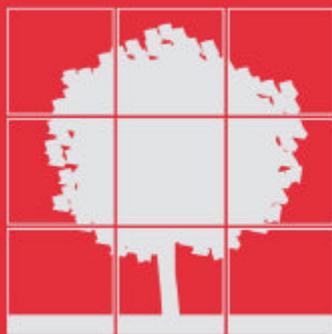


VALLEHERMOSO

**Primer Trimestre
Resultados 2003**



Vallehermoso

ÍNDICE

I.	DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	3
II.	ESTADOS FINANCIEROS	
	▪ BALANCE CONSOLIDADO	4
	▪ CUENTA DE RESULTADOS	4
	▪ BALANCE CONSOLIDADO POR ACTIVIDADES	5
	▪ CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA POR ACTIVIDADES	6
III.	EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO	7
IV.	ACUERDOS DE CONSEJO	12
V.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	14
VI.	INFORMACIÓN ESTRUCTURA ACCIONARIAL	15

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

Miguel Coronel: (34) 91 596 9157
miguelcoronel@vallehermoso.es

Naumi Carvajal :(34) 91 596 9186
relacionesinversores@vallehermoso.es

Página Web : www.vallehermoso.es

I. DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

DATOS OPERATIVOS			Enero - Marzo		% Variac. 03 / 02
			2002	2003	
PROMOCION INMOBILIARIA					
RESIDENCIAL:	Ventas Contratadas	Nº viviendas	836	771	(7,8)
		Miles €	174.405	178.125	2,1
SUELO:	Ventas Contratadas	Miles €	6.618	1.531	(76,9)
RESERVA DE SUELO Y PRODUCTO (Situación a final período): TOTAL		Miles M2.	2.605	2.750	5,6
	VIVIENDA	%	89%	88%	(1,1)
PATRIMONIO EN ALQUILER					
INGRESOS POR ALQUILERES		Miles €	32.490	42.802	31,7
SUPERFICIE ALQUILABLE (Situación a final período)		Miles M2.	1.153,9	1.437,8	24,6
GRADO OCUPACION (Situación a final período)		%	93,5	94,7	1,3
PLANTILLA (Final período)		Nº personas	359	372	3,6
Actividad de Servicios			36	10	(72,2)
Resto de Actividades			323	362	12,1

(Miles de Euros) DATOS ECONOMICO-FINANCIEROS			Enero - Marzo		% Variac. 03 / 02
			2002	2003	
CIFRA DE NEGOCIO			242.545	297.590	22,7
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE			77.148	88.452	14,7
CASH-FLOW			82.372	104.375	26,7
INVERSIONES EN INMOVILIZADO			42.318	405.062	857,2
COMPRA DE SUELO (Existencias)			32.076	104.289	225,1
FONDOS PROPIOS (Saldo a final período)			959.388	1.135.192	18,3
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO (Saldo a final período)			1.373.964	2.212.880	61,1

II. ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO (Miles de Euros)	A 31 de Marzo		% Variac. 03 / 02
	2002	2003	
ACTIVO			
Inmovilizado Material Neto	1.420.132	1.667.262	17,4
Inmovilizado Inmaterial	89.133	521.095	484,6
Otro Inmovilizado y deudores a largo plazo	117.542	137.687	17,1
Fondo de comercio de consolidación	3.658	3.756	2,7
Activo circulante	1.447.684	1.839.608	27,1
TOTAL ACTIVO / PASIVO	3.078.149	4.169.408	35,5
PASIVO			
Recursos Propios	959.388	1.135.192	18,3
Intereses Minoritarios	6.320	5.929	(6,2)
Endeudamiento sin coste a largo plazo	195.048	150.868	(22,7)
Endeudamiento financiero a largo plazo	1.037.506	1.827.548	76,1
Endeudamiento financiero a corto plazo	350.909	416.316	18,6
Otro pasivo a corto plazo	528.978	633.555	19,8

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	A 31 de Marzo		% Variac. 03 / 02
	2002	2003	
ACTIVIDAD DE VENTAS			
Ventas	208.780	253.774	21,6
Costes	(125.843)	(145.680)	15,8
Resultado en Ventas	82.937	108.094	30,3
ACTIVIDAD DE ARRENDAMIENTOS			
Ingresos	32.490	42.802	31,7
Costes	(6.459)	(8.041)	24,5
Amortización	(4.384)	(6.671)	52,2
Resultado en Arrendamientos	21.647	28.090	29,8
ACTIVIDAD DE SERVICIOS			
Ingresos	1.275	1.014	(20,5)
Gastos	(368)	(657)	78,5
Resultado en Servicios	907	357	(60,6)
Resultados Financieros	(17.615)	(18.741)	6,4
Ingresos Varios	127	51	(59,8)
Gastos Generales	(9.647)	(11.565)	19,9
Amortizaciones	(852)	(1.359)	59,5
RESULTADO DE EXPLOTACION	77.504	104.927	35,4
Dividendos	0	0	
Provisiones	23	(7.573)	(33.026,1)
Resultado cartera de valores y otros	9.754	604	(93,8)
Resultado Soc. puesta en equivalencia	62	269	333,9
RESULTADO TOTAL (A.D.I.)	87.343	98.227	12,5
Impuesto de Sociedades	(9.719)	(9.301)	(4,3)
RESULTADO TOTAL (D.D.I.)	77.624	88.926	14,6
Atribuible a Minoritarios	476	474	(0,4)
Atribuible a Sociedad Dominante	77.148	88.452	14,7

BALANCE CONSOLIDADO POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

SITUACION A 31 DE MARZO

	VSA			Grupo Vallehermoso División Promoción			Grupo Testa			Grupo Valoriza			Grupo Vallehermoso	
	2002	2003	% Var.	2002	2003	% Var.	2002	2003	% Var.	2002	2003	% Var.	2002	2003
INMOVILIZADO	1.602	1.216	(24,1)	23	105	356,5	1.450	2.277	57,0	17	16	(5,9)	1.630	2.330
. Explotación	0	0		0	0		1.217	1.804	48,2	0	0	0,0	1.314	1.901
. En Curso y Suelo	9	20		0	5		163	100	(38,7)	0	0	0,0	172	125
. Otro	1.593	1.196	(24,9)	23	100	334,8	70	373	432,9	17	16	(5,9)	144	304
CIRCULANTE	35	100	185,7	1.328	1.724	29,8	85	92	8,2	9	5	(44,4)	1.448	1.839
. Existencias	2	6		1.054	1.368	29,8	8	7	(12,5)	6	2	(66,7)	1.087	1.400
. Otro	33	94	184,8	274	356	29,9	77	85	10,4	3	3	0,0	361	439
TOTAL ACTIVO = TOTAL PASIVO	1.637	1.316	(19,6)	1.351	1.829	35,4	1.535	2.369	54,3	26	21	(19,2)	3.078	4.169
RECURSOS PERMANENTES	1.279	1.103	(13,8)	894	1.050	17,4	1.446	2.213	53,0	24	20	(16,7)	2.198	3.119
. Recursos Propios	755	843	11,7	329	365	10,9	819	876	7,0	17	17	0,0	959	1.135
. Endeudamiento sin coste a largo plazo	21	13	(38,1)	84	94	11,9	91	44	(51,6)	0	1		202	156
. Endeudamiento financiero a largo plazo	503	247	(50,9)	481	591	22,9	536	1.293	141,2	7	2	(71,4)	1.037	1.828
PASIVO CIRCULANTE	358	213	(40,5)	457	779	70,5	89	156	75,3	2	1	(50,0)	880	1.050
. Endeudamiento sin coste a corto plazo	34	29	(14,7)	435	566	30,1	72	50	(30,6)	2	1	(50,0)	529	634
. Endeudamiento financiero a corto plazo	324	184	(43,2)	22	213	868,2	17	106	523,5	0	0		351	416

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA POR ACTIVIDADES

(Miles de Euros)	PERIODO: ENERO - MARZO													
	VSA			Grupo Vallehermoso División Promoción			Grupo Testa			Grupo Valoriza			Ajustes Consolidación	
	2002	2003	% Var.	2002	2003	% Var.	2002	2003	% Var.	2002	2003	% Var.	2002	2003
ACTIVIDAD DE VENTAS														
Ventas	0	0		97.265	175.479	80,4	117.201	78.295	(33,2)	0	0		(5.686)	0
Costes	0	0		(52.753)	(130.052)	146,5	(72.794)	(15.628)	(78,5)	0	0		(296)	0
Resultado en Ventas	0	0		44.512	45.427	2,1	44.407	62.667	41,1	0	0		(5.982)	0
ACTIVIDAD DE ARRENDAMIENTOS														
Ingresos	0	0		0	0		32.915	43.242	31,4	0	0		(425)	(440)
Costes	0	0		0	0		(6.459)	(8.041)	24,5	0	0		0	0
Amortización	0	0		0	0		(4.063)	(6.283)	54,6	0	0		(321)	(388)
Resultado en Arrendamientos	0	0		0	0		22.393	28.918	29,1	0	0		(746)	(828)
ACTIVIDAD DE SERVICIOS														
Ingresos	0	0		0	0		496	769	55,0	1.053	265	(74,8)	(274)	(20)
Gastos	0	0		0	0		(85)	(403)	374,1	(557)	(254)	(54,4)	274	0
Resultado en Servicios	0	0		0	0		411	366	(10,9)	496	11	(97,8)	0	(20)
Resultados Financieros	(4.436)	(3.048)	(31,3)	(5.509)	(5.381)	(2,3)	(7.620)	(10.326)	35,5	(50)	14	(128,0)	0	0
Ingresos Varios	29	28	(3,4)	130	11	(91,5)	44	18	(59,1)	0	0		(76)	(6)
Ingresos / Gastos Refacturados (*)	4.853	5.853	20,6	(3.591)	(4.343)	20,9	(1.213)	(1.452)	19,7	(49)	(58)	18,4	0	0
Gastos Generales	(4.819)	(5.426)	12,6	(3.099)	(4.330)	39,7	(1.679)	(2.042)	21,6	(551)	(234)	(57,5)	501	467
Amortizaciones	(219)	(797)	263,9	(15)	(36)	140,0	(568)	(476)	(16,2)	(50)	(50)	0,0	0	0
RESULTADO DE EXPLOTACION	(4.592)	(3.390)	(26,2)	32.428	31.348	(3,3)	56.175	77.673	38,3	(204)	(317)	55,4	(6.303)	(387)
Dividendos	6.000	14.900	148,3	0	0		0	0		0	0		(6.000)	(14.900)
Provisiones	0	136		156	(200)	(228,2)	(133)	(7.507)	5.544,4	0	(2)		0	0
Resultado cartera de valores y otros	(4)	(57)	1.325,0	(593)	(90)	(84,8)	10.351	906	(91,2)	0	(155)		0	0
Resultado Soc. puesta en equivalencia	0	0		20	274	1.270,0	62	66	6,5	(20)	(71)	255,0	0	0
RESULTADO TOTAL (A.D.I.)	1.404	11.589	725,4	32.011	31.332	(2,1)	66.455	71.138	7,0	(224)	(545)	143,3	(12.303)	(15.287)
Impuesto de Sociedades	1.339	1.335	(0,3)	(11.156)	(10.706)	(4,0)	(10)	(92)	820,0	108	162	50,0		
RESULTADO TOTAL (D.D.I.)	2.743	12.924	371,2	20.855	20.626	(1,1)	66.445	71.046	6,9	(116)	(383)	230,2	(12.303)	(15.287)
Atribuible a Minoritarios				0	0		0	0		(56)	0	(100,0)		
Atribuible a Sociedad Dominante				20.855	20.626	(1,1)	66.445	71.046	6,9	(60)	(383)	538,3		

(*) Corresponde a la refacturación de los gastos operativos de Vallehermoso, S.A. quien, en su calidad de Centro Corporativo del Grupo, realiza servicios para sus sociedades participadas mediante los recursos alojados en ella y por los que recibe su correspondiente contraprestación económica a precios de coste.

De la observación de la Cuenta de Resultados por Actividades se desprende la siguiente estructura del Grupo en términos de Cash-Flow Operativo antes de impuestos (EBITDA), para las 3 actividades operativas:

Cash - Flow Operativo
. Vallehermoso Div. Promoción
. Testa
. Valoriza
. Ajustes
GRUPO VALLEHERMOSO

2002	
Miles €	%
37.379	33,9
78.839	71,6
(124)	(0,1)
(5.923)	(5,4)
110.171	100,0

2003	
Miles €	%
36.949	27,9
95.730	72,2
(507)	(0,4)
399	0,3
132.571	100,0

III. EVOLUCIÓN DE AREAS DE NEGOCIO

GRUPO VALLEHERMOSO

El Beneficio después de impuestos atribuido a Vallehermoso en el primer trimestre de 2003 ha ascendido a 88.452 miles de euros, superando en un 14,7% al de 2002.

A esta positiva evolución han contribuido favorablemente los resultados operativos de las distintas actividades troncales de negocio: es de destacar el aumento de los resultados obtenidos en la venta de producto y suelo, un 30,3%, y el incremento en los de la actividad de alquileres en un 29,8%.

Por lo que se refiere a la actividad financiera, en concreto con la operación ENDESA, la intensificación del programa de inversiones y la reducción de pasivo comercial realizadas durante el primer trimestre han originado unas necesidades financieras que han sido cubiertas en un 22,1% con recursos autogenerados, siendo el 77,9% restante financiado con deuda con coste, lo que ha situado el saldo de endeudamiento financiero neto a 31 de marzo de 2003 en 2.212.880 miles de euros.

El incremento del 6,4% en los costes financieros netos en el primer trimestre de 2003 respecto a 2002 se debe, principalmente, al aumento del endeudamiento medio retribuido en un 39% originado, entre otros factores, por la compra de 12 inmuebles arrendados a ENDESA.

La cobertura de los gastos financieros brutos con cash-flow operativo antes de impuestos presenta un valor de 6,3 veces y los costes financieros netos representan el 13,1% del cash-flow directo en operaciones.

La favorable evolución de los resultados operativos ha absorbido y superado ampliamente el efecto del aumento de los costes financieros, generando un resultado de explotación, antes de dotaciones a provisiones, de resultados extraordinarios y de resultados por equivalencia de 104.927 miles de euros, superior en un 35,4% al del año precedente.

Los resultados extraordinarios, del primer trimestre de 2002, positivos en 9.754 miles de euros, se deben, principalmente, al beneficio obtenido en la venta de acciones de una sociedad participada por el Grupo.

Las dotaciones a las provisiones en 2003 se corresponden en su mayor parte a la reducción del valor de la cotización de las acciones que el grupo posee en WCM y Maag Holding al final del periodo.

La aplicación del régimen de declaración consolidada de impuestos y la compensación de bases negativas anteriores de Testa originan una tasa impositiva en el primer trimestre del 9,5%; muy inferior a la normal.

El cash-flow generado, 104.375 miles de euros, ha aumentado en un 26,7%.

La cifra de negocios ascendió a 297.590 miles de euros, superando en un 22,7% a la del año anterior; las dos líneas principales de actividad presentan crecimientos significativos tal como se explica en los epígrafes correspondientes.

La inversión realizada en el primer trimestre de 2003 en activos inmovilizados ha sido de 405.062 miles de euros, aplicada en un 98,7% a inversiones materiales de desarrollo de nuevas promociones cuyo destino será el alquiler y para la mejora de las que están en explotación, correspondiendo el resto a inversiones financieras, a inversiones tecnológicas y otras de uso propio. Las inversiones brutas en existencias en concepto de compra de suelo y de obra en curso han ascendido a 104.289 y 98.090 miles de euros, respectivamente.

Cabe destacar la adjudicación por parte de Endesa a Testa Inmuebles en Renta de 12 inmuebles de oficinas por importe de 385 millones de euros, lo que supone un incremento de más del 26% del espacio de oficinas y un aumento aproximado del 28% sobre los ingresos netos de alquiler.

El perfeccionamiento de la operación se efectuó el 15 de febrero de 2003, habiéndose financiado mediante leasing.

ACTIVIDAD DE VENTAS

Las ventas totales realizadas en el primer trimestre de 2003 por el Grupo Vallehermoso han ascendido a 253.774 miles de euros, lo que representa un crecimiento del 21,6% respecto al año anterior, en este importante incremento de las ventas contabilizadas destaca el fuerte aumento de las ventas de producto residencial, un 91,9%.

Entre las ventas de activo fijo son de destacar, entre otras, la venta de varias viviendas, locales comerciales y oficinas situados en la calle Princesa, 3 y Emilio Jiménez Millas, 2 de Madrid, por 70.920 miles de euros cuya enajenación se realiza por ser activos no estratégicos con escaso potencial de mejora.

El resultado de las operaciones obtenido en esta actividad, 108.094 miles de euros, ha superado en un 30,3% al de 2002, a lo que ha contribuido decisivamente el incremento del 63,0% procedente de la venta de activo fijo.

El margen medio aportado por las ventas totales ha sido del 42,6%, correspondiendo a la venta de producto residencial un margen del 26,1%.

La estructura de Ventas y Resultado en Ventas en el primer trimestre de 2003 ha evolucionado de la siguiente forma:

Miles de Euros	VENTAS			RESULTADO EN VENTAS		
	2002	2003	% Δ	2002	2003	% Δ
Suelo	6.618	1.531	(76,87)	736	0	(100,00)
Patrimonio	111.438	78.107	(29,91)	38.429	62.631	62,98
Promoción	90.724	174.136	91,94	43.772	45.463	3,86
. Residencial	90.724	174.136	91,94	43.772	45.463	3,86
. Otro	0	0		0	0	
TOTAL	208.780	253.774	21,55	82.937	108.094	30,33

Las ventas contratadas en el subsector residencial han evolucionado consistentemente en el primer trimestre del año, habiendo alcanzado los 178.125 miles de euros y representando un crecimiento del 2,1% respecto a 2002.

En los últimos 5 años, las ventas contratadas anuales han crecido aproximadamente un 24,4% en tasa anual acumulativa.

A continuación se muestra la evolución de las ventas contratadas de producto residencial del primer trimestre de cada año desde 1999:

VENTAS CONTRATADAS	1999	2000	2001	2002	2003	Crecimiento
						2003/99 Tasa Anual Acumulativa
Miles de Euros	74.400	124.870	155.117	174.405	178.125	24,4%
Nº Unidades	533	751	753	836	771	9,7%

La distribución geográfica de las citadas ventas contratadas en el subsector residencial, 178.125 miles de euros, es la siguiente :

Miles de €

29.176	Zona Andalucía
34.301	Zona de Cataluña
63.929	Zona de Centro
19.213	Zona Levante
31.506	Zona de Norte

Las promociones que han iniciado su venta, durante el primer trimestre de 2003, han sido:

SITUACION	PROMOCION	Nº Viviendas	M2. Totales
<u>Andalucía Occidental</u>	Aljamar 7ª F.- A-2.2, Contadores 4ª F.	127	21.705
<u>Andalucía Oriental</u>	Torre de San Andrés 1, Vallesol 2	156	27.963
<u>Centro</u>			
Madrid	Mirador de Palacio 2	59	12.615
La Coruña	San Amaro P-GI	44	7.314
<u>Cataluña</u>			
	Mollet Estación.	180	43.219
<u>Levante</u>			
Sur	Puerto Pesquero 4ª F.	99	18.261
<u>Norte</u>			
Aragón	Azucarera 2.2.	93	13.546
Asturias	Edificio Ridruejo	10	4.060
TOTAL		768	148.683

Durante el primer trimestre de 2003, las principales compras de suelo realizadas han sido las siguientes:

<u>Situación</u>	<u>Producto Equivalente</u>	<u>Situación</u>	<u>Producto Equivalente</u>
. Madrid	456 viviendas	. Barcelona	47 viviendas
. Lérida	57 viviendas	. Alicante	105 viviendas
. La Coruña	278 viviendas	. Valencia	215 viviendas
. Santander	8 viviendas		
. Bilbao	50 viviendas		
		TOTAL	1.216 viviendas

ACTIVIDAD DE ALQUILERES

Los ingresos alcanzados por esta actividad en el primer trimestre, 42.802 miles de euros, han crecido un 31,7% respecto a 2002, básicamente por un aumento de la superficie alquilable media en un 22,3%, y del ingreso unitario medio en un 5,6%. Además, el nivel de ocupación se sitúa al cierre del primer trimestre de 2003 en un 94,6% con un crecimiento de 2,0% respecto al de 2002.

A continuación se muestra la evolución de los factores explicativos de la variación de los ingresos por alquileres respecto al año anterior:

	2002	2003	% Δ
Ingresos (Miles de Euros)	32.490	42.802	31,7
Superficie Ocupada Media (M²)	1.025.332	1.279.596	24,8
Ingreso Unitario Medio (€/m²/mes)	10,56	11,15	5,6
Superficie Alquilable Media (M²)	1.106.590	1.353.212	22,3
Grado de Ocupación	92,7	94,6	2,0

GASTOS GENERALES

Si bien la rúbrica de gastos generales presenta un incremento del 19,9% es preciso señalar que en el ejercicio se han producido diversas circunstancias que alteran la evolución del citado concepto: en concreto la puesta en marcha del sistema de soporte tecnológico a través de una eficaz herramienta de planificación y gestión (SAP), así como los costes derivados del proyecto de fusión por absorción de Grupo Sacyr, S.A. han supuesto un incremento de esta partida

En términos homogéneos de comparabilidad, la plantilla final del Grupo Vallehermoso se mantiene estable, ya que las incorporaciones habidas en la actividad de promoción en su estrategia de crecimiento y diversificación geográfica, lo que incluye la incorporación de la plantilla de Prosacyr, y en la actividad corporativa para dar el soporte adecuado al crecimiento operativo del Grupo, se ven en su mayor parte compensadas con la disminución de plantilla en la actividad de servicios.

IV. ACUERDOS DEL CONSEJO

- El Consejo de Administración acordó, en su reunión del día 29 de enero de 2003 el pago del tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2002 por importe de 0,075 euros por acción (7,5% sobre el nominal de las acciones). Este pago se hizo efectivo el día 31 de enero de 2003. Asimismo, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el día 3 de abril de 2003, adoptó el acuerdo de pagar el dividendo complementario del ejercicio 2002 por importe de 0,075 euros por acción. Dicho dividendo se hizo efectivo el día 10 de abril de 2003. Estos dividendos representan un crecimiento del 20% respecto a los del año anterior.
- El día 29 de enero de 2003 los Consejos de Administración del Grupo Vallehermoso y Grupo Sacyr, aprobaron el proyecto de fusión por absorción de Grupo Sacyr por Vallehermoso, S.A., estableciéndose el tipo de canje de las acciones de las entidades participantes en la fusión en 1 acción de Vallehermoso por cada 1,2765 acciones de Grupo Sacyr. La operación contó con el asesoramiento de Goldman Sachs International, por parte de Vallehermoso, y Schroder Salomon Smith Barney por Grupo Sacyr. Para atender las necesidades del canje, Vallehermoso, S.A. realizará una ampliación de capital por importe de 91.046.810 euros. La fusión fue aprobada en la Junta General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 3 de abril de 2003.
- En la misma fecha, el Consejo de Administración de Vallehermoso, S.A. adoptó los siguientes acuerdos:
 - a) Aceptar la dimisión presentada por el Consejero D. Francisco Javier Pérez Gracia, a quien el Consejo agradeció su aportación profesional a la Compañía.
 - b) Designar como nuevo Consejero, mediante el procedimiento de cooptación, al accionista D. Demetrio Carceller Arce.
 - c) Aceptar la dimisión de D. Antonio de Hoyos González como Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, agradeciéndole su aportación profesional en el desempeño de este cargo, y nombrar en su lugar al Consejero D. Pedro del Corro García-Lomas. D. Antonio de Hoyos González continuará como vocal de dicha Comisión.
- Con fecha 26 de febrero de 2003 el Consejo de Administración de Vallehermoso, S.A. aprobó someter a la Junta General de Accionistas las propuestas de acuerdo relativas a la composición del Consejo de Administración resultante de la fusión de Vallehermoso y Sacyr y la nueva denominación social; aprobó además la fecha de celebración de la Junta de Accionistas y el organigrama de la cúpula directiva. El nuevo Consejo de Administración de la sociedad fusionada estará formado por 17 Consejeros:

D. Juan Abelló Gallo
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón
D. José Ramón Calderón Ramos
D. Demetrio Carceller Arce
D. Matías Cortés Domínguez
D. José María Cuevas Salvador
D. Pedro del Corro García-Lomas
D. Luis Fernando del Rivero Asensio
D. Ignacio Ezquiaga Domínguez
D. Pedro Gamero del Castillo y Bayo
D. Francisco Javier Gayo Pozo
D. John Gómez Hall
Barón Georges Jacobs
D. José Manuel Loureda Mantiñán
D. Manuel Manrique Cecilia
D. Emilio Novela Berlín
D. Juan Miguel Sanjuán Jover

- Dicha composición del Consejo fue aprobada en la Junta General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el día 3 de abril de 2003 –en la que se aprobó la fusión-, si bien su efectividad queda condicionada con carácter suspensivo a la inscripción en el Registro Mercantil de la escritura pública de fusión por absorción de Grupo Sacyr por parte de Vallehermoso. Asimismo en dicha junta se aprobó el cese como consejero de la Sociedad, a petición propia, de D. Rafael del Pozo García, agradeciéndole los servicios prestados a la sociedad, a la que seguirá vinculado en el ejercicio de sus actuales funciones ejecutivas, así como el cese, también a petición propia, de D. Antonio de Hoyos González, agradeciéndole igualmente su dedicación a la sociedad.

La nueva denominación social de la empresa será “SACYR VALLEHERMOSO, S.A.”

- Con fecha 26 de marzo de 2003 el Consejo de Administración aprobó la ampliación, mejora y adaptación de sus reglas de Gobierno Corporativo con la modificación de varios artículos recogidos en el Reglamento del Consejo. Las modificaciones tomaron como referencia las recomendaciones del informe Aldama y la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y su objetivo es aumentar la transparencia, la eficacia y la responsabilidad de la sociedad.

V. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

	A 31 de Marzo		% Variac. 03 / 02
	2002	2003	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	8,79	9,49	7,96
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	1.360.376	1.468.711	7,96
Beneficio neto por acción (Beneficio atribuido interanual / N° acciones) Euros	1,24	1,79	44,28
Cash-Flow neto por acción (Cash-Flow interanual / N° acciones) Euros	1,59	1,47	(7,43)
PER (Cotización al cierre / Beneficio atribuido interanual)	7,08	5,30	(25,17)
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	177.948	1.409.084	691,85
Frecuencia de contratación	%	100	100
Cotización / Valor contable	1,42	1,29	(8,76)
Número de acciones (Miles)	154.764	154.764	
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	

VI. INFORMACIÓN ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Según la información que figura en los registros de la C.N.M.V., los Consejeros de Vallehermoso, S. A. poseen, directa o indirectamente, las siguientes participaciones de la misma:

	Nº Acciones	%
D. Antonio Basagoiti García Tuñón (2)	1.000	0,001
D. José Ramón Calderón Ramos (3)	100	
D. Demetrio Carceller Arce	18.000	0,012
D. Matias Cortés Domínguez	100	
D. José M ^a Cuevas Salvador	200	
D. Pedro del Corro García-Lomas (1)	103	
D. Rafael del Pozo García (1)	100	
D. Luis Fernando del Rivero Asensio (1)	100	
D. Pedro Gamero del Castillo y Bayo	100	
D. Juan Fernando Gomez Hall	250.000	0,161
D. Antonio de Hoyos González (2)	0	
D. Emilio Novela Berlín	0	
TOTAL CONSEJO	269.803	0,174
Otros Accionistas con participación superior al 5% (Sacyr, S.A., SCH, Almarfe, S.L.)	61.206.773	39,548
Nº Total de Acciones	61.476.576	39,722

(1) Consejeros dominicales en representación de Sacyr, que ostentan un 24,5% del capital.

(2) Representa a BSCH que posee el 5,048% del capital.

(3) Consejero en representación de Almarfe, S.L., que tiene declarada una participación del 10%, y que a su vez es propiedad al 100% de D. Fernando Martín Alvarez, Presidente de Martinsa, Grupo Inmobiliario.