866.445
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera	207.722	126.546	345.475	989.506	138.903	225.458	315.519	-34.159	2.314.971
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0	11.721	0	1.878	3.487	0	0	17.086
Acreedores comerciales	1.661.888	411.811	244.743	155.145	8.944	211.857	0	116.479	2.810.867
Provisiones para operaciones tráfico	85.641	22.377	0	0	625	17.364	111.469	-34.469	203.007
Otros pasivos corrientes	247.374	62.805	84.409	52.256	10.385	421.877	1.502.699	-1.861.290	520.514

III. EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO

SACYR/SOMAGUE

En la actividad de Construcción (Sacyr y Somague) la evolución de la cifra de negocios del trimestre está motivada por la disminución de la actividad en nuestro país provocada por la ralentización de la licitación pública que sigue la tendencia ya iniciada en anteriores trimestres. La evolución de la actividad internacional modera la caída de actividad nacional, si bien la comparativa de este trimestre en concreto está afectada por el distinto calendario de inicio de obras y la desaceleración del mercado portugués. A pesar de ello, el margen Ebitda se mantiene en el 5,7%.

La cartera de obra se mantiene en niveles elevados respecto a la de diciembre de 2011, a pesar de la obra ejecutada, gracias a los contratos conseguidos en el primer trimestre de 2012, tanto en el exterior como en el mercado nacional. Su composición mitiga la ralentización del mercado doméstico, al estar formada en un 78% por proyectos internacionales. La cartera existente asegura 38 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.

(Miles de Euros)	MARZO		% Var
	2012	2011	12/11
Cifra de Negocios	520.096	669.462	-22,3%
Internacional	242.731	283.168	-14,3%
% Internacional	47%	42%	10,3%
EBITDA	29.834	39.438	-24,4%
EBIT	20.535	26.417	-22,3%
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE	13.987	18.458	-24,2%
Margen Ebitda	5,7%	5,9%	

(Miles de Euros)	MARZO	DICIEMBRE	Var
	2012	2011	1T 2012
CARTERA	6.574.197	6.680.721	-1,6%
Internacional	5.100.572	5.138.948	-0,7%
% Cartera Internacional	78%	77%	0,9%
Meses de actividad	38	30	26,7%

En cuanto a su composición, la cartera de obra civil supone el 89% de la cartera total, el 8% corresponde a edificación no residencial y el 3% restante a edificación residencial.

Contratación

La actividad licitadora en el trimestre ha permitido obtener importantes contratos, entre los que destacan:

- Las obras de infraestructura del Campus Universitario de Angola, por importe de 32 millones de euros.
- La realización de trabajos adicionales en la sede de Sonangol Distribuidora, también en Angola, por importe de 10 millones de euros.
- La construcción del tramo Campobeceros- Portocamba de la línea de Alta Velocidad Madrid – Galicia, adjudicada por ADIF con un presupuesto total de 71 millones de euros y un importe para el grupo de 50 millones de euros.
- La construcción del muelle de cruceros dentro del programa de ampliación del Puerto de Valencia, por importe de 10 millones de euros.
- La construcción de un edificio de viviendas en Hospitalet, por importe de 10 millones de euros.
- La construcción de una nave industrial destinada a la fabricación y distribución de embalajes y productos de cartón para Cartonajes La Unión, en Madrid, por importe de 9 millones de euros.
- Las obras de construcción del centro integral de servicios de Ibermutuamur en Oviedo por importe 5 millones de euros.
- La construcción de un aparcamiento soterrado en el barrio de Pedralbes de Barcelona, por un total de 4 millones de euros.

Además, en el mes de abril el Grupo Sacyr ha obtenido en Colombia un importante contrato para la construcción de un tramo de la carretera de Cali a Buenaventura por importe de 103 millones de euros, abriendo así la puerta a un nuevo mercado.

VALORIZA

La actividad de Servicios desarrollada por Valoriza mantiene el ritmo de crecimiento que viene mostrando desde periodos anteriores, debido al crecimiento orgánico por la entrada de nuevos contratos, a pesar de que la comparación con el primer trimestre de 2011 está afectada por un gran impacto puntual del calendario de ejecución de obras en la actividad de agua: en el primer trimestre de 2011 se estaba finalizando la primera fase de la desaladora de Perth (Australia) mientras que en el primer trimestre de 2012 está arrancando la ampliación de esta desaladora y la desaladora de Ashdod (Israel).

El Ebitda de esta actividad muestra incrementos muy superiores a los de la cifra de negocios alcanzando márgenes operativos elevados fruto del análisis selectivo de las licitaciones.

(Miles de Euros)	MARZO		% Var
	2012	2011	12/11
Cifra de Negocios	255.002	253.239	0,7%
EBITDA	40.717	39.221	3,8%
EBIT	29.594	26.983	9,7%
BENEFICIO NETO	10.521	10.272	2,4%
Margen Ebitda	16,0%	15,5%	

(Miles de Euros)	MARZO	DICIEMBRE	Var
	2012	2011	1T 2012
CARTERA	12.060	12.079	-0,2%
% Cartera Internacional	33%	33%	1,9%

El margen operativo sobre la cifra de negocios se sitúa en el 16%, frente al 15,5% del mismo periodo del ejercicio anterior.

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

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo		% Var
	2012	2011	12/11
Agua	69.062	71.914	-4,0%
Energías alternativas	45.989	45.543	1,0%
Medioambiente	80.154	80.994	-1,0%
Multiservicios	59.730	54.786	9,0%
Central	66	2	
TOTAL	255.001	253.239	0,7%

Ebitda (Miles de Euros)	Marzo		% Var
	2012	2011	12/11
Agua	7.515	7.795	-3,6%
Energías alternativas	17.016	17.194	-1,0%
Medioambiente	12.926	11.163	15,8%
Multiservicios	2.475	2.105	17,6%
Central	785	964	
TOTAL	40.717	39.221	3,8%

Aparte del anteriormente mencionado impacto en la actividad de agua, es de destacar la reducción de la cifra de negocios en la actividad de Medioambiente por el abandono del contrato con alguna entidad Municipal con mejora del margen de la actividad.

Durante el primer trimestre del año, Sacyr Industrial ganó su primer contrato en Bolivia, que consistirá en la realización de la instalación de la “cabeza de pozo” y la construcción de un gaseoducto en el Área Caipipendi. El importe total de la adjudicación es de 41 millones de euros.

Además de este importante proyecto, Valoriza se adjudicó otros como: un lote del mantenimiento de zonas verdes y arbolado de Madrid por 11 millones de euros, el contrato por 10 años de limpieza viaria y recogida de RSU de Majadahonda por 62 millones de euros, diversos contratos para el mantenimiento y limpieza de edificios por más de 40 millones de euros y otros para la conservación de carreteras por 15 millones de euros. Adicionalmente, en gestión del agua, se ha obtenido el contrato de realización del proyecto y la construcción de la Estación de Tratamiento de Agua Potable (ETAP) de Pelayos de la Presa (Madrid) por un importe de 8 millones de euros.

TESTA

La cuenta de resultados de Testa a 31 de marzo de 2012 confirma la estabilidad de la división de Patrimonio del grupo Sacyr Vallehermoso y su fortaleza frente al deterioro general del mercado. La facturación de Testa asciende a 62 millones de euros. De la cifra de negocios total corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 61 millones de euros y el resto corresponde fundamentalmente a prestación de servicios de gestión patrimonial por importe de 1 millón de euros.

(Miles de Euros)	MARZO	MARZO	% Var
	2012	2011	12/11
Cifra de Negocios	62.512	62.152	0,6%
EBITDA	68.814	49.764	38,3%
EBIT	57.727	38.646	49,4%
BENEFICIO NETO	33.818	18.960	78,4%
Margen Ebitda	110,1%	80,1%	37,5%
SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m2)	1.523	1.532	-0,6%
GRADO OCUPACION BASE RENTAS	97%	97%	0,0%

La cifra de negocios se mantiene en línea con la registrada en el primer trimestre de 2011. La evolución de la cifra de negocios ha ido acompañada de un buen comportamiento del Ebitda, que alcanza los 69 millones de euros e incluye 19,4 millones de euros de resultados positivos obtenidos por venta de activos patrimoniales.

La fortaleza del resultado operativo y el resultado procedente de la rotación de activos permite que el resultado neto de Testa crezca un 78% respecto al año anterior.

El desglose de la evolución de la cifra de negocios por producto es el que se muestra a continuación. A igualdad de superficies, el crecimiento hubiera sido del 1,1% (del 0,7% en oficinas). La superficie final a 31 de marzo de 2012 asciende a 1.523 miles de m2. El grado de ocupación se sitúa en niveles prácticamente de plena ocupación.

Miles de Euros	Ingresos Brutos		
	31/3/2012	31/3/2011	Var %
Construcciones para arrendamiento	61.323	61.085	0,4%
Oficinas	41.125	41.213	-0,2%
Hoteles	7.214	6.560	10,0%
Comercial	6.533	6.642	-1,6%
Viviendas	3.325	3.143	5,8%
Industrial	2.305	2.833	-18,6%
Residencias	463	424	9,3%
Aparcamiento	293	270	8,6%
Uso mixto	65	0	100,0%
Ingresos por servicios	1.189	1.067	11,4%
CIFRA DE NEGOCIOS	62.512	62.152	0,6%

VALLEHERMOSO

La cifra de negocios de Vallehermoso a 31 de marzo de 2012 asciende a 17 millones de euros. De esta cifra, 15 millones de euros corresponden a la venta de producto residencial, con 53 viviendas escrituradas y 2 millones de euros corresponden a ingresos por prestación de servicios. No se han producido ventas de suelo.

La facturación es inferior a los 43 millones de euros del primer trimestre de 2011 como consecuencia de la progresiva reducción del stock de viviendas pendientes de venta y la atonía del sector.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Marzo		% Var
	2012	2011	12/11
Producto residencial	15.323	41.755	-63,3%
Suelo	0	0	
Total producto residencial y suelo	15.323	41.755	-63,3%
Prestación de servicios	1.417	1.662	-14,8%
TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS	16.740	43.417	-61,4%

A 31 de marzo de 2012, Vallehermoso tiene un stock de 1.112 viviendas pendientes de venta y una cartera contratada por importe de 51 millones de euros.

SACYR CONCESIONES

(Miles de Euros)	MARZO	MARZO	% Var
	2012	2011	12/11
Cifra de Negocios	66.764	144.479	-53,8%
Ingresos concesiones	39.243	32.134	22,1%
Ingresos construcción*	27.521	112.346	-75,5%
EBITDA	27.744	20.507	35,3%
EBIT	20.760	14.097	47,3%
BENEFICIO NETO	(3.081)	(3.281)	6,1%
Margen Ebitda	70,7%	63,8%	10,8%

* Incluye la construcción realizada por la propia concesionaria en aplicación de la CNIIIF12, sin efecto en el Ebitda, al haberse igualado la cifra de ventas a los costes de dicha actividad constructora.

(Miles de Euros)	MARZO	DICIEMBRE	Var
	2012	2011	1T 12
CARTERA	29.199	29.233	-0,1%
Km concesionados	1.891	1.891	0,0%

Durante el primer trimestre de 2012 Sacyr Concesiones ha puesto en explotación el Hospital del Santo Espíritu de Isla Terceira (Islas Azores, Portugal) con una inversión en construcción de 62 millones de euros y un periodo de gestión de los servicios no sanitarios de 30 años.

Sacyr Concesiones mantiene un intenso ritmo de crecimiento que se explica por la aportación de ingresos de la autovía del Arlanzón y de las concesiones que han entrado en explotación desde el cierre del primer trimestre de 2011:

- La autopista "Vallendar-Caldera" (Chile), que entró en explotación en noviembre de 2011, por lo que no aportó ingresos en el primer trimestre de 2011.
- El nuevo Hospital Universitario de la ciudad de Braga (Portugal).

La evolución del tráfico en las autopistas del Grupo está condicionada por el contexto de desaceleración de la economía y de subida del precio de los carburantes. Destaca el crecimiento del tráfico en las concesiones internacionales.

	INGRESOS			IMD MARZO ACUMULADO		
	1T 2012	1T 2011	Var. (%)	1T 2012	1T 2011	Var. (%)
Turia	1.384	1.340	3,3%	35.462	35.547	-0,2%
Aunor	874	871	0,4%	10.848	11.272	-3,8%
Viastur	1.642	1.690	-2,8%	22.722	23.479	-3,2%
Palma – Manacor	726	754	-3,7%	18.691	19.560	-4,4%
Barbanza	1.006	969	3,8%	11.714	11.599	1,0%
Eresma	1.318	1.304	1,1%	6.545	6.567	-0,3%
Arlanzón	4.092	881	ns	20.755	18.627	11,4%
Neopistas	352	363	-3,0%	-	-	-
Intercambiador Moncloa	1.570	1.950	-19,5%	-	-	-
Intercambiador Pza. Elíptica	816	919	-11,2%	-	-	-
Hospital de Parla	3.212	3.358	-4,4%	-	-	-
Hospital del Noroeste	3.441	3.514	-2,1%	-	-	-
Holding	316	648	-51,3%	-	-	-
España	20.749	18.560	11,8%			
Autopistas del Sol	3.274	2.797	17,1%	32.560	23.024	41,4%
Holding	62	51	21,8%	-	-	-
Costa Rica	3.336	2.848	17,1%			
N6 Concessions Ltd	1.395	1.387	0,6%	8.777	8.550	2,7%
M50 Concessions Ltd	2.486	4.045	-38,5%	109.391	105.891	3,3%
Holding	142	730	-80,5%	-	-	-
Irlanda	4.023	6.163	-34,7%			
Autoestradas do Marao	2.840	2.227	27,5%	12.673	13.052	-2,9%
Escala Braga	2.315	1.699	36,3%	-	-	-
Hospital Azores	914	225	306,4%	-	-	-
Hospital Vila Franca	619	-	-	-	-	-
Holding	394	2	ns	-	-	-
Portugal	7.083	4.153	70,5%			
Vallena Caldera	3.480	410	ns	4.359	-	ns
Holding	571	-	-	-	-	-
Chile	4.051	410	n.s			
TOTAL SIN INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN	39.243	32.134	22,1%			
Ingresos de Construcción	27.521	112.345	-75,5%			
TOTAL	66.763	144.479	-53,8%			

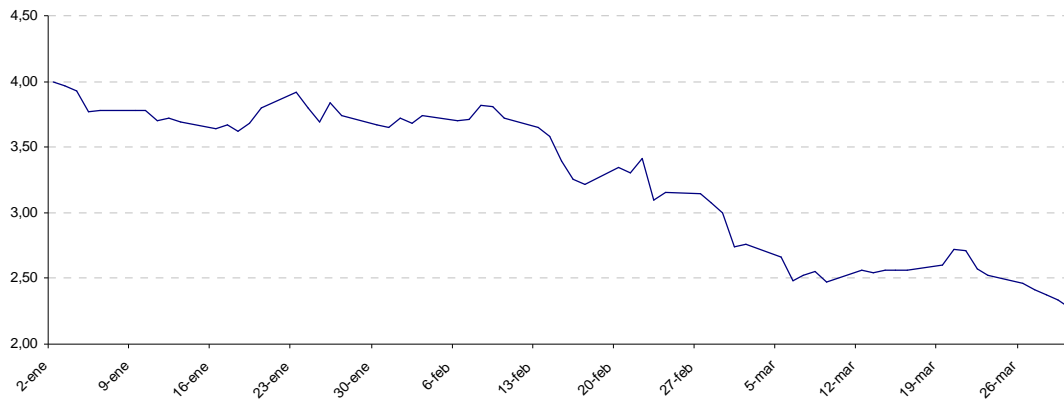
Sacyr Concesiones cuenta a 31 de marzo de 2012 con una cartera de 34 concesiones distribuidas en 6 países. De ellas, 22 son concesiones de autopistas, distribuidas entre la UE con 16 (España: 11, Portugal: 2, Irlanda: 2, Italia 1) y América con 6 (Chile: 4 y Costa Rica: 2). Sacyr Concesiones tiene también 12 concesiones de otros activos: 3 hospitales en la Comunidad de Madrid, 3 hospitales en Portugal, 2 intercambiadores de transporte,

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 asciende a 31 de marzo de 2012 a 29.199 millones de euros. Un 74% de esta cartera está ubicada fuera de España.

IV. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

SACYR VALLEHERMOSO	Marzo		% Var 12/11
	2012	2011	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	2,28	8,20	-72,22%
Precio máximo de la acción	4,04	8,37	-51,73%
Precio mínimo de la acción	2,23	4,55	-50,98%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	962.679	3.363.387	-71,38%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	439.337	1.169.525	-62,43%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	2.173.183	2.566.414	-15,32%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	422.598	410.169	3,03%
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	



V. ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Los titulares de participaciones significativas de Sacyr Vallehermoso, S.A. a la fecha de elaboración de esta información, son los siguientes:

ACCIONISTA	%Total
D. Manuel Manrique Cecilia	6,09%
Cymofag, S.L.	6,09%
D. Demetrio Carceller Arce	13,05%
D. Juan Abelló Gallo	9,62%
Austral B.V.	9,62%
D. José Manuel Loureda Mantiñán	12,65%
Prilou, S.L.	7,65%
Prilomi, S.L.	5,00%
D. Luis del Rivero Asensio	7,04%
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas S.L	4,20%
Rimefor Nuevo Milenio, S.L	2,84%
Participaciones Agrupadas, S.L	7,70%
NCG Banco, S.A.	6,73%
Beta Asociados, S.L.	5,10%
Grupo Corporativo Fuertes, S.L	5,50%
Grupo Satocán, S.A.	2,88%
D. Diogo Alvez Diniz Vaz Guedes	0,38%
TOTAL PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS	76,76%

VI. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE: EXPROPIACIÓN DE YPF

El pasado 16 de abril el Poder Ejecutivo de la República Argentina anunció, decretó y ejecutó su decisión de expropiar el 51% de las acciones Clase D de YPF, todas ellas pertenecientes a Repsol.

Por otra parte, el 18 de abril de 2012 el Gobierno argentino promovió idéntica medida con relación a Repsol YPF Gas S.A., compañía en la que Repsol tenía una participación de aproximadamente el 85% de su capital.

Este hecho se ha producido con posterioridad al 31 de marzo de 2012 y los resultados del primer trimestre de 2012 del Grupo SyV no incluyen el impacto patrimonial que pueda tener la expropiación de YPF. Dicho impacto será incluido en las cuentas del Grupo SyV una vez que dispongamos del Plan de Negocio actualizado que está elaborando Repsol.

Está previsto que dicho documento esté concluido y disponible en próximas fechas, momento en el cual Sacyr Vallehermoso procederá a cuantificar su impacto en los estados financieros.