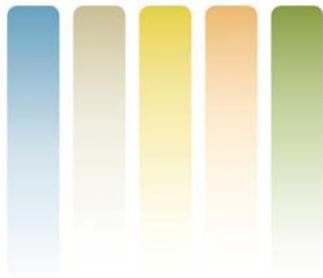


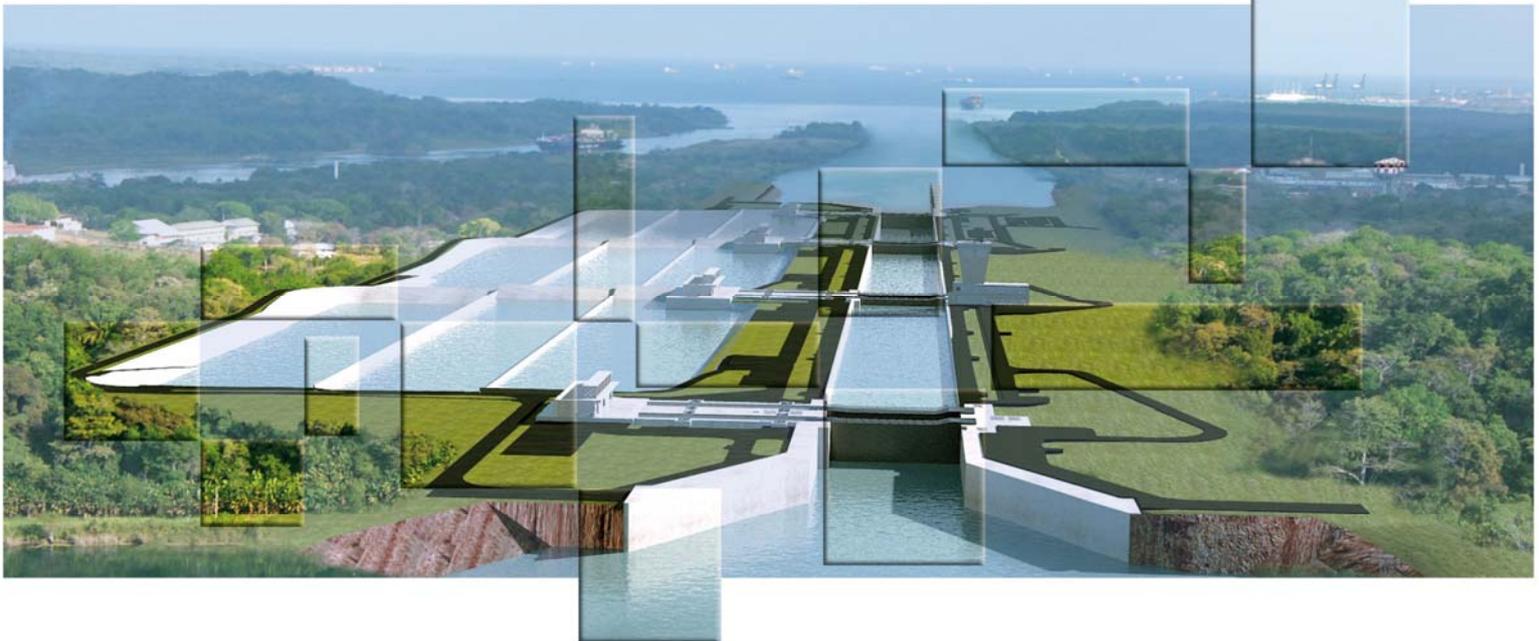


# 2011



Informe de  
Resultados

Tercer Trimestre



I.	DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	2
II.	CUENTA DE RESULTADOS y BALANCE CONSOLIDADO	3
III.	EVOLUCIÓN ÁREAS DE NEGOCIO	15
IV.	EVOLUCIÓN BURSÁTIL	30
V.	ESTRUCTURA ACCIONARIAL	31

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 ECONÓMICO- FINANCIEROS</b> (Millones de Euros)	<b>Septiembre</b> <b>2011</b>	<b>Septiembre</b> <b>2010</b>	<b>% Var</b> <b>11/10</b>
<b>TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>3.033</b>	<b>3.625</b>	<b>-16,3%</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS INTERNACIONAL</b>	<b>1.090</b>	<b>1.088</b>	<b>0,2%</b>
Cifra de negocios Internacional (%)	36%	30%	+6,0pp
<b>EBITDA</b>	<b>427</b>	<b>317</b>	<b>34,7%</b>
Construcción (Sacyr – Somague)	111	129	-14,3%
Servicios (Valoriza)	124	108	14,7%
Patrimonio (Testa)	148	149	-0,9%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	72	25	185,0%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	-15	-141	89,4%
Holding, participadas y ajustes	-13	46	n.s.
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>14,1%</b>	<b>8,8%</b>	<b>+5,3pp</b>
Construcción (Sacyr – Somague)	5,7%	6,0%	- 0,3pp
Servicios (Valoriza)	17,2%	14,1%	+3,1pp
Patrimonio (Testa)	79,9%	79,5%	-0,4pp
Concesiones (Sacyr Concesiones)	67,0%	54,9%	12,1pp
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>120</b>	<b>110</b>	<b>9,0%</b>
<b>CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL</b>	<b>1.787</b>	<b>1.339</b>	<b>33,5%</b>
Nº Acciones en circulación (Miles)	422.598	304.967	+38,6%
<b>PATRIMONIO NETO (1)</b>	<b>4.049</b>	<b>3.791</b>	<b>6,4%</b>
<b>DEUDA NETA CORPORATIVA (1)</b>	<b>500</b>	<b>414</b>	<b>20,8%</b>

## II. CUENTA DE RESULTADOS

Los resultados de SyV a 30 de septiembre de 2011 confirman la fortaleza en la generación de Ebitda de nuestras áreas de actividad en un contexto de gestión eficiente de costes e inversiones que acompaña al objetivo de reducción de la deuda corporativa.

Así, a pesar de la contención de los ingresos motivada por el adverso entorno económico :

- El Ebitda crece un 35% determinado por la positiva evolución de Servicios (+15%) y Concesiones (+185%) y por la normalización de la actividad de Promoción (+89%).
- La contención de gastos y el cuidado de la rentabilidad han conseguido alcanzar un margen bruto del 14,1%, superior en 5,3 puntos al 8,8% del mismo periodo de 2010.
- El beneficio neto aumenta un 9% hasta los 120 millones de euros.
- La deuda neta corporativa se reduce desde el trimestre anterior situándose en 500 millones de euros.
- La cartera se mantiene en niveles elevados gracias a la intensa actividad licitadora desarrollada y a la creciente internacionalización de las actividades, con un 62% de la cartera en el exterior.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de Euros)	Septiembre		Var 11/10
	2011	2010	
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>3.033.161</b>	<b>3.625.030</b>	<b>-16,3%</b>
Otros Ingresos	215.996	303.727	-28,9%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>3.249.157</b>	<b>3.928.757</b>	<b>-17,3%</b>
Gastos Externos y de Explotación	-2.821.738	-3.611.435	-21,9%
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>427.420</b>	<b>317.322</b>	<b>34,7%</b>
Amortización Inmovilizado	-134.194	-120.808	11,1%
Provisiones Circulante	-9.792	67.631	n.s.
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>283.434</b>	<b>264.146</b>	<b>7,3%</b>
Resultados Financieros	-399.064	-333.800	19,6%
Resultados por Diferencias en Cambio	2.225	-78	n.s.
Resultado Sociedades puesta en Participación	198.608	167.417	18,6%
Provisiones de Inversiones Financieras	-621	11.098	n.s.
Rdo.Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	128	-212	n.s.
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-5.252	1.127	n.s.
Resultado antes de Impuestos	79.457	109.698	-27,6%
Impuesto de Sociedades	39.428	12.417	217,5%
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>118.886</b>	<b>122.115</b>	<b>-2,6%</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>-7.960</b>	<b>n.s.</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>118.886</b>	<b>114.155</b>	<b>4,1%</b>
Atribuible a Minoritarios	1.299	-3.927	n.s.
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>120.185</b>	<b>110.228</b>	<b>9,0%</b>

### CIFRA DE NEGOCIOS

A 30 de septiembre de 2011 la cifra de negocios del grupo alcanza un importe de 3.033 millones de euros.

La variación respecto al mismo periodo del año anterior ha sido del -16,3% y se explica por la situación de desaceleración en las actividades de promoción residencial y construcción, esta última mitigada por el crecimiento de la actividad en el exterior.

Por áreas de actividad la evolución es la siguiente:

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Septiembre		% Var 11/10
	2011	2010	
Construcción (Sacyr-Somague)	1.945.442	2.156.615	-9,8%
Servicios (Valoriza)	720.645	763.659	-5,6%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	130.161	578.957	-77,5%
Patrimonio (Testa)	185.445	187.895	-1,3%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	107.656	46.072	133,7%
Holding y Ajustes	-56.188	-108.169	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>3.033.161</b>	<b>3.625.030</b>	<b>-16,3%</b>

- La actividad de **Construcción** ha alcanzando una cifra de negocios de 1.945 millones de euros a 30 de septiembre de 2011. La cifra de negocios internacional ha crecido un 2,3%, si bien la ralentización de la actividad nacional origina que la variación respecto al año anterior haya sido del -9,8%. La cartera de obra asciende a 6.640 millones de euros a 30 de septiembre de 2011 - el 75% de la misma corresponde a obras en el exterior - y garantiza la evolución de esta actividad a futuro.
- La actividad de **Servicios** ha consolidado el intenso ritmo de crecimiento de anteriores periodos, a pesar de que en la comparación de este trimestre hay un gran impacto puntual del calendario de ejecución de obras en la actividad de agua, al haberse terminado en el primer trimestre de 2011 las obras de la primera fase de la desaladora de Perth. Este efecto se corregirá en los próximos trimestres por la aportación de la desaladora de Israel y la ampliación de la desaladora de Perth recientemente adjudicada. Medioambiente y multiservicios crecen un 9% y un 2% respectivamente.
- El conjunto de las ventas escrituradas en la actividad de **Promoción residencial**, alcanza los 130 millones de euros, con 408 viviendas entregadas, dato muy positivo en la actual coyuntura del sector y en consonancia con la planificación anual.
- En el área de **Concesiones**, el crecimiento del 134% de la cifra de negocios se explica por dos factores:
  - El buen comportamiento de las concesiones y la puesta en explotación de algunas de ellas que estaban en construcción en 2010; la autovía irlandesa M – 50, el primer tramo de Vallenar-Caldera, el Hospital de Braga y la aportación de ingresos de la autovía del Arlanzón.
  - En 2010 las cuatro concesiones en las que Eiser participa en un 49% no aportaron ingresos de enero a junio al estar

contabilizadas durante ese periodo como activos mantenidos para la venta.

- En cuanto a los ingresos de la actividad de **Patrimonio** alcanzan los 185 millones de euros, en línea con la cifra registrada el 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 181 millones de euros y el resto corresponde a prestación de servicios de gestión patrimonial por importe de 4 millones de euros.

### ACTIVIDAD INTERNACIONAL

La facturación procedente de nuestra actividad Internacional representa ya un 36% de la facturación del grupo SyV, al incorporarse a la cifra de negocios los proyectos en Panamá, Italia, Chile, Irlanda, Australia, Angola, etc. Este porcentaje irá creciendo en el futuro dado el elevado componente internacional de la cartera. Coyunturalmente a 30 de septiembre de 2011 las ventas internacionales son similares a las registradas en 2010, al haberse entregado obras con un gran impacto en el año anterior, pero la tendencia para los próximos trimestres será de crecimientos superiores al irse incorporando proyectos en cartera.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Septiembre		% Var 11/10
	2011	2010	
España	1.942.899	2.537.367	-23,4%
Internacional	1.090.262	1.087.663	0,2%
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>3.033.161</b>	<b>3.625.030</b>	<b>-16,3%</b>
	36%	30%	

Por zonas geográficas, el 33% de la cifra de negocios internacional se generó en Portugal, el 16% en Angola, por la actividad constructora de Somague y la de servicios de Valoriza, otro 16% en Italia por la actividad constructora realizada por SIS, el 12% en Panamá, por las obras de ampliación del Canal, el 8% en Chile por la construcción realizada para las concesiones adjudicadas, el 4% en Australia por la aportación de Valoriza Water, y el 11% restante se refiere principalmente a la actividad en Irlanda, Costa Rica, Cabo Verde y Brasil y a los alquileres de los inmuebles que Testa explota en Miami y París.

EBITDA

El esfuerzo de contención de costes realizado por el grupo se refleja en el buen comportamiento del margen operativo sobre cifra de negocios, que alcanza el 14,1%, consolidando por tanto el elevado margen del primer semestre del ejercicio. Esto representa una mejora de 5,3 p.p, respecto al margen del 8,8% a septiembre de 2010. Así, el resultado bruto de explotación del grupo se sitúa en 427 millones de euros, un 35% más que el año anterior, destacando:

- El mantenimiento del Ebitda en el área de construcción, a pesar de la contracción de la actividad, que permite alcanzar un margen bruto del 5,7% a 30 de septiembre de 2011.
- El importante incremento del Ebitda en la actividad de servicios, de un 15%, a pesar del ya señalado descenso en las ventas de esta actividad. El margen bruto de Valoriza alcanza el 17,2% frente al 14,1% del año anterior.
- El crecimiento del Ebitda en la actividad concesional, hasta alcanzar el 67% de la cifra de negocios de esta actividad.
- El margen Ebitda de la actividad de patrimonio sigue estabilizado en el 80%, mejorando los niveles del cierre de 2010.

RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN (EBITDA) (Miles de Euros)	Septiembre		% Var 11/10
	2011	2010	
Construcción (Sacyr - Somague)	110.687	129.118	-14,3%
Servicios (Valoriza)	123.979	108.049	14,7%
Promoción Residencial (Vallehermoso)	-14.943	-141.072	89,4%
Patrimonio (Testa)	148.158	149.443	-0,9%
Concesiones (Sacyr Concesiones)	72.141	25.312	185,0%
Holding y Ajustes	-12.603	46.473	ns
<b>RDO. BRUTO EXPLOTACIÓN</b>	<b>427.420</b>	<b>317.322</b>	<b>34,7%</b>
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<b>14,1%</b>	<b>8,8%</b>	

PROVISIONES

En 2010 se contabilizó un ingreso correspondiente a la aplicación de provisiones por importe de 68 millones de euros, correspondientes en su mayor parte a la actividad de Promoción residencial. En 2011 no se ha registrado por este concepto ningún importe relevante.

## RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros netos han ascendido a -399 millones de euros, frente a los -334 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2010, un incremento del 19,6%, debido a la subida de los tipos de interés y los márgenes de referencia y a las comisiones inherentes a la renovación de las líneas. El tipo de interés medio de la deuda ha pasado del 3,63% a 30 de septiembre de 2010 al 4,40% en 2011.

## RESULTADO DE SOCIEDADES POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

Por lo que se refiere a la participación en Repsol, a 30 de septiembre de 2011 SyV ha reconocido como resultado 211 millones de euros. Para ello, contablemente se minoran los resultados correspondientes a la consolidación por puesta en participación de Repsol (20,01% de los 1.901 millones de euros de beneficio neto de Repsol, es decir 380 millones de euros) en 169 millones de euros, a fin de adecuar el valor contable de la participación a su valor en uso.

A 30 de septiembre de 2010 se registró por este concepto un importe de 180 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.

## BENEFICIO NETO

El beneficio neto atribuible a 30 de septiembre de 2011 ha sido de 120 millones de euros, un 9% más que los 110 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

## CARTERA INGRESOS

La cartera de ingresos futuros alcanza los 50.653 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 23%. El resultado operativo implícito de dicha cartera alcanza los 24.644 millones de euros.

CARTERA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Septiembre 2011		
	Ingresos	% Ebitda(1)	Ebitda
Sacyr - Somague (Cartera obra)	6.639.961	6,1%	392.834
Sacyr (Cartera obra)	5.908.888	5,8%	344.297
Somague (Cartera obra)	731.073	6,6%	48.537
Vallehermoso (Cartera preventas)	73.641		46.763 (2)
Sacyr Concesiones (Cartera ingresos)	29.355.891	69,5%	20.409.954
Testa (Alquileres a vencimiento)	2.448.938	78,7%	1.928.073
Valoriza (Cartera servicios)	12.134.875	15,6%	1.866.695
<b>CARTERA DE NEGOCIOS</b>	<b>50.653.306</b>	<b>48,7%</b>	<b>24.644.319</b>

(1) Mg Ebitda a 31 diciembre 10. Valoriza margen ponderado de las actividades

(2) Calculado como stock de viviendas en comercialización por margen en venta de viviendas a 31 de diciembre de 2010, ya que la cartera de preventas no recoge, por la dinámica del mercado, el Ebitda futuro.

### CARTERA INTERNACIONAL

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

- Dentro de la actividad de construcción este porcentaje asciende al 75% 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 también 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 y otros países, fundamentalmente por proyectos relativos a la actividad de Agua.



## II. BALANCE CONSOLIDADO

<b>BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO</b> (Miles de Euros)	<b>Septiembre</b> <b>2011</b>	<b>Diciembre</b> <b>2010</b>	<b>Var</b> <b>9M 11</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>15.052.772</b>	<b>14.676.695</b>	<b>376.077</b>
Activos Intangibles	15.641	16.050	-409
Inversiones Inmobiliarias	2.623.840	2.654.463	-30.623
Proyectos concesionales	1.683.126	1.646.451	36.675
Inmovilizado Material	612.429	624.704	-12.275
Activos financieros	9.934.698	9.550.315	384.382
Otros Activos no corrientes	20.622	18.563	2.059
Fondo de comercio	162.417	166.149	-3.732
<b>Activos corrientes</b>	<b>5.897.018</b>	<b>6.436.400</b>	<b>-539.382</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	316.881	311.702	5.179
Existencias	2.347.731	2.510.577	-162.846
Deudores	2.584.909	2.366.160	218.749
Activos financieros	80.316	464.246	-383.931
Efectivo	567.181	783.715	-216.534
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>20.949.790</b>	<b>21.113.095</b>	<b>-163.306</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.049.538</b>	<b>3.791.153</b>	<b>258.385</b>
Recursos Propios	3.993.068	3.710.404	282.664
Intereses Minoritarios	56.470	80.749	-24.279
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>6.188.593</b>	<b>5.622.580</b>	<b>566.012</b>
Deuda Financiera	4.891.262	4.482.355	408.907
Instrumentos financieros a valor razonable	233.313	138.354	94.959
Provisiones	131.838	123.683	8.156
Otros Pasivos no corrientes	932.179	878.189	53.990
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>10.711.659</b>	<b>11.699.361</b>	<b>-987.702</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0
Deuda Financiera	7.147.469	7.760.183	-612.714
Instrumentos financieros a valor razonable	37.885	130.088	-92.203
Acreedores comerciales	2.748.248	2.940.305	-192.057
Provisiones para operaciones tráfico	159.640	187.148	-27.508
Otros pasivos corrientes	618.417	681.637	-63.220

### 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 un valor neto de 2.624 millones de euros, fundamentalmente afectos a la actividad patrimonial.

- El Grupo SyV tiene invertidos en proyectos concesionales en explotación (en su mayoría autopistas) 1.157 millones de euros, netos de su amortización acumulada, y en proyectos en desarrollo 526 millones de euros.
- El Inmovilizado Material, por un importe neto de 612 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 473 millones de euros.
- Los activos financieros incluyen las participaciones puestas en equivalencia por importe de 8.024 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 la cuenta a cobrar por activos concesionales que surge por la aplicación de la CINIIF 12 por importe de 1.077 millones de euros. Además, en este epígrafe se incluyen 528 millones de euros de impuestos diferidos.

### ACTIVOS CORRIENTES

En conjunto el circulante asciende a 5.897 millones de euros, de los que 317 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 SyV mantiene en Itínere). Las partidas más significativas son las existencias, por importe de 2.348 millones de euros, correspondientes básicamente a la actividad de promoción de Vallehermoso, y los deudores, por importe de 2.585 millones de euros. La reducción de la cifra de existencias en 2011 es consecuencia de las ventas realizadas y el menor ritmo de incorporación de viviendas a la cartera.

### PATRIMONIO NETO

El patrimonio neto a 30 de septiembre de 2011 asciende a 4.049 millones de euros. Un 98% del total (con 3.993 millones de euros) corresponde al patrimonio neto de SyV y 56 millones de euros a los accionistas minoritarios del grupo.

En 2011, tras el éxito de la ampliación de capital realizada en diciembre de 2010 por importe de 401 millones de euros a 4,5 euros por acción, se ha completado una segunda ampliación de capital por importe de 96 millones de euros, mediante la emisión de 16 millones de acciones a un precio de emisión de 6,0 euros por acción. Posteriormente, se ha realizado una ampliación de capital liberada en la proporción de 1 acción nueva por cada 33 antiguas. Como consecuencia de estas operaciones, a 30 de septiembre de 2011 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 30 de septiembre de 2011 un importe de 11.391 millones de euros y su desglose es el siguiente:

DEUDA FINANCIERA NETA (Millones de Euros)	Septiembre 2011	Diciembre 2010	% Var 9m 11
<b>Corporativa</b>	<b>500</b>	414	20,8%
<b>Actividades Intensivas en Capital</b>	<b>5.084</b>	<b>4.833</b>	<b>5,2%</b>
Testa	2.438	2.425	0,5%
Sacyr Concesiones	1.320	1.107	19,3%
Vallehermoso	1.325	1.301	1,9%
<b>Otras áreas de negocio</b>	<b>613</b>	<b>539</b>	<b>13,7%</b>
Sacyr + Somague	138	-39	
Valoriza	475	578	-17,7%
<b>Por participaciones</b>	<b>5.194</b>	<b>5.209</b>	<b>-0,3%</b>
Repsol YPF	4.936	4.947	-0,2%
Participación Itínere	258	262	-1,5%
<b>DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>11.391</b>	<b>10.995</b>	<b>3,6%</b>

### **Corporativa:**

El importe de la deuda neta corporativa del grupo a 30 de septiembre de 2011 es de 500 millones de euros y se ha reducido un 9% desde el cierre del trimestre anterior.

- **Actividades intensivas en capital:**

- La deuda afecta a financiación de concesiones de infraestructuras se sitúa en 1.320 millones de euros. Se trata de deuda asociada a la financiación de proyectos garantizados con los flujos de caja de las concesiones. En el tercer trimestre del ejercicio se ha cerrado la financiación por importe de 135,5 millones de euros con Lloyds Bank, KfW y el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para la culminación de las obras de la Autovía del Arlanzón, adjudicadas dentro del programa de reforma de autovías de primera generación.

- En el área de patrimonio en renta la deuda está materializada en préstamos hipotecarios y contratos de leasing, por un importe de 2.438 millones de euros, los cuales financian activos en explotación y en desarrollo, que han sido valorados a 31 de diciembre de 2010 por un experto independiente en 4.105 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 1.725 millones de euros. Esta deuda se refinanció durante el ejercicio 2010, como ya se explicó en su momento.
- **Otras Actividades:**
  - El crédito bancario que financia la inversión en Repsol YPF presenta un saldo a 30 de septiembre de 4.936 millones de euros. El servicio de esta deuda se atiende con los dividendos de Repsol.
  - 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 258 millones de euros.

### III. EVOLUCION DE AREAS DE NEGOCIO

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011									
(Miles de Euros)	Sacyr	Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.425.749</b>	<b>107.656</b>	<b>130.161</b>	<b>185.445</b>	<b>720.645</b>	<b>519.693</b>	<b>24.696</b>	<b>-80.884</b>	<b>3.033.161</b>
Otros Ingresos	147.498	11.984	4.241	3.700	39.608	25.319	16.220	-32.572	215.996
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>1.573.247</b>	<b>119.640</b>	<b>134.402</b>	<b>189.145</b>	<b>760.252</b>	<b>545.012</b>	<b>40.916</b>	<b>-113.456</b>	<b>3.249.157</b>
Gastos Externos y de Explotación	-1.489.102	-47.498	-149.345	-40.986	-636.273	-518.470	-50.471	110.409	-2.821.738
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>84.145</b>	<b>72.141</b>	<b>-14.943</b>	<b>148.158</b>	<b>123.979</b>	<b>26.542</b>	<b>-9.556</b>	<b>-3.048</b>	<b>427.420</b>
Amortización Inmovilizado	-27.226	-14.892	-1.897	-33.385	-38.910	-8.392	-2.256	-7.235	-134.194
Provisiones Circulante	2.200	-3.161	-1.311	-1.859	-4.839	-922	100	0	-9.792
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>59.119</b>	<b>54.088</b>	<b>-18.151</b>	<b>112.914</b>	<b>80.230</b>	<b>17.227</b>	<b>-11.712</b>	<b>-10.282</b>	<b>283.434</b>
Resultados Financieros	7.517	-62.531	-36.326	-35.980	-31.514	-9.366	-136.213	-94.650	-399.064
Resultados por Diferencias en Cambio	188	187	0	0	43	1.851	-45	0	2.225
Resultado Sociedades puesta en Participación	-376	-4.177	-60	0	2.114	225	210.618	-9.737	198.608
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	-217	0	-15	-29	-360	0	-621
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ. a Valor Razonable	0	149	0	0	-21	0	0	0	128
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	-1.969	29	-22	0	-3.302	0	11	0	-5.252
Resultado antes de Impuestos	64.479	-12.254	-54.776	76.934	47.535	9.908	62.301	-114.670	79.457
Impuesto de Sociedades	-20.303	1.609	13.504	-23.726	-13.360	-4.293	82.783	3.214	39.428
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>44.176</b>	<b>-10.645</b>	<b>-41.273</b>	<b>53.208</b>	<b>34.175</b>	<b>5.616</b>	<b>145.084</b>	<b>-111.455</b>	<b>118.886</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>100.117</b>	<b>-100.117</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>44.176</b>	<b>-10.645</b>	<b>-41.273</b>	<b>53.208</b>	<b>34.175</b>	<b>5.616</b>	<b>245.201</b>	<b>-211.573</b>	<b>118.886</b>
Atribuible a Minoritarios	449	3.713	-734	-1	-1.988	-32	0	-108	1.299
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>44.625</b>	<b>-6.931</b>	<b>-42.007</b>	<b>53.207</b>	<b>32.188</b>	<b>5.584</b>	<b>245.201</b>	<b>-211.681</b>	<b>120.185</b>

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010									
(Miles de Euros)	Sacyr	Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.572.180</b>	<b>46.072</b>	<b>578.957</b>	<b>187.895</b>	<b>763.659</b>	<b>584.434</b>	<b>35.812</b>	<b>-143.981</b>	<b>3.625.030</b>
Otros Ingresos	126.954	373.560	14.370	1.712	46.591	31.471	23.894	-314.825	303.727
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>1.699.135</b>	<b>419.632</b>	<b>593.327</b>	<b>189.607</b>	<b>810.250</b>	<b>615.905</b>	<b>59.707</b>	<b>-458.806</b>	<b>3.928.757</b>
Gastos Externos y de Explotación	-1.606.230	-394.320	-734.399	-40.165	-702.201	-579.692	-60.131	505.703	-3.611.435
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>92.905</b>	<b>25.312</b>	<b>-141.072</b>	<b>149.443</b>	<b>108.049</b>	<b>36.213</b>	<b>-424</b>	<b>46.897</b>	<b>317.322</b>
Amortización Inmovilizado y Deterioro Fondo Comercio	-17.496	-19.178	-1.929	-33.507	-33.687	-9.167	-2.851	-2.993	-120.808
Provisiones Circulante	-11.022	253	86.264	-322	-9.215	-7.026	8.700	0	67.631
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>64.386</b>	<b>6.386</b>	<b>-56.737</b>	<b>115.613</b>	<b>65.147</b>	<b>20.021</b>	<b>5.424</b>	<b>43.904</b>	<b>264.146</b>
Resultados Financieros	12.051	-10.973	-27.807	-47.384	-21.894	-6.996	-208.480	-22.317	-333.800
Resultados por Diferencias en Cambio	-547	1	0	0	-468	463	472	0	-78
Resultado Sociedades puesta en Equivalencia	108	-13.301	-27	16	2.167	203	180.167	-1.917	167.417
Provisiones de Inversiones Financieras	0	0	12.001	0	120	-591	-431	0	11.098
Rdo. Variación Valor Instrumentos Financ.a Valor Razonable	0	-2	0	0	-210	0	0	0	-212
Rdo. Enajenación de Activos no Corrientes	1.074	38	-629	0	394	251	0	0	1.127
Resultado antes de Impuestos	77.072	-17.850	-73.199	68.246	45.256	13.350	-22.848	19.670	109.698
Impuesto de Sociedades	-27.747	957	25.394	-22.754	-13.312	-4.948	67.288	-12.460	12.417
<b>RESULTADO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>49.325</b>	<b>-16.894</b>	<b>-47.805</b>	<b>45.492</b>	<b>31.944</b>	<b>8.402</b>	<b>44.440</b>	<b>7.210</b>	<b>122.115</b>
<b>RESULTADO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>-11.334</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.375</b>	<b>0</b>	<b>-7.960</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>49.325</b>	<b>-28.228</b>	<b>-47.805</b>	<b>45.492</b>	<b>31.944</b>	<b>8.402</b>	<b>47.815</b>	<b>7.210</b>	<b>114.155</b>
Atribuible a Minoritarios	796	1.699	-4.073	-92	-2.129	-53	0	-75	-3.927
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>50.120</b>	<b>-26.529</b>	<b>-51.878</b>	<b>45.399</b>	<b>29.815</b>	<b>8.349</b>	<b>47.815</b>	<b>7.135</b>	<b>110.228</b>

BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011									
(Miles de Euros)	Sacyr	Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>364.585</b>	<b>2.462.978</b>	<b>104.543</b>	<b>3.825.850</b>	<b>1.037.949</b>	<b>171.041</b>	<b>10.625.581</b>	<b>-3.539.755</b>	<b>15.052.772</b>
Activos intangibles	1.404	153	0	0	12.473	588	1.024	0	15.641
Inversiones Inmobiliarias	0	0	52.431	2.780.550	0	0	0	-209.141	2.623.840
Proyectos concesionales	59.653	1.095.065	0	133.204	393.576	1.628	0	0	1.683.126
Inmovilizado Material	178.903	5.210	2.323	219	336.482	83.320	5.972	0	612.429
Activos financieros	124.626	1.361.771	42.581	911.877	165.994	58.109	10.618.584	-3.348.845	9.934.698
Otros Activos no corrientes	0	780	7.208	0	12.038	595	0	0	20.622
Fondo de comercio	0	0	0	0	117.384	26.802	0	18.230	162.417
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.614.411</b>	<b>529.212</b>	<b>1.792.809</b>	<b>148.759</b>	<b>734.272</b>	<b>724.710</b>	<b>2.014.669</b>	<b>-2.661.824</b>	<b>5.897.018</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	316.881	0	0	0	0	0	0	316.881
Existencias	310.170	249	1.725.013	0	11.593	44.021	929	255.756	2.347.731
Deudores	1.402.409	98.362	41.780	32.732	618.333	608.469	202.912	-420.088	2.584.909
Activos financieros	731.329	24.933	7.379	5.233	20.526	3.630	1.784.801	-2.497.514	80.316
Efectivo	170.504	88.787	18.637	110.794	83.821	68.591	26.027	22	567.181
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>2.978.996</b>	<b>2.992.190</b>	<b>1.897.351</b>	<b>3.974.609</b>	<b>1.772.221</b>	<b>895.751</b>	<b>12.640.250</b>	<b>-6.201.579</b>	<b>20.949.790</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>603.555</b>	<b>110.109</b>	<b>53.234</b>	<b>1.304.268</b>	<b>372.032</b>	<b>155.346</b>	<b>3.194.758</b>	<b>-1.743.765</b>	<b>4.049.538</b>
Recursos Propios	590.948	96.185	48.693	1.304.214	345.938	155.164	3.194.758	-1.742.832	3.993.068
Intereses Minoritarios	12.607	13.925	4.542	54	26.094	182	0	-933	56.470
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>212.106</b>	<b>2.314.409</b>	<b>612.133</b>	<b>2.477.848</b>	<b>524.694</b>	<b>81.847</b>	<b>1.505.298</b>	<b>-1.539.742</b>	<b>6.188.593</b>
Deuda Financiera	51.702	1.255.034	328.201	2.409.558	363.130	55.154	428.482	0	4.891.262
Instrumentos financieros a valor razonable	0	194.714	0	10.084	28.515	0	0	0	233.313
Provisiones	4.451	18.347	53.142	6.999	37.616	9.569	1.715	0	131.838
Otros Pasivos no corrientes	155.953	846.315	230.790	51.207	95.432	17.124	1.075.101	-1.539.742	932.179
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.163.336</b>	<b>567.672</b>	<b>1.231.984</b>	<b>192.492</b>	<b>875.496</b>	<b>658.558</b>	<b>7.940.194</b>	<b>-2.918.072</b>	<b>10.711.659</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera	167.307	178.861	1.023.159	139.871	216.675	127.884	5.293.712	0	7.147.469
Instrumentos financieros a valor razonable	133	10.222	0	2.683	2.642	0	0	22.206	37.885
Acreedores comerciales	1.584.085	220.772	183.046	19.164	210.157	438.665	94.154	-1.795	2.748.248
Provisiones para operaciones tráfico	98.404	4	0	1.905	15.658	22.369	21.300	0	159.640
Otros pasivos corrientes	313.407	157.813	25.779	28.869	430.364	69.639	2.531.028	-2.938.483	618.417

<b>BALANCE CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>									
(Miles de Euros)	Sacyr	Concesiones	Vallehermoso	Testa	Valoriza	Somague	Holding y participadas	Ajustes	TOTAL
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>403.886</b>	<b>2.182.567</b>	<b>110.130</b>	<b>3.788.903</b>	<b>1.059.360</b>	<b>171.760</b>	<b>10.138.199</b>	<b>-3.178.110</b>	<b>14.676.695</b>
Activos intangibles	786	172	0	0	12.621	662	1.814	-5	16.050
Inversiones Inmobiliarias	0	0	53.677	2.803.359	0	0	0	-202.572	2.654.463
Proyectos concesionales	147.041	1.059.515	0	134.317	392.130	1.782	0	-88.334	1.646.451
Inmovilizado Material	170.300	5.267	2.453	220	352.769	86.551	7.145	-1	624.704
Activos financieros	85.759	1.116.833	47.404	851.007	173.213	55.964	10.129.239	-2.909.104	9.550.315
Otros Activos no corrientes	0	780	6.597	0	11.186	0	0	0	18.563
Fondo de comercio	0	0	0	0	117.441	26.802	0	21.906	166.149
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.806.880</b>	<b>286.284</b>	<b>1.933.458</b>	<b>243.380</b>	<b>683.517</b>	<b>736.994</b>	<b>2.404.254</b>	<b>-2.658.367</b>	<b>6.436.400</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	311.702	0	311.702
Existencias	353.179	10.739	1.830.499	0	13.055	57.045	972	245.088	2.510.577
Deudores	1.519.760	181.244	51.438	28.327	565.347	562.230	203.181	-745.366	2.366.160
Activos financieros	674.040	15.341	6.290	1.310	14.013	3.692	1.887.641	-2.138.079	464.246
Efectivo	259.901	78.961	45.231	213.743	91.102	114.027	760	-20.010	783.715
<b>ACTIVO = PASIVO</b>	<b>3.210.766</b>	<b>2.468.851</b>	<b>2.043.588</b>	<b>4.032.282</b>	<b>1.742.878</b>	<b>908.754</b>	<b>12.542.453</b>	<b>-5.836.477</b>	<b>21.113.095</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>640.249</b>	<b>184.656</b>	<b>98.021</b>	<b>1.287.956</b>	<b>376.964</b>	<b>150.238</b>	<b>2.843.894</b>	<b>-1.790.825</b>	<b>3.791.153</b>
Recursos Propios	617.881	155.368	92.098	1.282.146	351.163	150.032	2.843.894	-1.782.178	3.710.404
Intereses Minoritarios	22.368	29.289	5.923	5.810	25.801	205	0	-8.647	80.749
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>299.695</b>	<b>1.366.905</b>	<b>564.558</b>	<b>2.567.885</b>	<b>540.931</b>	<b>86.102</b>	<b>1.140.086</b>	<b>-943.582</b>	<b>5.622.580</b>
Deuda Financiera	126.769	1.057.308	261.688	2.506.468	383.461	64.174	148.163	-65.676	4.482.355
Instrumentos financieros a valor razonable	128	114.273	0	5.559	18.523	0	0	-128	138.354
Provisiones	6.968	8.138	59.833	5.561	35.686	6.502	995	0	123.683
Otros Pasivos no corrientes	165.831	187.187	243.038	50.297	103.262	15.426	990.927	-877.778	878.189
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.270.822</b>	<b>917.290</b>	<b>1.381.009</b>	<b>176.441</b>	<b>824.982</b>	<b>672.414</b>	<b>8.558.473</b>	<b>-3.102.070</b>	<b>11.699.361</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera	112.312	190.181	1.090.705	132.831	299.164	118.748	5.816.919	-676	7.760.183
Instrumentos financieros a valor razonable	1.013	13.242	0	3.613	3.885	0	109.040	-705	130.088
Acreedores comerciales	1.646.335	147.593	255.484	24.689	261.351	456.964	151.180	-3.291	2.940.305
Provisiones para operaciones tráfico	100.231	0	0	906	15.276	25.266	21.300	24.169	187.148
Otros pasivos corrientes	410.930	566.274	34.820	14.402	245.307	71.436	2.460.034	-3.121.567	681.637

### III. EVOLUCIÓN AREAS DE NEGOCIO

#### SACYR/SOMAGUE

En lo que se refiere a la actividad de Construcción (Sacyr y Somague) hay que destacar la evolución de los negocios internacionales, que contrasta con la disminución de la actividad en nuestro país provocada por la ralentización de la licitación pública en los últimos años. La cartera de obra se mantiene en niveles elevados y su composición mitiga la evolución del mercado doméstico, al estar formada en un 75% por proyectos internacionales. La cartera existente asegura 31 meses de actividad a los ritmos actuales de facturación.

(Miles de Euros)	SEPTIEMBRE 2011	SEPTIEMBRE 2010	% Var 11/10
Cifra de Negocios	1.945.442	2.156.615	-9,8%
<b>Internacional</b>	<b>896.296</b>	875.764	<b>2,3%</b>
<b>% Internacional</b>	<b>46%</b>	41%	<b>13,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>110.687</b>	129.118	<b>-14,3%</b>
<b>EBIT</b>	<b>76.346</b>	84.407	<b>-9,6%</b>
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>50.209</b>	58.469	<b>-14,1%</b>
<b>Margen Ebitda</b>	<b>5,7%</b>	6,0%	

(Miles de Euros)	SEPTIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010	Var 9m
<b>CARTERA</b>	<b>6.639.961</b>	7.138.198	<b>-7,0%</b>
Internacional	4.980.217	5.109.166	<b>-2,5%</b>
<b>% Cartera Internacional</b>	<b>75,0%</b>	71,6%	<b>4,8%</b>
<b>Meses de actividad</b>	<b>31</b>	30	<b>1,0%</b>

En cuanto a su composición, la cartera de obra civil supone el 88% de la cartera total, el 9% corresponde a edificación no residencial y el 3% restante a edificación residencial:

### Contratación Internacional

En los nueve primeros meses de 2011, fruto de la intensa actividad licitadora desarrollada en el exterior, se han obtenido numerosos contratos, entre los que destacan dos importantes adjudicaciones en Chile: la autopista Concepción-Cabrero, por importe de 168 millones de euros y la alternativa de acceso a Iquique, por importe de 88 millones de euros.

Otra importante adjudicación es la de la Construcción de la Presa con aprovechamiento hidroeléctrico de "Foz Tua", a 350 kilómetros al norte de Lisboa. Con una altura máxima de 108 metros contará con una central, formada por dos grupos reversibles, capaces de generar una potencia de 255 MW. El proyecto cuenta con una inversión total de 162 millones de euros.

También en el exterior, se ha conseguido – entre otros contratos - la adjudicación de las obras de urbanización del complejo de Kinaxixi en Angola, por importe de 82 millones de euros, la construcción de la segunda fase del Instituto Medio de Artes Escénicas - también en Angola - por 43 millones de euros, la construcción de la Vía Expreso Arco de S.Jorge – Boaventura en Madeira por 12 millones de euros y las obras de conexión del Aeropuerto Internacional de Boa Vista con la zona turística de Santa Mónica en Cabo Verde, con un presupuesto de 8 millones de euros.

### Contratación en España

En cuanto a la contratación en España, también ha sido un ejercicio muy activo, obteniendo importantes contratos, entre los que destacan:

- El tramo Bergara- Bergara de la red de alta velocidad ferroviaria del País Vasco, por importe de 81 millones de euros
- La Línea ferroviaria de Cercanías entre la estación madrileña de Chamartín y el municipio de Torrejón de Ardóz, por importe de 58 millones de euros.
- El tramo entre Granátula de Calatrava y Valdepeñas (Ciudad Real) de la Autovía del IV Centenario por importe de 31 millones de euros.
- La variante de Bajamar, en la Isla de la Palma, por importe de 36 millones de euros.
- La construcción de la sede en España de Colegios del Mundo Unido, por importe de 31 millones de euros.
- La remodelación de la cabecera norte de la Estación de Sants y conexión al túnel de Alta Velocidad Sants- La Sagrera por 23 millones de euros.

## VALORIZA

La actividad de Servicios desarrollada por Valoriza mantiene el intenso ritmo de crecimiento que viene mostrando desde periodos anteriores, debido al crecimiento orgánico por la entrada de nuevos contratos, si bien en la comparación de este trimestre hay un gran impacto puntual del calendario de ejecución de obras en la actividad de agua, al haberse terminado en el primer trimestre de 2011 las obras de la primera fase de la desaladora de Perth. Este efecto se corregirá en los próximos trimestres por la aportación de la desaladora de Israel y la ampliación de la desaladora de Perth recientemente adjudicada. El crecimiento de la cifra de negocios es especialmente relevante en las actividades de Medioambiente y Multiservicios que crecen un 9% y un 2% respectivamente. 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.

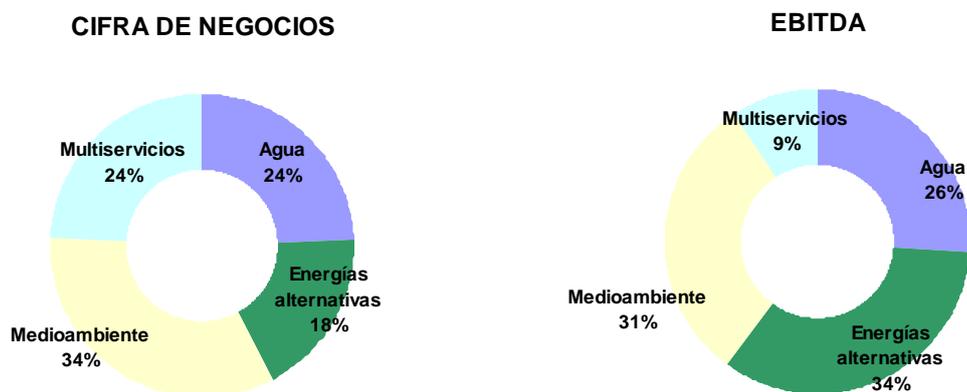
(Miles de Euros)	SEPTIEMBRE 2011	SEPTIEMBRE 2010	% Var 11/10
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>720.645</b>	763.659	-5,6%
<b>EBITDA</b>	<b>123.979</b>	108.049	14,7%
<b>EBIT</b>	<b>80.230</b>	65.147	23,2%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>32.188</b>	29.815	8,0%
<b>Margen Ebitda</b>	<b>17,2%</b>	14,1%	

(Miles de Euros)	SEPTIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010	Var 9m
<b>CARTERA</b>	<b>12.135</b>	12.044	0,8%
<b>% Cartera Internacional</b>	<b>33%</b>	30%	10,1%

El margen operativo sobre la cifra de negocios sigue creciendo cada trimestre y se sitúa ya en el 17,2%, frente al 14,1% del mismo periodo del ejercicio anterior.

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



#### ▪ Agua:

En gestión del agua, los ingresos han sido de 177 millones de euros con un margen operativo del 18,3% al alcanzarse un Ebitda de 32 millones de euros.

En el tercer trimestre de 2011 se ha obtenido un importante contrato en el ámbito internacional: la construcción y la explotación por un periodo de 25 años de la ampliación de la desaladora de Perth, en Australia (Southern Seawater Desalination Plant).

En España también se han obtenido hasta la fecha contratos relevantes, como los servicios de gestión por cuatro años de las estaciones de aguas de residuales del Canal de Isabel II (Alcalá Este y Arroyo el Plantío) y el contrato por 25 años del ciclo integral de Cabezón de la Sal.

Valoriza Agua en España y AGS en Brasil y Portugal, se encargan de esta actividad, abasteciendo a más de 3 millones de habitantes con 25 concesiones. 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 Ashod (Israel), la desaladora de la Bahía de Alcudia, 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).

#### ▪ Medioambiente:

En el área de medioambiente se ha alcanzado unos ingresos de 243 millones de euros, un incremento del 9%, consolidando 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...). El Ebitda de

esta actividad mejora considerablemente, al crecer un 31% hasta alcanzar 38 millones de euros.

En los nueve primeros meses de 2011 Valoriza se ha adjudicado, entre otros, los contratos de limpieza viaria y recogida de RSU de los municipios de Paracuellos del Jarama (Madrid), Sant Cugat del Vallés (Barcelona) y Plasencia (Caceres), el servicio de limpieza viaria y otros afines de la localidad madrileña de Coslada, el contrato de explotación durante cuatro años de la planta de compostaje y secado térmico de Loeches (Madrid), el contrato de limpieza viaria de Caldes de Montbui (Barcelona) y las obras de acondicionamiento del arroyo del Valle y del canal de Carbosillo a su paso por la localidad leonesa de San Andrés del Rabanedo, actuación que se enmarca dentro del II Plan de Restauración de Riberas de la cuenca del Duero

- **Multiservicios:**

En la rama de Multiservicios los ingresos han alcanzado los 173 millones de euros, un 2% más que el año anterior.

Valoriza Facilities y Valoriza Conservación de Infraestructuras se han adjudicado numerosos contratos en el periodo, como la explotación de las áreas de servicio de Mondragón (AP-1) y Hernani (AP-8 ), el contrato de limpieza de edificios municipales del Ayuntamiento de San Sebastián por un periodo de cuatro años, el contrato de conservación y tratamiento de la vegetación de la autopista AP-9 y Autoestradas, el contrato por tres años para la ejecución de diversas operaciones de conservación en autovías y carreteras a su paso por Zamora y la limpieza de diversos edificios del Ministerio de Justicia en Madrid, entre otros.

Por su parte, Valoriza Servicios a la Dependencia también ha desarrollado una importante labor de contratación, destacando la gestión integral por 10 años de la residencia para la tercera edad y el centro de día “Las Fuentes”, en Zaragoza y los servicios de ayuda a domicilio de los municipios de la provincia de Jaén y de Albacete y sus pedanías.

- **Energía:**

La actividad de energías alternativas ha alcanzado una facturación de 127 millones de euros, acompañado de una mejora del 27% del margen bruto de esta actividad, que asciende a 42 millones de euros.

Valoriza Energía canaliza las actuaciones en materia energética, centrando su actuación en la promoción, construcción y explotación de proyectos tanto de eficiencia energética como de energías renovables. En la actualidad, Valoriza está presente en proyectos de energía

termosolar y gestión de parques eólicos, además de 6 plantas de cogeneración y 3 de biomásas, con una capacidad instalada de 117 MW y 33MW respectivamente.

## TESTA

La evolución de la cifra de negocios y el margen bruto sobre cifra de negocios de Testa a 30 de septiembre de 2011, ponen de relieve 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 30 de septiembre de 2011 a 185 millones de euros. De la cifra de negocios total corresponden a ingresos por alquileres del patrimonio en explotación 181 millones de euros y el resto corresponde fundamentalmente a prestación de servicios de gestión patrimonial por importe de 4 millones de euros.

(Miles de Euros)	SEPTIEMBRE 2011	SEPTIEMBRE 2010	% Var 11/10
Cifra de Negocios	<b>185.445</b>	187.895	-1,3%
<b>EBITDA</b>	<b>148.158</b>	149.443	-0,9%
<b>EBIT</b>	<b>112.914</b>	115.613	-2,3%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>53.207</b>	45.399	17,2%
<b>Margen Ebitda</b>	<b>79,9%</b>	79,5%	0,5%
SUPERFICIE ALQUILABLE (Miles de m2)	<b>1.532</b>	1.515	1,1%
GRADO OCUPACION	<b>95%</b>	95%	0,0%
<b>Valor de activos (31 de diciembre)</b>	<b>4.105</b>	4.398	-6,7%

Como ya se puso de manifiesto en anteriores trimestres, la cifra de negocios muestra una ligera reducción respecto al mismo periodo de 2010, en que ascendió a 188 millones de euros, debido al efecto de la renovación de algunos contratos de arrendamiento con reducciones de renta a cambio de una ampliación de la duración de los mismos. El Ebitda alcanza los 148 millones de euros, con lo que el margen Ebitda se sitúa en el 80%.

El desglose de la evolución de la cifra de negocios por producto es el que se muestra a continuación. La superficie final a 30 de septiembre de 2011 asciende a 1.532 miles de m2. En 2011 se ha incorporado al patrimonio en explotación el Pazo de Congresos de Vigo, que comenzó a contribuir a la cifra de negocios en el segundo trimestre del ejercicio. El grado de ocupación se sitúa en niveles prácticamente de plena ocupación al haberse firmado en

diciembre del año pasado el contrato de arrendamiento de la superficie destinada a oficinas de la Torre SyV.

Miles de Euros	Ingresos Brutos		
	30/9/2011	30/9/2010	%
<b>Construcciones para arrendamiento</b>	<b>181.305</b>	<b>183.794</b>	<b>-1,4%</b>
Oficinas	121.654	124.054	-1,9%
Hoteles	21.318	20.859	2,2%
Comercial	18.334	18.718	-2,0%
Viviendas	10.206	9.572	6,6%
Industrial	7.390	8.399	-12,0%
Residencias	1.379	1.349	2,2%
Aparcamiento	879	843	4,3%
Uso mixto	145	0	100,0%
<b>Ingresos por servicios</b>	<b>4.140</b>	<b>4.102</b>	<b>0,9%</b>
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>185.445</b>	<b>187.895</b>	<b>-1,3%</b>

No se han producido ventas de activos patrimoniales durante el periodo.

## VALLEHERMOSO

La cifra de negocios de Vallehermoso a 30 de septiembre de 2011 asciende a 130 millones de euros, dato muy positivo ya que se han escriturado 408 viviendas, en línea con el calendario anual previsto, en un ejercicio que se sigue presentando complicado para la actividad de promoción.

La facturación es inferior a los 579 millones de euros de los primeros nueve meses de 2010 debido fundamentalmente a los siguientes factores:

- Realización de ventas extraordinarias de suelo y vivienda por importe de 263 millones de euros en el tercer trimestre del año pasado.
- Efecto de anticipación de ventas que se produjo en 2010 por el incremento del IVA y la eliminación de beneficios fiscales.
- Intensa reducción de stock de viviendas pendientes de venta durante el año 2010.

La cifra de negocios procede prácticamente en su totalidad de ventas de producto residencial por importe de 123,8 millones de euros. Las ventas de suelo suponen 1,3 millones de euros y los ingresos por servicios ascienden a 4,9 millones de euros.

El margen bruto del producto residencial se sitúa en el -4,9%, y el Ebitda ha mejorado desde -141 millones de euros en 2010 hasta - 15 millones de euros.

CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de Euros)	Septiembre		% Var 11/10
	2011	2010	
Producto residencial	123.819	311.254	-60,2%
Margen s/ventas (%)	-4,9%	3,4%	
Ventas extraordinarias producto residencial	0	31.115	-100,0%
Suelo	1.353	231.567	-99,4%
Margen (%)	96,0%		
<b>Total producto residencial y suelo</b>	<b>125.172</b>	<b>573.936</b>	<b>-78,2%</b>
Prestación de servicios	4.989	5.021	-0,6%
Margen (%)	100,0%	100,0%	
<b>TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>130.161</b>	<b>578.957</b>	<b>-77,5%</b>

A 30 de septiembre de 2011, la cartera contratada asciende a 74 millones de euros.

## SACYR CONCESIONES

(Miles de Euros)	SEPTIEMBRE 2011	SEPTIEMBRE 2010	% Var 11/10
Cifra de Negocios	<b>107.656</b>	46.072	133,7%
<b>EBITDA</b>	<b>72.141</b>	25.312	185,0%
<b>EBIT</b>	<b>54.088</b>	<b>6.386</b>	746,9%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>(6.931)</b>	(26.529)	73,9%
<b>Margen Ebitda</b>	<b>67,0%</b>	<b>54,9%</b>	22,0%

(Miles de Euros)	SEPTIEMBRE 2011	DICIEMBRE 2010	Var 9m
<b>CARTERA</b>	<b>29.356</b>	<b>28.135</b>	4,3%
Km concesionados	1.706	1.425	19,7%

Sacyr Concesiones mantiene un intenso ritmo de crecimiento que se explica por varios factores:

- El cambio de perímetro de consolidación producido por la venta el año pasado del 49% de Aunor, Turia y los Intercambiadores de transporte de Moncloa y Plaza Elíptica, que no aportaron ingresos de enero a junio de 2010 por estar mantenidos para la venta.
- La puesta en explotación de nuevas concesiones: la autopista de circunvalación M-50 en Dublín (Irlanda), en septiembre de 2010, la aportación de ingresos de la autovía del Arlanzón y la aportación de las dos concesiones que entraron en explotación durante el segundo trimestre de 2011:
  - El primer tramo de la autopista "Vallenar-Caldera" (Chile). Con un total de 64,6 kilómetros de longitud, este tramo une los municipios de Copiapó y Vallenar, y ha supuesto una inversión de más de 71 millones de euros.
  - El nuevo Hospital Universitario de la ciudad de Braga (Portugal). El edificio, de 150.000 metros cuadrados y una inversión de más de 140 millones de euros,

cuenta con una capacidad para 800 camas y será explotado por Sacyr Concesiones durante un periodo de 30 años.

- La evolución del tráfico en las autopistas del grupo en los nueve primeros meses de 2011 ha sido positiva a pesar del contexto de desaceleración de la economía y de subida del precio de los carburantes. Destaca el buen comportamiento de las autovías del Eresma (+6,8%) y Viastur (+3,0%) y el crecimiento del tráfico en las concesiones internacionales: Costa Rica (+19,1%) y la irlandesa Galway – Ballinasloe (+1,7%).

(Miles de Euros)	Septiembre 2011		Septiembre 2010		% Var.11/10	
	Ingresos	IMD	Ingresos	IMD	Ingresos	IMD
<b>Sacyr Concesiones</b>						
Viastur	4.944	22.566	4.644	21.908	6,5%	3,0%
(1) Turia	4.163	36.577	1.234	37.305	ns	-2,0%
Eresma	4.315	6.945	3.942	6.505	9,5%	6,8%
Barbanza	3.385	13.078	3.411	13.442	-0,8%	-2,7%
(2) Arlanzón	6.152	22.828	0	23.255	ns	-1,8%
(1) Aunor	2.676	11.094	230	11.689	ns	-5,1%
Pamasa	2.630	21.253	2.456	21.435	7,1%	-0,8%
Hospital del Noreste	10.571		7.609		38,9%	
Hospital de Parla	9.850		6.571		49,9%	
(1) Intercambiador Moncloa	4.638		772		ns	
(1) Intercambiador Plaza Elíptica	2.440		383		ns	
Neopistas	1.309		1.418		-7,7%	
Ingresos por servicios	4.957		587		744,5%	
<b>España</b>	<b>62.030</b>		<b>33.257</b>		<b>86,5%</b>	
Autopistas del Sol (Costa Rica)	10.100	26.108	4.759	21.929	112,2%	19,1%
N-6 Galway- Ballinasloe (Irlanda)	4.414	9.401	4.708	9.248	-6,2%	1,7%
M 50 Dublín (Irlanda)	8.390	107.650	0	100.309	ns	7,3%
(2) Autoestradas do Marao (Portugal)	8.303	13.911	1.515	0	448,1%	n.s.
(2) Autopista Vallendar - Caldera	6.082	4.568	0	0	ns	n.s.
Hospital de Braga (Portugal)	5.475		375		1360,0%	
Hospital de Azores (Portugal)	878		209		320,1%	
Hospital de Vilafranca (Portugal)	282		0		ns	
Ingresos por servicios	1.702		1.249		36,3%	
<b>Internacional</b>	<b>45.626</b>		<b>12.815</b>		<b>256,0%</b>	
<b>TOTAL CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>107.656</b>		<b>46.072</b>		<b>133,7%</b>	

(1) Mantenidas para la venta durante los seis primeros meses de 2010

(2) Entrada en explotación parcial en 2011

Sacyr Concesiones cuenta a 30 de septiembre de 2011 con una cartera de 33 concesiones distribuidas en 6 países. De ellas, 21 son concesiones de autopistas, distribuidas entre la UE con 16 (España: 11, Portugal: 2, Irlanda: 2, Italia 1) y América con 5 (Chile: 3 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, también en Madrid; 2 líneas de metro, en Sevilla y Tenerife; 1 aeropuerto en Murcia y 1 compañía de áreas de servicio.

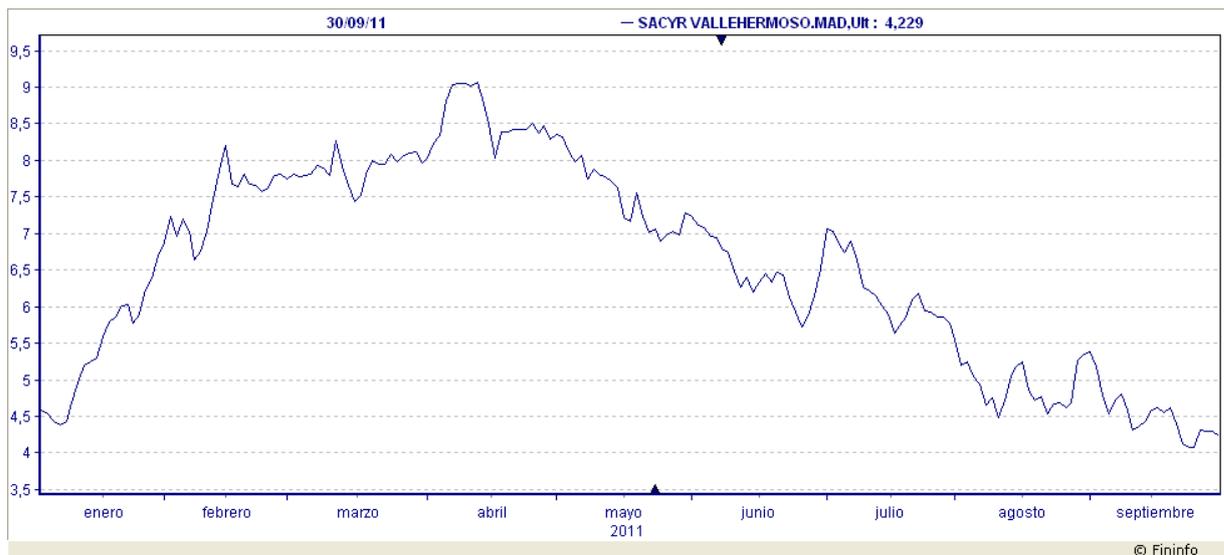
En enero de 2011 Sacyr Vallehermoso ganó la adjudicación de dos importantes concesiones de infraestructuras en Chile, reforzando así la presencia en dicho país, en el que el grupo tiene una larga experiencia y en el que está construyendo en la actualidad la autopista Vallenar – Caldera, finalizada en noviembre de 2011:

- El concurso para la ejecución, reparación, conservación y explotación de la Autopista Concepción-Cabrero, por un plazo de 35 años y una cartera estimada de ingresos de 792 millones de euros. La autopista, con una longitud de 103 kilómetros, está ubicada en la Región de Bío Bío y conectará las ciudades de Concepción y Cabrero mediante una vía de doble calzada y un corredor que tiene continuación en calzada simple desde Cabrero hasta Cholguán.
- El concurso para la construcción, ampliación, mejora, conservación y explotación por un plazo de 32 años de la autopista de acceso a Iquique, con una inversión de 140 millones de euros y una cartera estimada de ingresos de 500 millones de euros. Está ubicada en la Primera Región de Chile (Región de Tarapacá) y tiene una longitud total de 78,4 kilómetros. Estará formada por dos tramos de carretera en el entorno de Iquique: la Ruta 1, con una longitud de 31,4 kilómetros y la Ruta 16, desde su conexión con la Ruta 5 hasta Iquique, que tendrá una longitud de 47 kilómetros.

La cartera de ingresos recurrentes de la actividad asciende a 30 de septiembre de 2011 a 29.354 millones de euros. Un 74% de esta cartera está ubicada fuera de España.

## V. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

SACYR VALLEHERMOSO	Septiembre		% Var 11/10
	2011	2010	
Precio de la acción al cierre (euros / acción)	4,23	4,39	-3,67%
Precio máximo de la acción	9,60	9,40	2,12%
Precio mínimo de la acción	3,87	3,44	12,35%
Capitalización bursátil, al precio de cierre (Miles de Euros)	1.787.169	1.338.807	33,49%
Volumen de contratación efectivo (Miles de Euros)	2.357.864	1.720.278	37,06%
Volumen de contratación medio diario (Nº de acciones)	1.829.464	1.814.351	0,83%
Frecuencia de contratación (%)	100	100	
Número de acciones (Miles)	422.598	304.967	38,57%
Valor nominal de la acción	1 EURO	1 EURO	



## VI. 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
<b>D. Manuel Manrique Cecilia</b>	<b>6,09%</b>
Cymofag, S.L.	6,09%
<b>D. Demetrio Carceller Arce</b>	<b>13,01%</b>
<b>D. Juan Abelló Gallo</b>	<b>9,62%</b>
Austral B.V.	9,62%
<b>D. José Manuel Loureda Mantiñán</b>	<b>12,65%</b>
Prilou, S.L.	7,65%
Prilomi, S.L.	5,00%
<b>D. Luis del Rivero Asensio</b>	<b>12,59%</b>
Actividades Inmobiliarias y Agrícolas S.L	6,87%
Rimefor Nuevo Milenio, S.L	5,72%
<b>Participaciones Agrupadas, S.L</b>	<b>7,70%</b>
<b>NCG Banco, S.A.</b>	<b>6,73%</b>
<b>Beta Asociados, S.L.</b>	<b>5,10%</b>
<b>Grupo Corporativo Fuertes, S.L</b>	<b>5,02%</b>
<b>Grupo Satocán, S.A.</b>	<b>2,88%</b>
<b>TOTAL PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS</b>	<b>81,40%</b>