

# Resultados

Primer Trimestre 2012

10 de mayo de 2012



# Índice

- Aspectos a destacar
- Resultados
  - Rentabilidad
  - Actividad Internacional
  - Cartera
- Deuda financiera
- Áreas de Negocio
- Anexos

## Aspectos a destacar

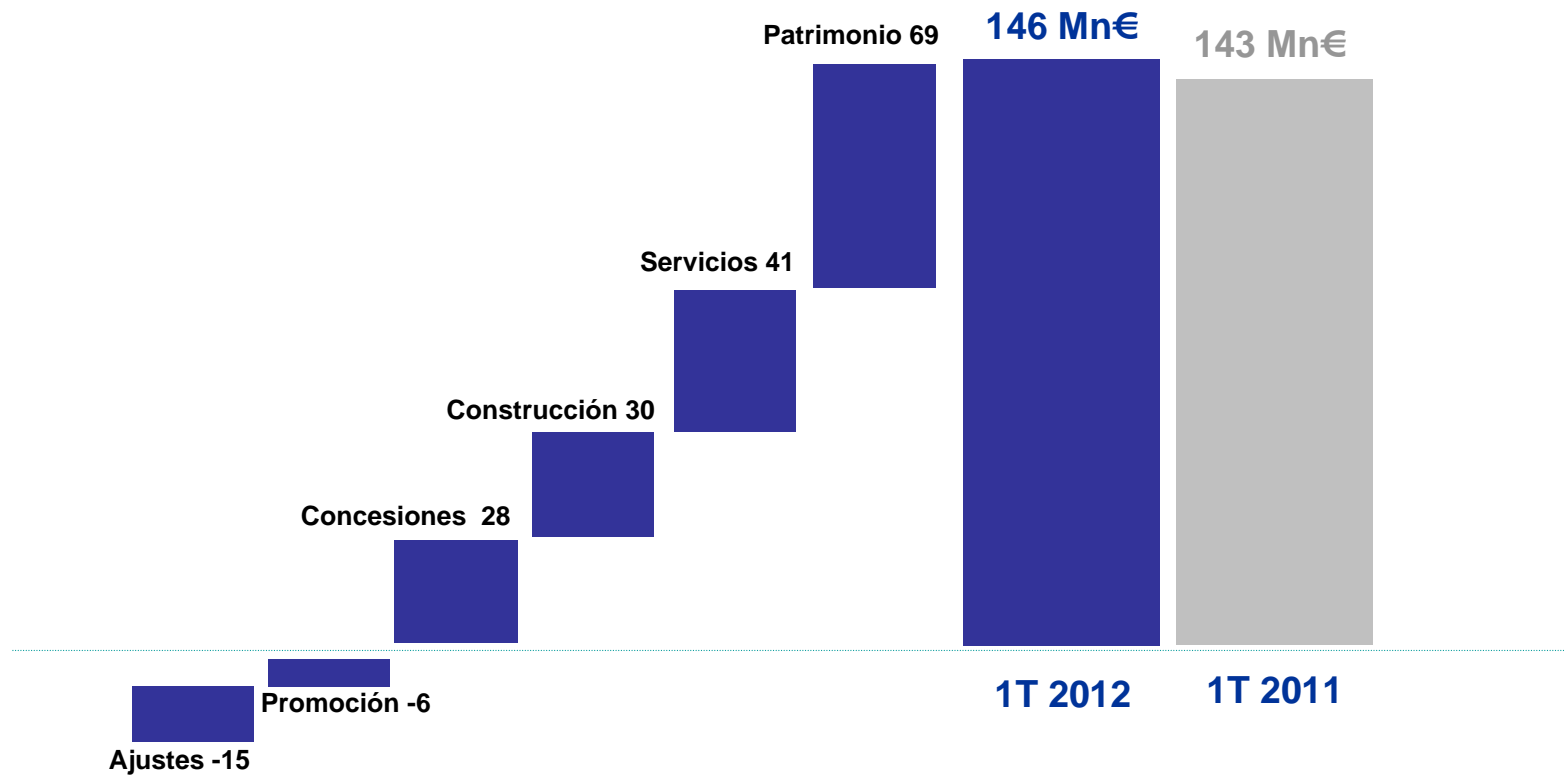
Los resultados del primer trimestre reflejan la coherencia de las líneas estratégicas fijadas por Sacyr Vallehermoso en el pasado ejercicio. Así, a pesar del empeoramiento del entorno macroeconómico y con independencia de la evolución de la cotización:

- Se consolidan los márgenes operativos de los negocios “core” y del Grupo, acentuando el enfoque internacional como refleja la composición de la cartera. El nivel de la misma permanece estable, indicativo de su adecuado nivel de reposición.
- Estabilidad de la deuda financiera, como resultado del control estricto de la misma.

# Índice

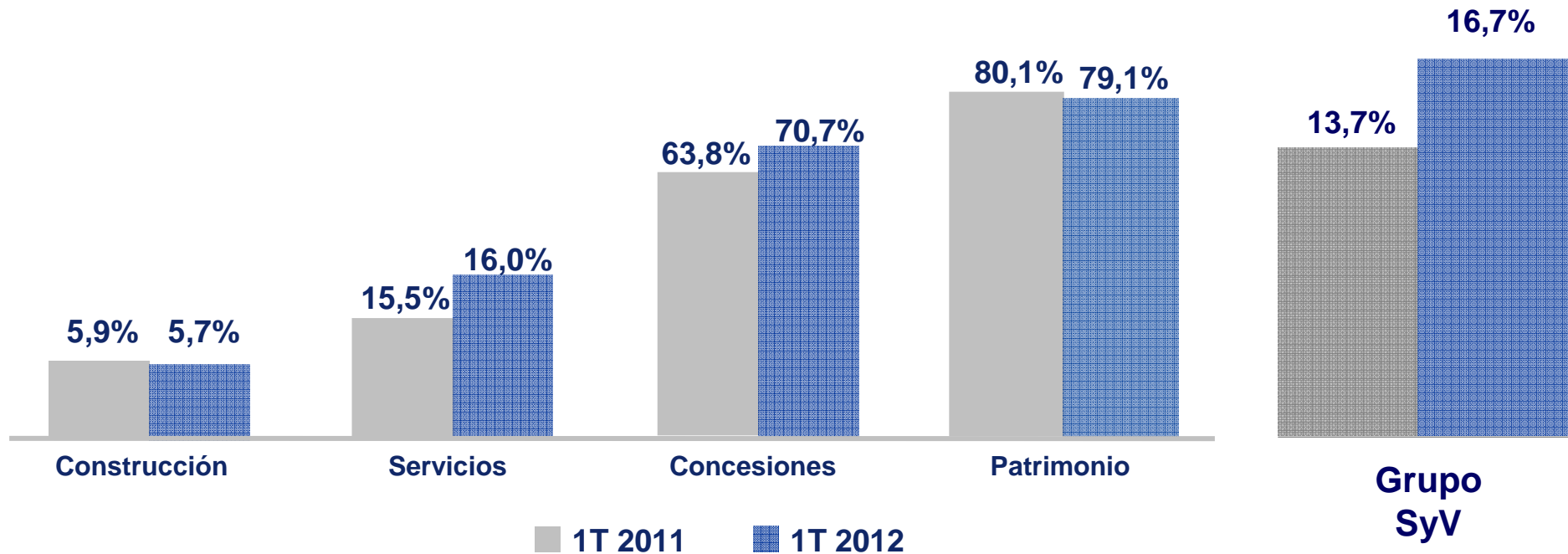
- Aspectos a destacar
- Resultados
  - Rentabilidad
  - Actividad Internacional
  - Cartera
- Deuda financiera
- Áreas de Negocio
- Anexos

# EBITDA



- Buen comportamiento en Testa
- Evolución favorable en Servicios
- Mejora resultados Concesiones de Infraestructuras

# Rentabilidad: margen operativo

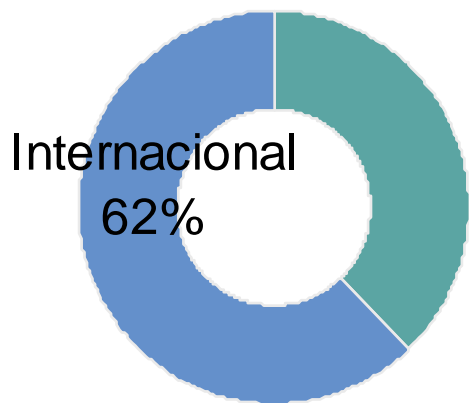


Nota: margen EBITDA de patrimonio sin resultado venta de activos; margen total = 110%.  
 margen EBITDA de promoción 1T 2012 = -34,8% vs 1T 2011 = -5,7%.

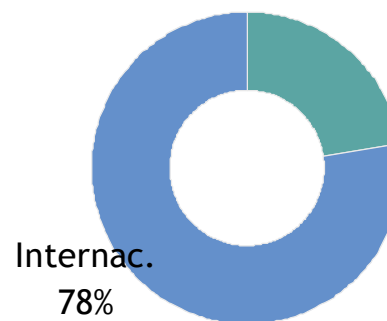
# Actividad internacional

CARTERA 50.279 Mill.Euros

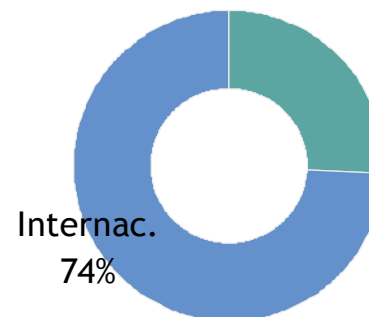
62% INTERNACIONAL



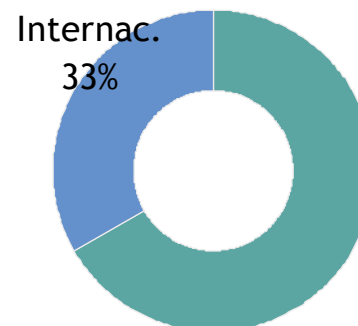
## CONSTRUCCIÓN



## CONCESIONES



## SERVICIOS



## Cartera: alta visibilidad ingresos

En Millones de Euros	31 marzo 2012		
	Cartera	% Ebitda <sup>(1)</sup>	EBITDA implícito
<b>CARTERA POR ACTIVIDAD</b>			
Sacyr - Somague (Cartera obra)	6.574	5,8%	380
Vallehermoso (Cartera preventas)	51		
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)	29.199	65,4%	19.109
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.395	79,8%	1.911
Valoriza (Cartera servicios)	12.060	16,7%	2.019
<b>TOTAL</b>	<b>50.279</b>	<b>45,8%</b>	<b>23.039</b>
% INTERNACIONAL	62%		66%

(1) Mg Ebitda a 31 de diciembre 2011. En Valoriza, ponderado por actividades.



# Índice

- Aspectos a destacar
- Resultados
  - Rentabilidad
  - Actividad Internacional
  - Cartera
- **Deuda financiera**
- Áreas de Negocio
- Anexos

## Deuda financiera

Deuda Neta	Marzo 2012	TIPO DE DEUDA			Dic 2011
		Estructurada(1)	Vinculada a obras y contratos	Corporativa	
Testa	2.375	2.375			2.413
Sacyr Concesiones	1.394	1.394			1.375
Vallehermoso	1.325		1.325		1.301
Sacyr + Somague	252	48	204		157
Valoriza	495	286	209		466
Repsol YPF	2.391		2.391		2.354
Participación Itínere	255		255		257
Corporativa	332			332	322
<b>TOTAL</b>	<b>8.819</b>	<b>4.103</b>	<b>4.244</b>	<b>332</b>	<b>8.645</b>
			<b>8.819</b>		
		Obligaciones convertibles	186		186
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA</b>			<b>9.005</b>		<b>8.831</b>

(1) Project finance, hipotecarios y leasing

# Índice

- Aspectos a destacar
- Resultados
  - Rentabilidad
  - Actividad Internacional
  - Cartera
- Deuda financiera
- **Áreas de Negocio**
- Anexos

## Construcción

En Millones de Euros

	1T 2012	1T 2011	Variac
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>520</b>	669	-22%
<i>Nacional</i>	277	386	-28%
<i>Internacional</i>	243	283	-14%
% internacional	47%	42%	
<b>EBITDA</b>	<b>30</b>	39	-24%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<b>5,7%</b>	5,9%	- 0,2

	1T 2012	
<b>CARTERA</b>	<b>6.574</b>	%
<i>Nacional</i>	1.473	22%
<i>Internacional</i>	<b>5.101</b>	<b>78%</b>
<b>Meses actividad</b>	<b>38</b>	

- Facturación internacional mitiga desaceleración España

- Licitación selectiva en países estables y sin riesgo político

- Mantenimiento rentabilidad

- Elevado componente internacional de la cartera.

## Servicios

### En Millones de Euros

	1T 2012	1T 2011	Variac
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>255</b>	253	-1%
Medioambiente	80	81	-1%
Agua	69	72	-4%
Multiservicios	60	55	9%
Energía	46	45	1%
<b>EBITDA</b>	<b>41</b>	39	4%
Medioambiente	13	11	16%
Agua	7	8	-4%
Multiservicios	2	2	18%
Energía	17	17	-1%
<b>EBITDA/Cifra de Negocios</b>	<b>16,0 %</b>	15,5 %	0,5

- Crecimiento orgánico acompañado de buen comportamiento del margen de las actividades

- Impacto en la comparación trimestral de la actividad de Agua del calendario de ejecución de la desaladora de Perth en 1T2011.

- La desaladora de Perth ha sido galardonada con el premio a la mejor desaladora del año 2011 en los Global Water Award 2012

- Vigilancia extrema del fondo de maniobra

<b>CARTERA</b>	<b>12.060</b>	<b>%</b>
<i>Nacional</i>	8.043	67%
<i>Internacional</i>	4.017	33%

## Concesiones

### En Millones de Euros

	1 T 2012	1T 2011	Variac
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>67</b>	144	-54%
Ingresos concesiones	<b>39</b>	32	22%
Ingresos construcción *	<b>27</b>	112	-75%
<b>EBITDA</b>	<b>28</b>	20	35%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios</i>	<b>70,7%</b>	63,8%	6,9

	1T 2012	
<b>CARTERA</b>	<b>29.199</b>	%
<i>Nacional</i>	7.510	26%
<i>Internacional</i>	21.689	74%
<b>Km en explotación</b>	<b>1.891</b>	
<b>Camas hospitalarias</b>	<b>2.358</b>	

- Visión positiva sobre nuevas licitaciones internacionales
- Entrada en explotación Hospital de Azores
- 34 activos concesionales en 6 países :
  - 25 concesiones en explotación
  - 9 concesiones en construcción

\* Incluye la construcción realizada por la propia concesionaria en aplicación de la CNIIF12, sin efecto en Ebitda, al haberse igualado la cifra de ventas a los costes de dicha actividad constructora.

# Patrimonio

## En Millones de Euros

	1T 2012	1T 2011	Variac
Cifra de Negocios	62	62	1%
<b>EBITDA</b>	<b>69</b>	50	38%
<i>EBITDA/Cifra de Negocios *</i>	<b>79%</b>	80%	1,0
<b>Bº NETO</b>	<b>34</b>	19	78%

- Estabilidad del resultado operativo.
- Rotación: la venta en el trimestre de activos patrimoniales produce un beneficio de 19 millones de euros.
- Ocupación por rentas superior al 97%
- GAV: 4.073 millones de euros

	1T 2012	
<b>CARTERA</b>	<b>2.395</b>	<b>%</b>
<i>Nacional</i>	1.979	83%
<i>Internacional</i>	415	17%

\* En 2012 no incluye resultado en venta de activos por 19 millones de euros. Margen total =110%

# Promoción

## En Millones de Euros

	1T 2012	1T 2011	Variac
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>17</b>	<b>43</b>	<b>-61%</b>
Vivienda	15	42	-63%
Suelo	-	-	-
Servicios	2	1	3%
<b>EBITDA</b>	<b>-6</b>	<b>-2</b>	<b>-135%</b>
EBITDA/Cifra de Negocios	-34,8%	-5,7%	

	1T 2012
Nº viviendas escrituradas	53
Nº viviendas en comercialización	1.112
Nº viviendas en stock	1.242

31 Marzo 2012	Deuda	G.A.V
Asociada a producto	383	<b>635</b>
Asociada a suelo	966	<b>1.549</b>
Tesorería	-24	
<b>TOTAL DEUDA NETA</b>	<b>1.325</b>	2.184





# Repsol

Sacyr Vallehermoso mantiene una participación en Repsol del 10,01% que consolida por el método de participación.

- Repsol ha registrado un resultado después de impuestos de 792 millones de euros a 31 de marzo de 2012.
- El importe neto contabilizado en Sacyr Vallehermoso del resultado de Repsol ha sido de 37 millones de euros.

# Índice

- Aspectos a destacar
- Resultados
  - Rentabilidad
  - Actividad Internacional
  - Cartera
- Deuda financiera
- Áreas de Negocio
- Anexos

# Anexos

## ESTADOS FINANCIEROS

- Cuenta de Resultados
- Balance de Situación
- Cuenta de Resultados por área de negocio
- Balance por área de negocio

## INFORMACIÓN DE GESTIÓN

- Ingresos por alquileres
- Ingresos y tráficos concesiones

# Cuenta de Resultados

En Millones de Euros	31 MARZO		% Variac. 12/11
	2012	2011	
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>			
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>875,9</b>	1.040,8	-15,8
Otros Ingresos	68,8	66,1	4,1
Gastos Externos y de Explotación	-798,2	-963,9	-17,2
<b>RESULTADO BRUTO EXPLOTACIÓN</b>	<b>146,5</b>	143,0	2,4%
Amortización Inmovilizado	-45,2	-47,1	-4,2%
Provisiones	9,8	-0,4	n.s.
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>111,0</b>	95,3	16,4%
Rdos. Financieros y Diferencias en Cambio	-115,4	-122,1	-5,5%
Rdos. Sociedades Puestas en Participación	36,9	76,5	-51,7%
Provisiones Inversiones Financieras	-0,2	0,0	n.s.
Rdo. Enajenación Activos no Corrientes	0	-0,2	n.s.
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>32,4</b>	49,8	-35,0%
Impuesto de Sociedades	-2,5	2,5	n.s.
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>29,8</b>	52,2	-42,9%
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	0	
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>29,8</b>	52,2	-42,9%
Minoritarios	-1,8	0,5	n.s.
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>28,0</b>	52,7	-46,8%

## Balance de Situación

En Millones de Euros	MARZO 2012		Variación 1T 2012
	2012	Dic-11	
<b>BALANCE DE SITUACION</b>			
<b>Activos no corrientes</b>	<b>10.826,6</b>	<b>10.795,3</b>	<b>31,2</b>
Inversiones inmobiliarias	2.568,4	2.624,6	-55,2
Proyectos concesionales	1.634,7	1.594,4	40,2
Activos financieros	5.860,4	5.800,7	59,9
Otros activos no corrientes	763,1	776,7	-13,6
<b>Activos corrientes</b>	<b>5.754,1</b>	<b>5.915,0</b>	<b>-161,0</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	322,4	319,8	2,6
Existencias y deudores	4.688,3	4.745,7	-57,4
Activos financieros	169,6	264,1	-95,4
Efectivo	573,7	584,4	-10,7
<b>TOTAL ACTIVO-PASIVO</b>	<b>16.580,6</b>	<b>16.710,3</b>	<b>-129,8</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.526,4</b>	<b>2.548,3</b>	<b>-21,9</b>
Recursos propios	2.478,8	2.500,9	-22,1
Intereses minoritarios	47,6	47,3	0,2
<b>Pasivos corrientes y no corrientes</b>	<b>14.054,2</b>	<b>14.162,1</b>	<b>-107,9</b>
Deuda financiera	9.658,3	9.580,1	78,2
Otros pasivos corrientes y no corrientes	4.395,9	4.581,9	-186,0

# Cuenta de Resultados por áreas

## 31 de marzo 2012

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE MARZO DE 2012									
(Miles de Euros)	Sacyr	Somague	Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	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
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>435.767</b>	<b>125.638</b>	<b>68.795</b>	<b>17.294</b>	<b>84.987</b>	<b>270.508</b>	<b>15.420</b>	<b>-73.763</b>	<b>944.645</b>
Gastos Externos y de Explotación	-414.141	-117.429	-41.051	-23.122	-16.173	-229.791	-21.752	65.267	-798.192
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>21.626</b>	<b>8.208</b>	<b>27.744</b>	<b>-5.827</b>	<b>68.814</b>	<b>40.717</b>	<b>-6.333</b>	<b>-8.496</b>	<b>146.453</b>
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
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>15.758</b>	<b>4.778</b>	<b>20.760</b>	<b>-6.272</b>	<b>57.727</b>	<b>29.594</b>	<b>-2.748</b>	<b>-8.561</b>	<b>111.036</b>
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
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>12.674</b>	<b>1.470</b>	<b>-3.810</b>	<b>-15.376</b>	<b>33.819</b>	<b>11.185</b>	<b>-1.796</b>	<b>-8.321</b>	<b>29.845</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>12.674</b>	<b>1.470</b>	<b>-3.810</b>	<b>-15.376</b>	<b>33.819</b>	<b>11.185</b>	<b>-1.796</b>	<b>-8.321</b>	<b>29.845</b>
Atribuible a Minoritarios	-126	-30	729	-1.503	0	-665	0	-215	-1.810
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>12.548</b>	<b>1.440</b>	<b>-3.081</b>	<b>-16.879</b>	<b>33.818</b>	<b>10.521</b>	<b>-1.796</b>	<b>-8.535</b>	<b>28.035</b>

# Cuenta de Resultados por áreas

## 31 de marzo 2011

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 31 DE MARZO DE 2011									TOTAL
(Miles de Euros)	Sacyr	Somague	Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Holding y participadas	Ajustes	
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	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
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>542.613</b>	<b>174.589</b>	<b>146.558</b>	<b>44.433</b>	<b>62.920</b>	<b>265.391</b>	<b>13.043</b>	<b>-142.732</b>	<b>1.106.815</b>
Gastos Externos y de Explotación	-514.665	-163.099	-126.051	-46.907	-13.156	-226.170	-16.375	142.571	-963.853
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>27.948</b>	<b>11.490</b>	<b>20.507</b>	<b>-2.475</b>	<b>49.764</b>	<b>39.221</b>	<b>-3.333</b>	<b>-161</b>	<b>142.962</b>
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
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>19.858</b>	<b>6.559</b>	<b>14.097</b>	<b>-483</b>	<b>38.646</b>	<b>26.983</b>	<b>-4.150</b>	<b>-6.159</b>	<b>95.353</b>
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
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>15.202</b>	<b>1.854</b>	<b>-4.033</b>	<b>-8.840</b>	<b>18.991</b>	<b>11.529</b>	<b>24.548</b>	<b>-7.001</b>	<b>52.250</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>15.202</b>	<b>1.854</b>	<b>-4.033</b>	<b>-8.840</b>	<b>18.991</b>	<b>11.529</b>	<b>24.548</b>	<b>-7.001</b>	<b>52.250</b>
Atribuible a Minoritarios	1.406	-4	752	-425	-31	-1.257	0	33	474
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>16.609</b>	<b>1.850</b>	<b>-3.281</b>	<b>-9.265</b>	<b>18.960</b>	<b>10.272</b>	<b>24.548</b>	<b>-6.968</b>	<b>52.724</b>

# Balance por áreas

## 31 de marzo 2012

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE MARZO DE 2012									
(Miles de Euros)	Sacyr	Somague	Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>381.234</b>	<b>164.606</b>	<b>2.280.594</b>	<b>103.582</b>	<b>3.776.440</b>	<b>1.053.799</b>	<b>8.579.643</b>	<b>-5.513.327</b>	<b>10.826.571</b>
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
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.757.931</b>	<b>657.507</b>	<b>637.936</b>	<b>1.722.898</b>	<b>120.800</b>	<b>749.420</b>	<b>705.177</b>	<b>-1.597.601</b>	<b>5.754.068</b>
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
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>3.139.165</b>	<b>822.113</b>	<b>2.918.530</b>	<b>1.826.480</b>	<b>3.897.240</b>	<b>1.803.218</b>	<b>9.284.819</b>	<b>-7.110.927</b>	<b>16.580.639</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>761.695</b>	<b>158.971</b>	<b>47.463</b>	<b>-10.162</b>	<b>1.328.813</b>	<b>383.983</b>	<b>2.362.642</b>	<b>-2.507.000</b>	<b>2.526.405</b>
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
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>246.548</b>	<b>51.838</b>	<b>2.225.561</b>	<b>648.734</b>	<b>1.967.841</b>	<b>522.821</b>	<b>4.939.460</b>	<b>-2.748.889</b>	<b>7.853.914</b>
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
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.130.922</b>	<b>611.305</b>	<b>645.506</b>	<b>1.187.908</b>	<b>600.586</b>	<b>896.414</b>	<b>1.982.719</b>	<b>-1.855.039</b>	<b>6.200.320</b>
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 por áreas

## 31 de diciembre 2011

BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011									
(Miles de Euros)	Sacyr	Somague	Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>362.872</b>	<b>168.663</b>	<b>2.245.983</b>	<b>101.700</b>	<b>3.769.082</b>	<b>1.043.107</b>	<b>8.539.277</b>	<b>-5.435.364</b>	<b>10.795.321</b>
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
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.804.969</b>	<b>688.776</b>	<b>629.739</b>	<b>1.735.462</b>	<b>154.432</b>	<b>720.963</b>	<b>785.730</b>	<b>-1.605.048</b>	<b>5.915.024</b>
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
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>3.167.841</b>	<b>857.439</b>	<b>2.875.723</b>	<b>1.837.162</b>	<b>3.923.514</b>	<b>1.764.071</b>	<b>9.325.008</b>	<b>-7.040.412</b>	<b>16.710.345</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>745.792</b>	<b>157.766</b>	<b>51.779</b>	<b>4.552</b>	<b>1.297.665</b>	<b>374.394</b>	<b>2.015.147</b>	<b>-2.098.808</b>	<b>2.548.286</b>
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
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>219.425</b>	<b>76.132</b>	<b>2.137.596</b>	<b>635.704</b>	<b>2.465.114</b>	<b>509.633</b>	<b>5.303.173</b>	<b>-3.051.163</b>	<b>8.295.615</b>
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
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.202.624</b>	<b>623.540</b>	<b>686.348</b>	<b>1.196.907</b>	<b>160.735</b>	<b>880.044</b>	<b>1.929.687</b>	<b>-1.813.440</b>	<b>5.866.445</b>
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

\*Reformulada por cambios en perímetro de consolidación

## Testa: Ingresos por producto

Millones de Euros PRODUCTO	PRIMER TRIMESTRE		Variac. 12/11
	2012	2011	
Oficinas	41,1	41,2	-0,2%
C. Comerciales	7,2	6,6	10,0%
Hoteles	6,6	6,6	-1,6%
Viviendas	3,3	3,1	5,8%
N. Industriales	2,3	2,8	-18,6%
Residencias	0,5	0,4	9,3%
Garajes	0,3	0,3	8,6%
Servicios y otros	1,2	1,0	7,2%
<b>CIFRA NEGOCIOS</b>	<b>62,5</b>	<b>62,1</b>	<b>0,6%</b>

**Grado de ocupación por rentas 97%**

# Sacyr Concesiones: Tráfico

	DATOS S/ METODO DE CONSOLIDACION			INGRESOS MARZO MAS INGRESOS DE CONSTRUCCION			IMD MARZO ACUMULADO		
	2012	2011	Var. (%)	2012	2011	Var. (%)	2012	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	364,3%	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%	-	-	-			
Sacyr Concesiones	316	648	-51,3%	-	-	-			
Aeropuerto de Murcia Concesionaria	-	-	-	-	-	-			
<b>España</b>	<b>20.749</b>	<b>18.560</b>	<b>11,8%</b>	<b>126.736</b>	<b>126.651</b>	<b>0,1%</b>			
Autopistas del Sol	3.274	2.797	17,1%	32.560	23.024	41,4%			
Autopistas del Valle	-	-	-	-	-	-			
SyV Concesiones Costa Rica	62	51	21,8%	-	-	-			
<b>Costa Rica</b>	<b>3.336</b>	<b>2.848</b>	<b>17,1%</b>	<b>32.560</b>	<b>23.024</b>	<b>41,4%</b>			
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%			
Sacyr Concessions Ltd	84	673	-87,5%	-	-	-			
N6 Operations	58	57	3,0%	-	-	-			
<b>Irlanda</b>	<b>4.024</b>	<b>6.162</b>	<b>-34,7%</b>	<b>118.168</b>	<b>114.441</b>	<b>3,3%</b>			
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	-	-	-	-	-			
Somague Concessoes Portugal	11	2	369,6%	-	-	-			
Escala Parque	383	-	-	-	-	-			
<b>Portugal</b>	<b>7.083</b>	<b>4.153</b>	<b>70,5%</b>	<b>12.673</b>	<b>13.052</b>	<b>-</b>			
Vallenar Caldera	3.480	410	747,8%	4.359	-	-			
Sacyr Concesiones Chile	108	-	-	-	-	-			
Sacyr Operaciones y Servicios	463	-	-	-	-	-			
Rutas del desierto - Accesos Iquique	-	-	-	-	-	-			
Valles del Bio Bio - Concepción Cabrero	-	-	-	-	-	-			
<b>Chile</b>	<b>4.051</b>	<b>410</b>	<b>886,9%</b>	<b>4.359</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			
<b>TOTAL SIN INGRESOS DE CONSTRUCCIÓN</b>	<b>39.243</b>	<b>32.134</b>	<b>22,1%</b>	<b>294.497</b>	<b>277.167</b>	<b>6,3%</b>			
Ingresos de Construcción	27.521	112.345	-75,5%	-	-	-			
<b>TOTAL</b>	<b>66.764</b>	<b>144.479</b>	<b>-53,8%</b>						

**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.

